

banco **ctt**



Aquisição da 321 Crédito

DISCLAIMER



INFORMAÇÃO PRIVILEGIADA

A presente informação ao mercado e ao público em geral foi preparada pelos CTT – Correios de Portugal, S.A. (“Empresa” ou “CTT”) e é efetuada nos termos e para os efeitos do disposto no artigo 248.º do Código dos Valores Mobiliários e outra legislação em vigor e está também disponível no site de Relações com Investidores dos CTT em <http://www.ctt.pt/ctt-e-investidores/relacoes-com-investidores/comunicados.html?com.dotmarketing.htmlpage.language=3>.

FINALIDADE DA INFORMAÇÃO

O presente documento tem natureza meramente informativa e não constitui, nem deve ser interpretado como, uma oferta para vender, emitir, trocar ou adquirir quaisquer instrumentos financeiros (nomeadamente quaisquer valores mobiliários emitidos pelos CTT ou por qualquer das suas subsidiárias ou filiais), nem como qualquer forma de solicitação dos CTT ou das suas subsidiárias ou filiais. A distribuição deste documento em certas jurisdições pode ser proibida e os destinatários na posse do presente documento são os únicos responsáveis por informar-se sobre e por cumprir tais restrições. Este documento ou qualquer parte dela não constituem um contrato, nem podem ser incorporados ou utilizados na elaboração de qualquer contrato ou acordo. Caso qualquer pessoa pretenda, num dado momento, adquirir ou vender quaisquer instrumentos financeiros relacionados com os CTT, a transação ou investimento será efetuado com base no seu próprio julgamento e aconselhamento profissional e este documento não será considerado ou entendido como qualquer tipo de aconselhamento ou consultoria financeira ou de outro tipo.

Este documento (i) pode conter informação resumida e ser sujeito a alterações e aditamentos e (ii) a informação aqui incluída não foi verificada, revista ou auditada por quaisquer consultores ou auditores da Empresa. Com exceção dos casos legalmente previstos, os CTT não se comprometem a atualizar ou rever publicamente qualquer informação inserida no presente documento. Além disso, os seus destinatários são convidados e aconselhados a consultar a informação pública divulgada periodicamente pelos CTT no seu *website* (www.ctt.pt) bem como no da CMVM (www.cmvm.pt). Em particular, o conteúdo deste documento deve ser lido e entendido à luz da informação financeira divulgada periodicamente pelos CTT, através dos meios mencionados, a qual prevalecerá relativamente a quaisquer dados apresentados no presente documento.

Na medida do permitido por lei, nem a Empresa nem as suas subsidiárias, afiliadas, administradores, trabalhadores ou consultores assumem responsabilidade de qualquer natureza, seja por negligência ou por qualquer outro motivo, por qualquer dano ou perda decorrente do acesso ou uso deste documento ou do seu conteúdo.

DECLARAÇÕES RELATIVAMENTE AO FUTURO

Esta apresentação inclui declarações relativas ao futuro. Todas as declarações nela constantes que não constituam factos históricos, incluindo, mas não se limitando a, declarações que reflitam a nossa atual opinião ou estimativas ou, conforme aplicável, as dos nossos administradores relativamente ao desempenho financeiro, estratégia e negócio, planos e objetivos de gestão relativamente aos negócios, operações e investimentos futuros são declarações relativas ao futuro. Declarações que incluam as expressões “espera”, “projeta”, “estima”, “visa”, “prevê”, “tenciona”, “planeia”, “acredita”, “antecipa”, “será”, “pode”, “seria”, “poderia”, “continua” e declarações similares relativas ao futuro ou de tal natureza correspondem a declarações relativas ao futuro.

Todas as declarações relativas ao futuro incluídas no presente documento envolvem riscos conhecidos e desconhecidos e incertezas. Em conformidade, existem ou poderão vir a existir fatores importantes que determinem que os nossos resultados, desempenho ou consequências efetivas difiram sensivelmente dos indicados nestas declarações. Pela sua natureza, as declarações relativas ao futuro envolvem riscos e incertezas uma vez que se relacionam com eventos e dependem de circunstâncias que podem ou não ocorrer no futuro. Quaisquer declarações relativas ao futuro constantes deste documento refletem a nossa opinião atual relativamente a eventos futuros e estão sujeitas a estes e outros riscos, incertezas e pressupostos relacionados com os resultados da nossa situação financeira, estratégia, operações e liquidez, bem como do contexto geral e das tendências ou condições económicas, legais ou tecnológicas (especificamente, desenvolvimentos do mercado ou setoriais, oportunidades de investimento e condições regulatórias).

Embora os CTT acreditem que os pressupostos de tais declarações são razoáveis na data em que são elaborados, advertem-se terceiros para o facto de as informações e declarações relativas ao futuro estarem sujeitas a vários riscos e incertezas, muitos dos quais são difíceis de prever e geralmente estão para além do controlo dos CTT, o que poderá fazer com que os modelos, objetivos, planos, estimativas e/ou projeções sejam significativamente revistos e/ou os resultados e desenvolvimentos efetivos sejam sensivelmente diferentes dos expressos, implícitos ou projetados pelas informações e declarações relativas ao futuro.

As declarações relativas ao futuro (em particular, os objetivos, estimativas e projeções, bem como os respetivos pressupostos) não representam qualquer compromisso relativamente aos modelos a planos a serem implementados, nem constituem garantias de desempenho futuro, nem foram revistas pelos auditores dos CTT, pelo que se adverte para que não seja depositada confiança indevida nas mesmas.

Todas as declarações relativas ao futuro aqui constantes referem-se apenas à data deste documento. Com exceção dos casos legalmente previstos, os CTT não assumem qualquer obrigação de atualizar publicamente quaisquer declarações relativas ao futuro em resultado de informação nova, desenvolvimentos futuros ou por outro motivo.



Visão Geral da Transação

VISÃO GERAL DA TRANSAÇÃO

Estratégia dos CTT: transformar o negócio postal e continuar a desenvolver as alavancas de crescimento do Expresso & Encomendas e Banco CTT...



Os CTT estão a seguir uma estratégia de diversificação...

...nomeadamente através do desenvolvimento do Banco CTT



Preservar o valor do negócio de Correio através da implementação de um Plano de Transformação Operacional abrangente para melhorar a rentabilidade, reforçar a qualidade de serviço e sustentar a transformação da Empresa a médio prazo



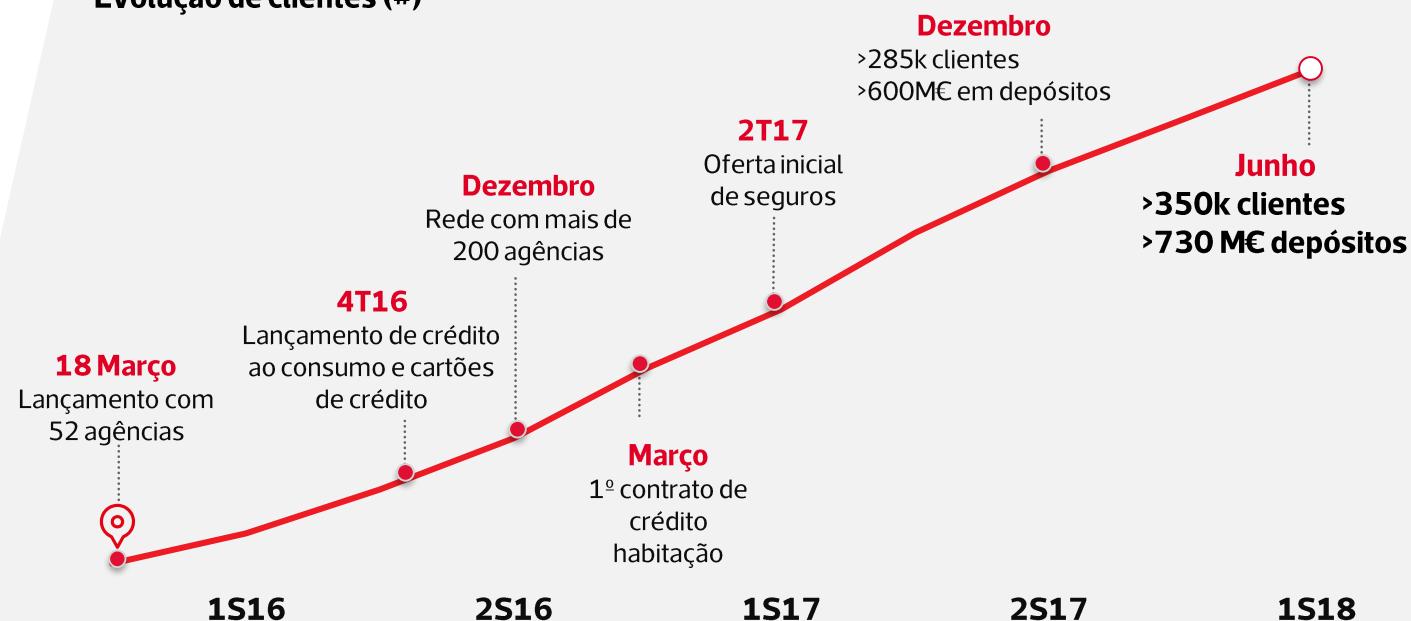
Consolidar o posicionamento dos CTT como operador CEP ibérico forte e integrado, líder na distribuição *last mile* em Portugal, beneficiando da tendência de crescimento do *e-commerce*



Desenvolver um operador de banca de retalho inovador e de rápido crescimento focado na simplicidade, transparência e proximidade

bancoctt

Evolução de clientes (#)



Fase I:
Lançamento, notoriedade da marca, aquisição de clientes e oferta base de produto

VISÃO GERAL DA TRANSAÇÃO

... que será acelerada com a aquisição da 321 Crédito, uma empresa rentável e em crescimento, focada no crédito ao consumo especializado e que opera num mercado bastante atrativo



A 321 Crédito é uma instituição de crédito ao consumo em crescimento...

... com potencial de valorização no âmbito do Banco CTT



Instituição de crédito ao consumo especializado, focada na concessão de crédito para a compra de automóveis usados por clientes de retalho através de pontos de venda



Carteira de crédito líquida de c.250 M€, da qual c.93% em empréstimos para carros usados, e um volume de nova produção de 133 M€ em 2017 (c.80 M€ de nova produção e >300 M€ de Carteira de crédito líquida no 1S18)



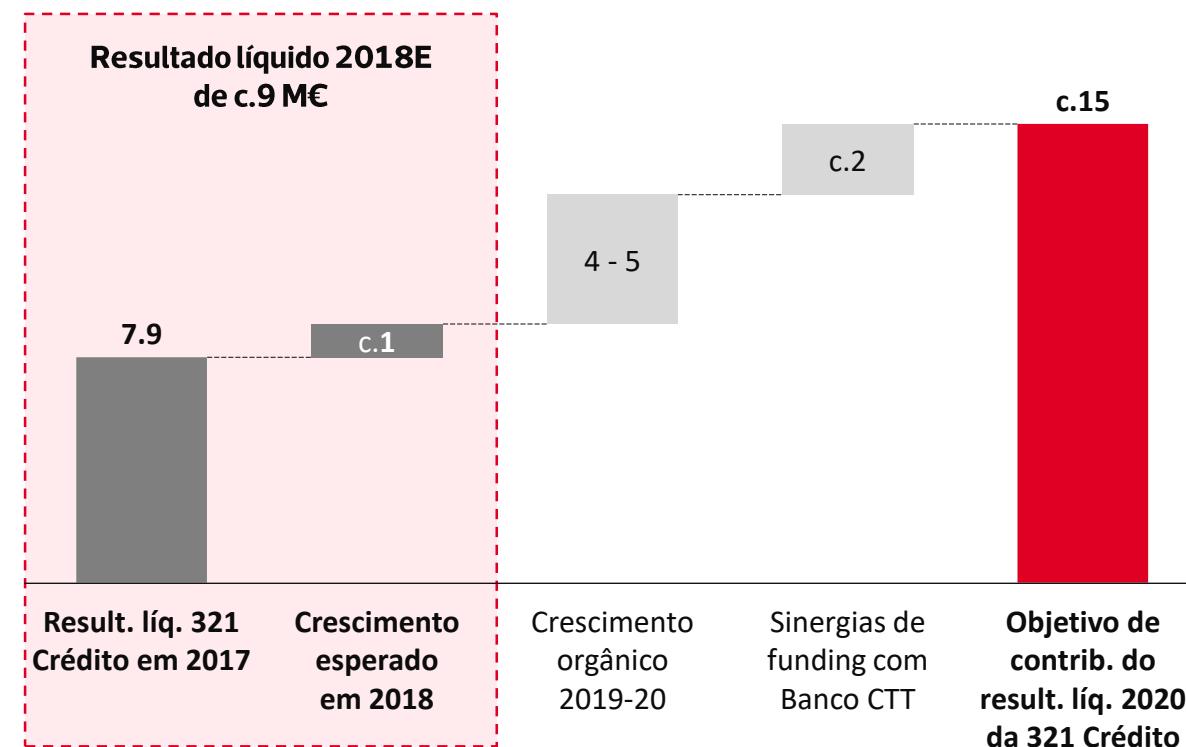
Um dos 5 maiores operadores, com uma quota de mercado de 9,2% em 2017 (7,5% em 2016), num mercado de c. 1,4 kM€¹, com uma forte dinâmica de crescimento



Resultado líquido de 7,9 M€ em 2017 (25,2% RoAE), com crescimento esperado para c.9 M€ em 2018, baseado numa maior produção de crédito para automóveis usados

Objetivo de contribuição para resultado líquido 2020 da 321 Crédito após aquisição

(M€)



¹ Mercado endereçável de 1,4kM€ de acordo com a ASFAC - Associação de Instituições de Crédito Especializado e de 1,8kM€ de acordo com o Banco de Portugal (BdP).

A aquisição da 321 Crédito é uma transação *EPS-accretive* para os CTT...



Termos financeiros da transação

- Aquisição pelo Banco CTT de 100% do capital da 321 Crédito pelo preço de 100 M€, pagos na conclusão da transação
- Mecanismo de ajustamento do preço após conclusão da transação para capturar a variação do capital regulatório¹ desde 31 dezembro 2017 até à verificação de um conjunto de condições suspensivas, tais como as habituais aprovações regulatórias do setor bancário e da concorrência
- Aplicação imediata na conclusão da transação da liquidez do Banco CTT para financiar parte da Carteira de crédito líquida da 321 Crédito, através de Créditos Acionistas, cujo capital nesta data corresponde a 30,6 M€
- Transação com conclusão prevista no 1T19



Transação *EPS-accretive* para os CTT

- Aquisição alinhada com a estratégia dos CTT de procurar fontes adicionais de valor, diversificando e aumentando o potencial de crescimento do seu portfólio
- Contribuição positiva esperada do Banco CTT para o EBITDA consolidado dos CTT já em 2019
- Transação *EPS-accretive* em >25 %² sobre os EPS de 2017 dos CTT, com objetivo de ROIC³ de c.14% em 2020
- Múltiplo P/E implícito de 10,0x em 2018 PF considerando sinergias de *funding*⁴ inferior ao P/E médio de 14,4x⁵ dos pares de crédito ao consumo cotados
- CTT mantêm a capacidade para investir em oportunidades de crescimento futuro em outras áreas de negócio, nomeadamente no Expresso & Encomendas

¹ A variação do capital regulatório corresponde ao rácio de capital *Common Equity Tier 1 (CET 1) fully loaded* da 321 Crédito. Assumindo conclusão da transação em 1 de janeiro de 2019, mecanismo de ajustamento de preço subsequente estimado em c.10 M€: resultado líquido esperado do período, impacto positivo esperado da implementação do IFRS 9 na contabilização das provisões através das reservas e outros movimentos contabilísticos. ² Acréscimo do resultado líquido por ação. Definido como Resultado líquido incremental por ação dos CTT sobre o EPS dos CTT em 2017. ³ Return on Invested Capital (Retorno do Capital Investido), definido como o Resultado líquido do período sobre o preço total. ⁴ Considera c.10 M€ para mecanismo de ajustamento de preço subsequente, assumindo fecho da transação em 1 de janeiro de 2019. PF significa profoma, considerando sinergias potenciais de *funding fully-loaded* de 2 M€. ⁵ Baseado no consenso de resultados de 2018 para pares selecionados com RoAEs acima de 20% (incluindo Credit Acceptance Corporation, Provident Financial plc, Ferratum, Enova International). Dados dos pares a fecho de mercado de 23 de julho de 2018, Bloomberg.

VISÃO GERAL DA TRANSAÇÃO

...e representa um passo estratégico lógico para o Banco CTT se tornar num operador integrado de serviços financeiros de retalho



Adquirir uma plataforma de crédito ao consumo

- Complementa a oferta de retalho do Banco CTT, permitindo uma oferta de produtos de crédito mais completa e diversificada
- Proporciona ao Banco CTT capacidades de concessão de crédito especializado, podendo ser alargada a outros segmentos de crédito
- Equipa de gestão experiente, com uma antiguidade média de c. 15 anos na empresa e *know-how* de mercado comprovado
- Risco de integração limitado, dada a simplicidade do produto, sistemas e processos da 321 Crédito



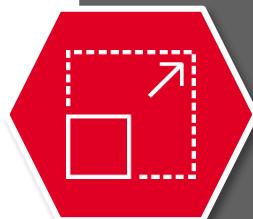
Otimizar o Balanço do Banco CTT

- Aplica liquidez da base de depósitos de custo reduzido do Banco CTT em produtos de crédito de maior margem, aumentando o rácio de transformação e substituindo a base de *wholesale funding* mais caro da 321 Crédito
- Alarga as opções de rentabilização de capital do Banco CTT, proporcionando flexibilidade em termos de gestão do portfólio (p.ex. prazo, classe de ativos, risco e retorno)



Acelerar os rendimentos e rentabilidade do Banco CTT

- Plataforma de crédito especializado de dimensão relevante, rentável e em rápido crescimento, com atrativo retorno ajustado ao risco
- Produto bancário >16 M€ em 2017, correspondendo a um crescimento de >60% vs. 2016
- Produção de crédito de c.80 M€ no 1S18, representando um crescimento de c.33% vs. 1S17
- Contribuição esperada de c.15 M€ para o resultado líquido em 2020



Expandir a presença no mercado

- Novo canal de distribuição (ponto de venda) composto por >1.200 stands de automóveis
- Potencial de *cross-selling* dos produtos do Banco CTT (numa base de clientes com um perfil similar)
- Potencial *upside* beneficiando da presença a nível nacional e força comercial dos CTT / Banco CTT para aumentar a quota de mercado da 321 Crédito (atualmente c.10%¹)

¹Fonte: ASFAC

VISÃO GERAL DA TRANSAÇÃO



A aquisição da 321 Crédito irá contribuir para a otimização do rácio de transformação do Banco CTT...

Principais indicadores (1S18)¹

- 2 anos após o lançamento, o Banco CTT tem sido muito bem aceite pela população, tendo angariado mais de 350k clientes e mais de 730 M€ em depósitos
- A 321 Crédito permite a diversificação do portfólio de produtos do Banco CTT com um negócio rentável de crédito ao consumo especializado
- Expansão da base de clientes do banco com propensão para crédito ao consumo
- A transação permite a otimização do Balanço do Banco CTT, combinando as suas comprovadas capacidades de angariação de depósitos com uma plataforma especializada no crédito ao consumo

	bancoctt	321 crédito	Total
Clientes totais (com crédito)	>350k (c.10k ¹)	>50k (>50k)	>400k (c.60k)
Depósitos	>730 M€	-	>730 M€
Crédito (Balanço BCTT)	>200 M€ ² (c.150 M€)	>300 M€ (>300 M€)	>500 M€ (>450 M€)
Produção crédito LTM ³	>165 M€ ²	>150 M€	>315 M€
Rácio de transformação	c.20%	-	>60%

¹Inclui clientes com crédito pessoal.

²Dados do Banco CTT incluem colocação de crédito pelo Banco CTT no seu Balanço e o saldo total de crédito bruto atual nos balcões do Banco CTT (fora do Balanço do Banco CTT), em parceria com BNP Paribas Personal Finance (Cetelem).

³Last twelve months – últimos doze meses.

VISÃO GERAL DA TRANSAÇÃO

... que irá permitir a aceleração da performance financeira do Banco CTT



bancoc**ctt**



Principais objetivos financeiros do Banco CTT¹

Contribuição positiva para o EBITDA	2019
Resultado líquido positivo	2020
Capital adicional até 2020 ²	c.20M€
Objetivo de ROE a longo prazo	c.15%

¹Banco CTT numa base consolidada, pressupondo conclusão da transação em 1 de janeiro de 2019.

²Adicionalmente ao aumento de capital necessário para financiar o preço final de aquisição.



Principaux Destagues

A 321 Crédito é uma instituição financeira reconhecida e especializada em crédito automóvel...

Perfil da Empresa

- A 321 Crédito é uma instituição financeira focada na concessão de crédito para a compra de automóveis usados por particulares, através de uma rede de >1.200 pontos de venda
- Nº4 em Portugal com 9,2% de quota de mercado (ASFAC¹) em 2017 (10,3% em dezembro de 2017)
- Concessão de crédito de 133 M€ em 2017 com rendimento médio bruto de 8,5%²
- Equipa experiente de +100 colaboradores, com uma média de c. 15 anos de serviço na Empresa (incluindo a equipa de gestão) sob diversos acionistas
- Autorizada e supervisionada pelo Banco de Portugal

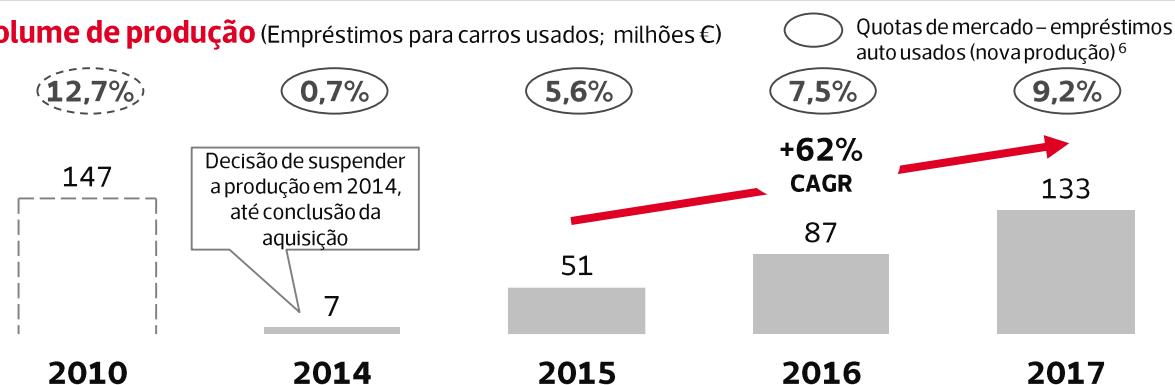
Carteira de crédito (Carteira líquida de crédito; milhões de €; 31 dez 2017)



História – Datas-chave

- Dez. 2014** **Aquisição** pela Firmus, Empresa controlada pela Cabot Square Capital (*Private Equity* sediada no Reino Unido)
- Jun. 2015** **Reestruturação**, incluindo adoção da marca 321 Crédito, atualização da estratégia e posicionamento, reorganização da equipa, preparando o crescimento futuro
- Jul. 2017** **Refinanciamento e 1ª Securitização Pública de Créditos**, acesso ao mercado de capitais como marco-chave dadas as características do modelo de negócio (i.e. sem angariação de depósitos)
 - Ulisses 1: 1ª securitização pública de créditos após a aquisição pela Firmus
 - Chaves 7: *Private Warehouse Facility* com dois bancos globais de referência

Volume de produção (Empréstimos para carros usados; milhões €)



¹ Associação de Instituições de Crédito Especializado. ² Rendimento bruto, excluindo rendimento complementar (e.g. comissões de seguros, taxas de pré-pagamento, etc.). ³ Números baseados no Valor líquido dos empréstimos (Valor bruto dos empréstimos menos provisões).

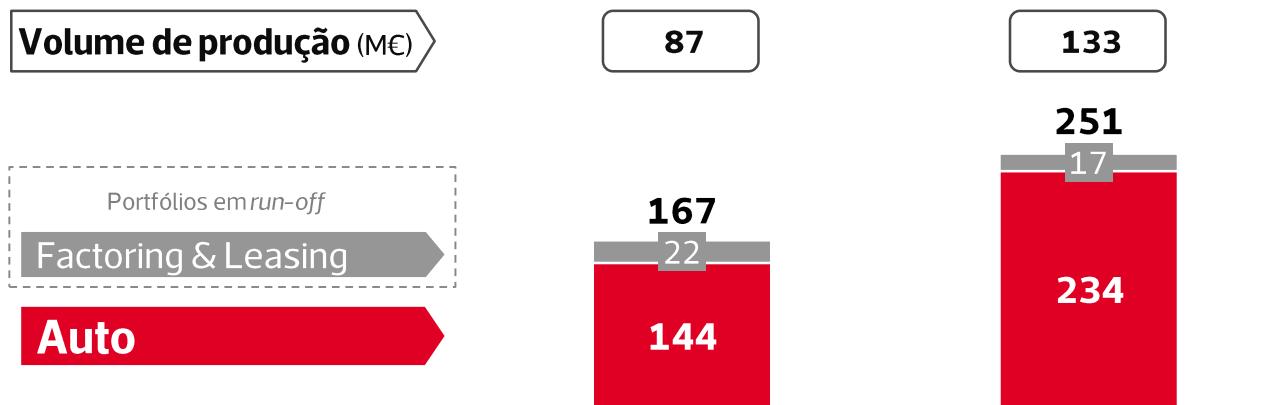
⁴ Calculadas cf. definição da EBA (Autoridade Bancária Europeia): empréstimos e adiantamentos vencidos a clientes divididos pelos empréstimos e adiantamentos a clientes (brutos).

⁵ Calculadas cf. definição da EBA (Autoridade Bancária Europeia): imparidades acumuladas sobre empréstimos e adiantamentos a clientes / total dos empréstimos e adiantamentos vencidos a clientes (brutos). ⁶ Fonte: ASFAC



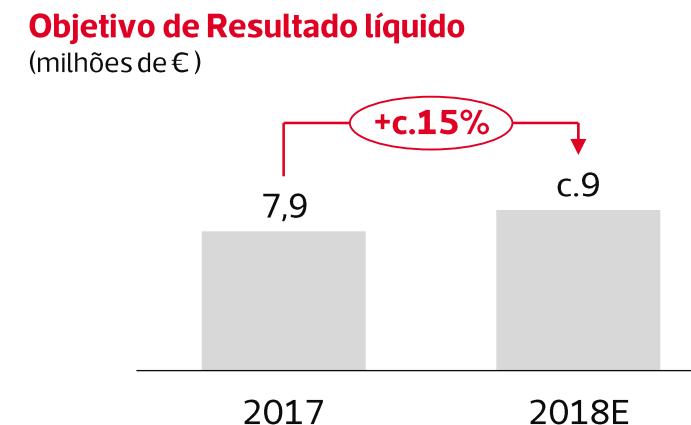
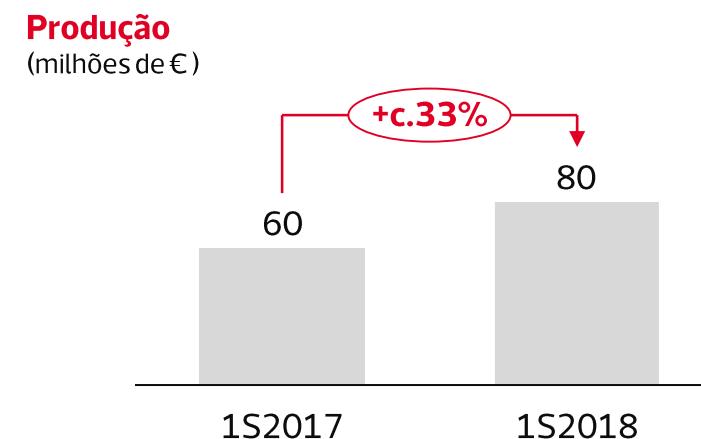
Evolução da carteira de crédito e da rentabilidade da 321 Crédito

Carteira de crédito (Carteira líquida de crédito; milhões de €)



	2016	2017	Varição 2016-2017
Volume de produção (M€)	87	133	+54%
Produto bancário	10,2	16,3	+60%
Gastos operacionais¹	(7,6)	(8,5)	+12%
Provisões e imparidades²	2,3	1,3	-45%
Resultado líquido	4,5	7,9	+77%
NIM & Rendim. de comissões³	6,8%	6,8%	+0,0 p.p.
Rácio de eficiência (Cost-to-income)	74,2%	51,8%	-22,5 p.p.
Custo do risco⁴	-1,6%	0,6%	+1,0 p.p.
Return on Average Equity⁵	17,8%	25,2%	+7,4 p.p.

Principais tendências financeiras 2018⁶



¹ Excluindo D&A. ² Provisões e imparidades conforme demonstrações financeiras estatutárias de 2016-17. Impacto positivo no P&L devido a recuperações de NPLs. ³ Margem de juro líquida e comissões divididas pela Carteira de crédito líquida média. ⁴ Provisões e imparidades conforme demonstrações financeiras estatutárias de 2016-17, dividido pela Carteira de crédito líquida média. Valor negativo corresponde a um impacto positivo nas provisões e imparidades na Demonstração de resultados. ⁵ Rentabilidade da média dos capitais próprios. Definido como o resultado líquido dividido pela média do Capital próprio do ano. ⁶ Valores anuais conforme Relatórios & Contas e valores semestrais não auditados.

PRINCIPAIS DESTAQUES

A 321 Crédito está focada no financiamento para a aquisição de automóveis usados, que em Portugal tem gerado um retorno atrativo



Principais características do financiamento de auto usados

 **Produto:** crédito concedido no ponto de venda, em que o cliente recebe um empréstimo explicitamente ligado a uma transação automóvel

 **Montante:** valor médio de crédito de c.10,5 k€ em 2017

 **Prazo:** 12 a 120 meses (média de 64 meses)

 **Taxa de juro:** rendimento bruto médio de 8,5% em 2017, principalmente taxa fixa

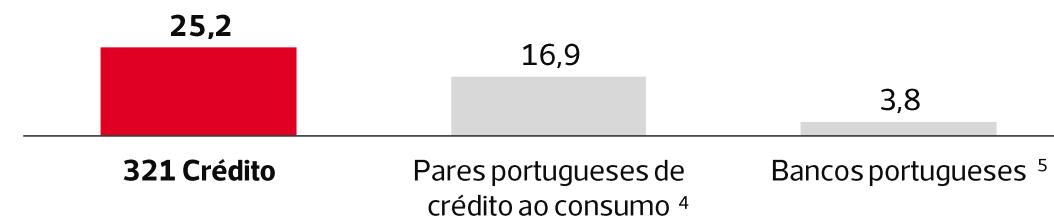
 **LTV:** média de 93% em 2017

 **Garantia:** o credor detém direito sobre o veículo (em caso de incumprimento espera-se que c.60% do montante da dívida em falta seja recuperado¹), contribuindo para níveis históricos de LGD (*Loss Given Default*) de c.30%-40%

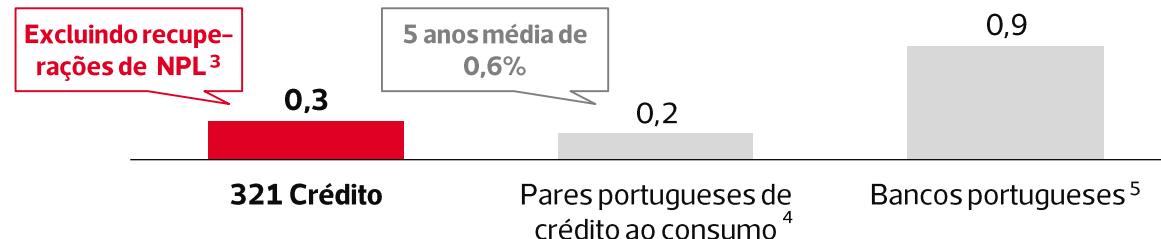
 **Risco controlado:** crédito automóvel como prioridade para as famílias (após crédito habitação), endividamento total máximo (DSTI²) de 50% na concessão do crédito, impacto do incumprimento no historial dos clientes e valores de crédito relativamente baixos têm assegurado níveis historicamente reduzidos de incumprimento

Indicadores 321 Crédito vs. diferentes segmentos de crédito

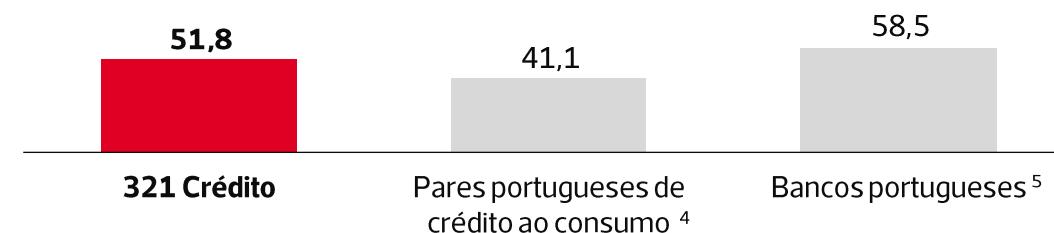
Return on Average Equity (RoAE) (%), 2017)



Custo do risco (%), P&L provisões & imparidades divididas pela Carteira líquida de crédito, 2017)



Rácio de eficiência (*cost-to-income*) (%), 2017)



¹ Baseado em dados históricos. ² Rácio serviço da dívida / rendimento (*Debt service-to-income ratio* - DSTI) corresponde ao rácio entre o total das prestações mensais do devedor (associadas a todos os créditos) e o rendimento mensal, líquido de impostos e contribuições obrigatórias para a segurança social. ³ Custo de risco de -0,6% (cf. demonstrações financeiras), incluindo recuperações NPL. ⁴ O benchmark dos pares de crédito ao consumo inclui Credibom, Cetelem, Santander Consumer Finance, Banco Primus, BBVA Consumer Finance.

⁵ O benchmark dos bancos portugueses inclui Caixa Geral de Depósitos, Santander Totta, Millennium BCP, BPI, Montepio; Fonte: Relatórios & Contas.

PRINCIPAIS DESTAQUES

A 321 Crédito opera num mercado endereçável relevante, com uma forte dinâmica de crescimento, e beneficia de um posicionamento competitivo favorável, tendo ganho uma quota de mercado significativa nos últimos anos

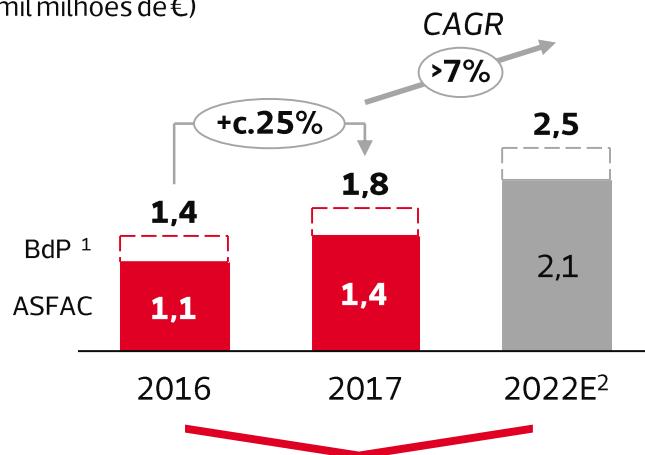


Mercado endereçável relevante, com uma forte dinâmica de crescimento

Posicionamento competitivo favorável da 321 Crédito com aumento expressivo da quota de mercado nos últimos anos...

...suportado pelos fatores diferenciadores da 321 Crédito relativamente aos concorrentes

Mercado de crédito para automóveis usados (mil milhões de €)



Fatores-chave de crescimento

- ➔ **Taxa de motorização** – convergência para os níveis de outros países da UE refletindo a recuperação económica
- ➔ **Taxa de rotação de carros usados** – crescente, dada a recuperação económica e a preferência estrutural por carros usados em Portugal
- ➔ **Preço médio dos carros usados** – crescente, devido a procura por carros usados mais recentes (convergência com países da UE)
- ➔ **% de vendas financiadas** – crescente, em resultado do aumento do preço médio dos automóveis (renovação do parque auto com carros mais recentes)

5 maiores players no mercado

Quota de mercado Produção (% , 2017)

Portfólio de produtos

Player 1



Player 2



Player 3



321 crédito



Player 5



Ponto forte

Relação com os pontos de venda

- Equipa comercial proativa & competente
- Fortes relações de longo prazo com os pontos de venda



Foco no produto & risco controlado

- Produto simples com grande aceitação do mercado
- Política rigorosa de concessão de crédito e garantias



Serviço ao cliente

- Serviço fiável e eficiente



Aprovação simplificada

- Aprovação simplificada e processo rápido de desembolso do empréstimo



Plataforma user-friendly

- Plataforma de utilização fácil e rápida para os pontos de venda



¹Incluindo montantes relativos a *leasing* de carros usados. ² Estimativa Oliver Wyman. Fonte: Quotas de mercado da ASFAC relativamente a financiamento de carros usados.

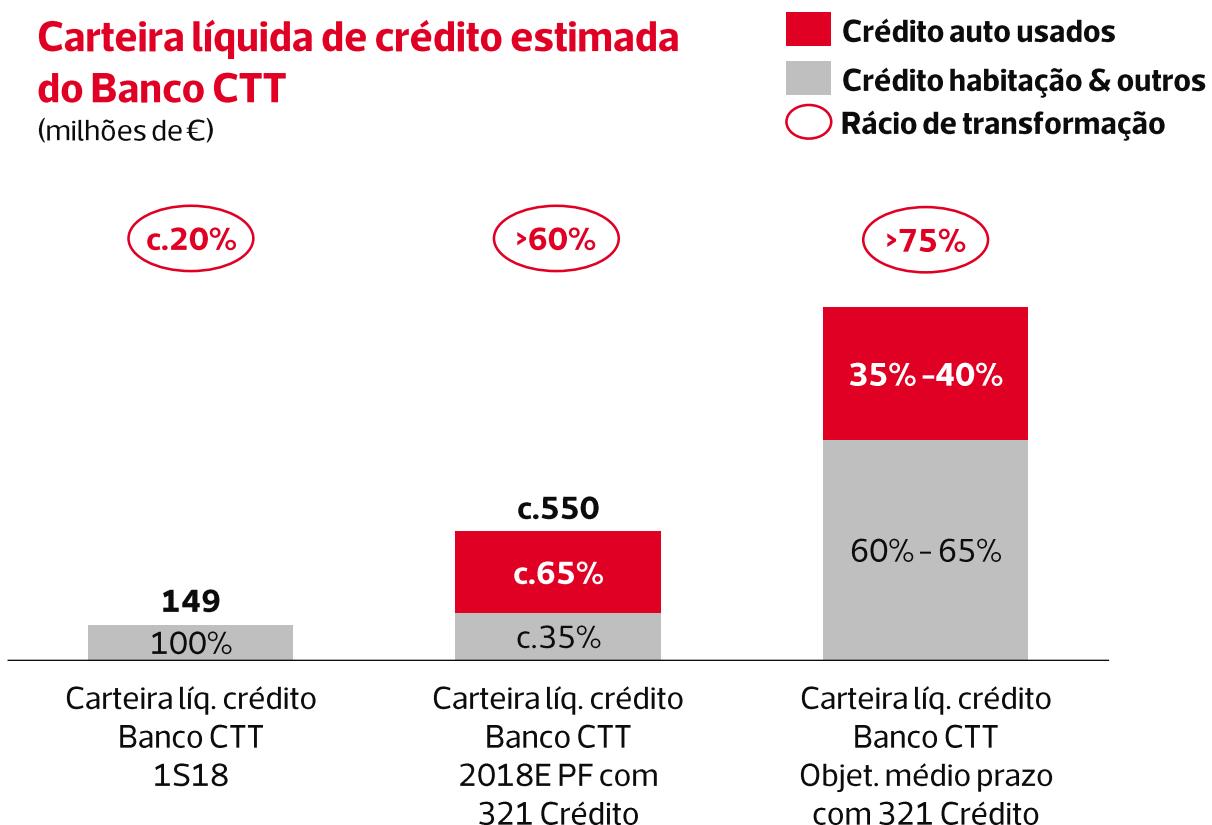
PRINCIPAIS DESTAQUES

A integração da 321 Crédito traz ao Banco CTT uma nova linha de produtos de crédito, com melhores perspectivas de retorno sobre os ativos ponderados pelo risco...



Carteira líquida de crédito estimada do Banco CTT

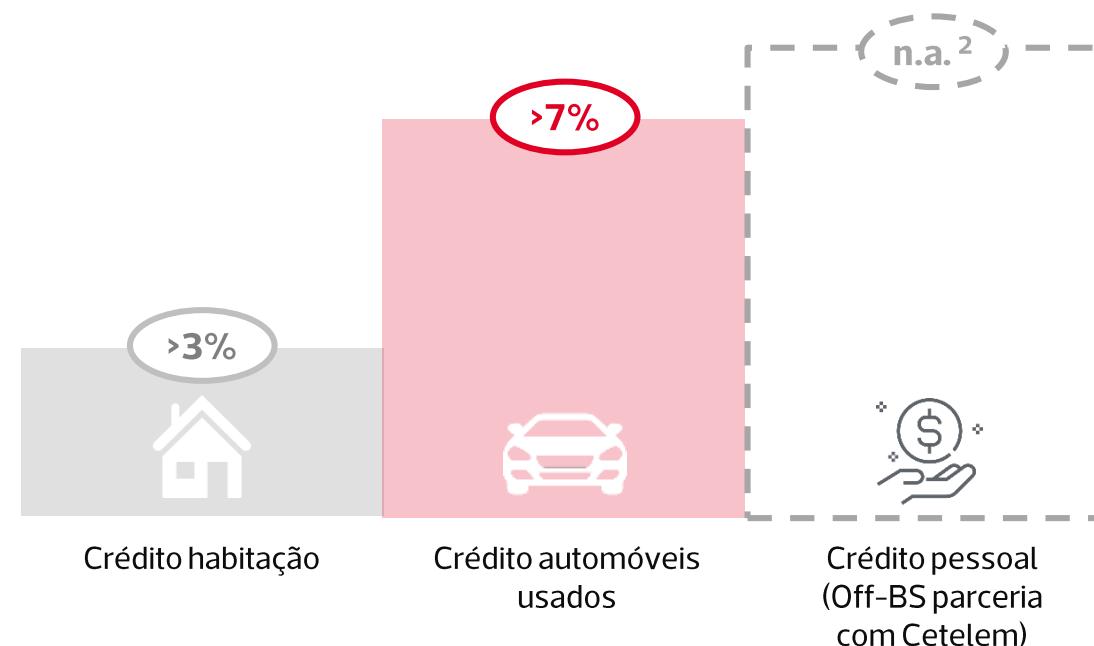
(milhões de €)



- A aquisição da 321 Crédito aumenta significativamente a carteira de crédito líquida do Banco CTT e traz mais opções em termos de alocação de capital e gestão de portfólio

Margem estimada ajustada pelo risco sobre RWAs¹

(%, exemplo ilustrativo)



- A introdução de crédito para automóveis usados no portfólio de produtos permite ao Banco CTT aplicar capital num segmento com maior retorno ajustado pelo risco

¹ Margem ajustada ao risco sobre RWA calculada como o *spread* líquido após custo do risco dividido pela ponderação de RWA. *Spread* líquido após custo do risco calculado como [*business spread* (juro e comissões diferidas) - *spread* de financiamento - custo de risco]. Bruto, uma vez que não considera outros custos e taxas.

² Não aplicável, uma vez que não é efetuada uma ponderação de risco de crédito no balanço do Banco CTT.

PRINCIPAIS DESTAQUES

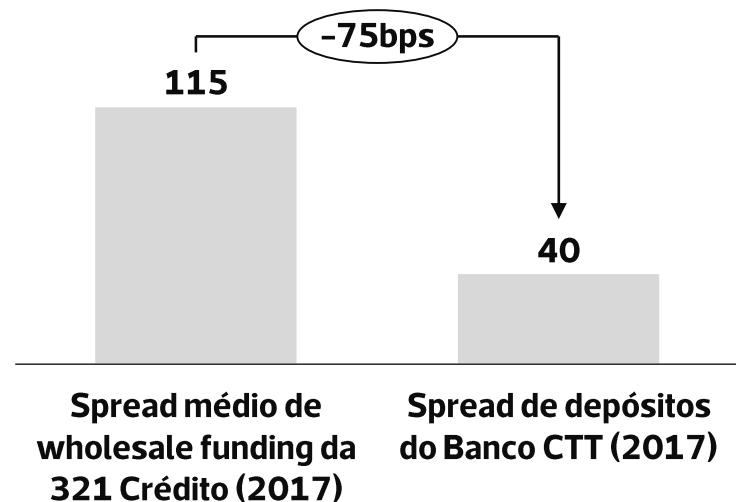
... e permitirá sinergias de *funding* consideráveis, com potencial valor adicional a ser capturado através de eficiências de custos e de *cross-selling*



Sinergias consideráveis de *funding* e de gastos a materializar...

Spread de *funding*

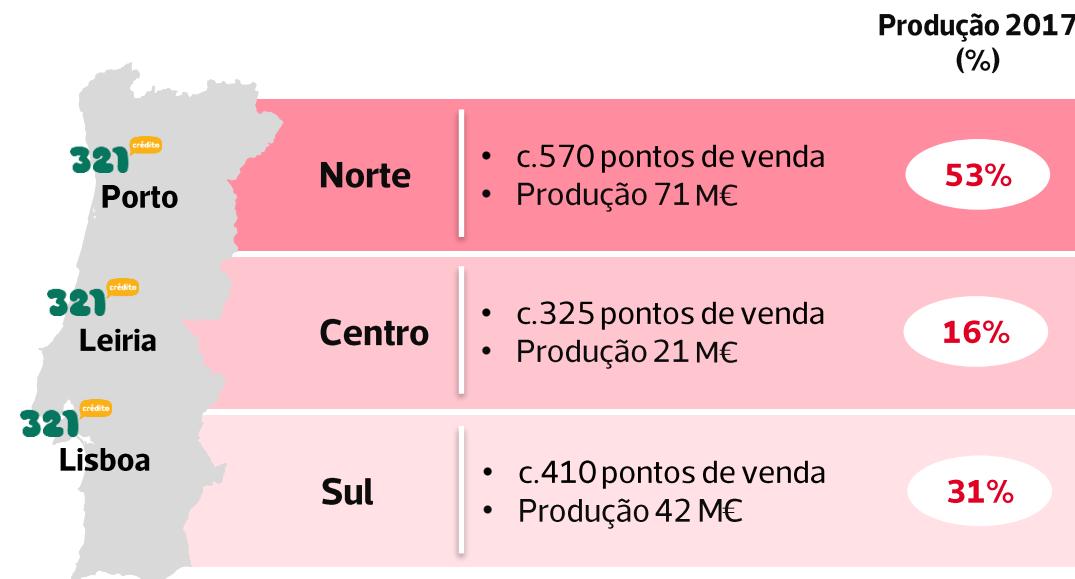
(bps)



- Diferencial de custo de c. 75 pontos base permitirá alcançar poupanças no *funding* da carteira de crédito *target* da 321 Crédito, com potencial impacto positivo de c. 2 M€ no resultado líquido em 2020

- Sinergias de *funding* a obter ao longo dos próximos anos, à medida que o *wholesale funding* (p.ex. securitizações) da 321 Crédito se vence e é gradualmente substituído por *funding* do Banco CTT
- Nova atividade de concessão de crédito da 321 financiada com recursos do Banco CTT, otimizando Balanço e gestão de liquidez
- Redução de custos esperada através de ganhos de eficiência nas áreas de compras / *overhead* e otimização de futuras contratações no desenvolvimento do Banco CTT

... com potencial de aumento de receita adicional



- Forte presença na região Norte de Portugal
- Oportunidade para expandir a rede de pontos de venda, alavancando na presença nacional e a força comercial dos CTT / Banco CTT, em particular nas regiões Centro e Sul de Portugal
- *Cross-selling* dos produtos do Banco CTT (crédito habitação, seguros, crédito ao consumo) na base de clientes da 321 Crédito, com propensão para o crédito ao consumo



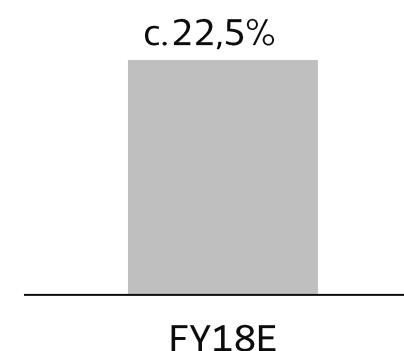
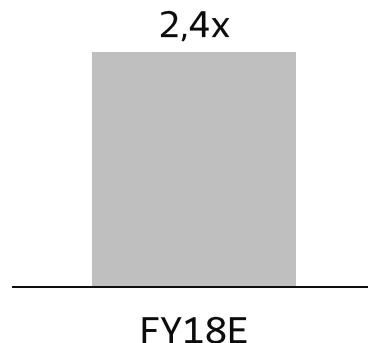
Múltiplos implícitos da aquisição inferiores aos de pares cotados de crédito ao consumo

Destaque financeiro da transação

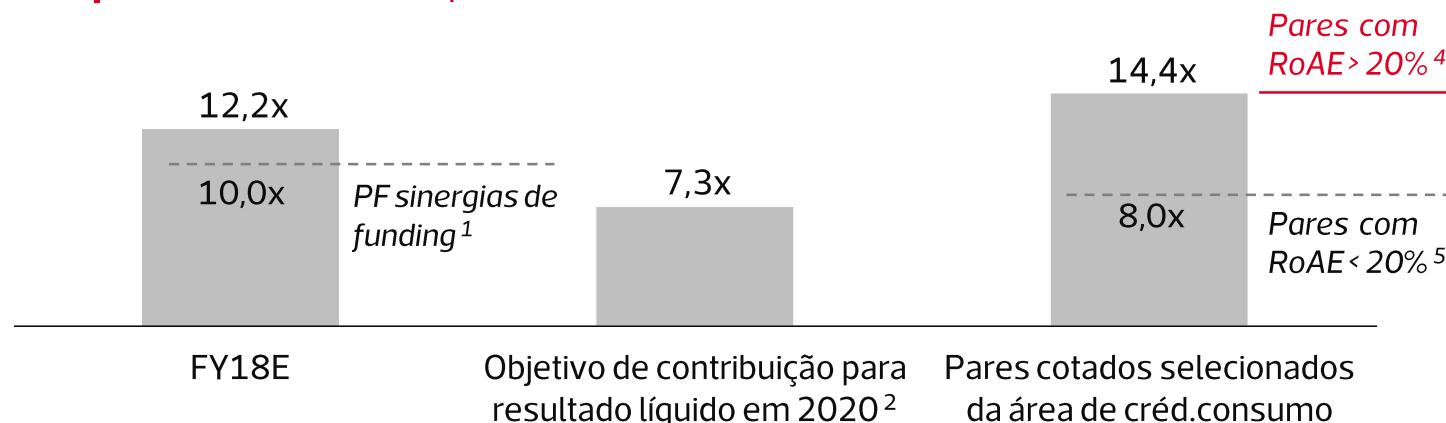
- Objetivo de ROIC de c.14% para 2020, significativamente acima do custo de capital dos CTT
- Transação aumenta significativamente o EPS dos CTT, com um acréscimo de mais de >25% sobre o resultado líquido reportado de 2017 (excluindo potenciais sinergias)
- Múltiplo P / BV consistente com empresas com RoAEs elevados, significativamente acima dos requisitos de custo do capital próprio
- Múltiplo P/E PF sinergias de *funding* de 10,0x e P/E objetivo de contribuição para o resultado líquido em 2020 de 7,3x inferiores ao P/E médio dos pares cotados de crédito ao consumo de 14,4x

Múltiplo P/BV ...

...consistente com o perfil de **RoAE elevado** da 321 Crédito



Múltiplo P/E inferior ao de pares cotados de crédito ao consumo ³



Nota: Pressupondo conclusão da transação em 1 de janeiro de 2019, considera c.10 M€ para mecanismo de ajustamento do preço.

¹ Considerando sinergias potenciais de *funding fully-loaded* de 2 M€. ² Baseado no objetivo de contribuição para o resultado líquido de c.15M€ em 2020. ³ Dados dos pares afecho de mercado de 23 de julho de 2018, Bloomberg.

⁴ Empresas de crédito ao consumo cotadas selecionadas com RoAE 2018E acima de 20% (com base no consenso dos resultados de 2018E cf. Bloomberg e assumindo 50% de dividendo), que inclui: Credit Acceptance Corporation, Provident Financial plc, Ferratum, Enoval International. **17**

⁵ Empresas de crédito ao consumo cotadas selecionadas com RoAE 2018E abaixo de 20% (com base no consenso dos resultados de 2018E cf. Bloomberg e assumindo 50% de dividendo), que inclui: Santander Consumer USA, Ally Financial, Consumer Portfolio Services.



Relações com Investores dos CTT

Contatos:

Telefone: +351 210 471 087

E-mail: investors@ctt.pt