



Tłumacz Przysięgły
Marek Lasota
02-134 Warszawa
1 Sierpnia 44 m. 40
Tel. 846-19-30

Tłumaczenie z języka angielskiego

Eureko---

Zarząd---

Maarten Dijkshoorn---

Prezes i Dyrektor Generalny---

PZU S.A.---

Szanowny Pan J. Netzel---

Prezes Zarządu PZU S.A.---

al. Jana Pawła II 24---

00-133 Warszawa---

Polska---

Zeist, 3 stycznia 2007 roku---

Do rąk własnych – ściśle poufne---

Szanowni Państwo,---

W odpowiedzi na wstępną propozycję przedstawioną przez Was podczas Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PZU S.A. w dniu 5 grudnia 2006 roku, dotyczącą ewentualnego nabycia przez Eureko B.V. pewnych zagranicznych spółek należących do Grupy PZU, Eureko B.V. pragnie niniejszym przedstawić wstępną, niewiążącą ofertę („Oferta”) zakupu od PZU S.A. oraz jej bezpośrednich i pośrednich spółek zależnych („Sprzedający”) 100% wyemitowanych i spłaconych udziałów w kapitale akcyjnym następujących spółek:---

1. PZU Ukraine i PZU Ukraine Life---
2. PZU Lietuva i PZU Lietuva GD---

(dalej łącznie zwanych „Spółkami”).---

1. Tożsamość oferenta---

Niniejsza Oferta zostaje złożona przez Eureko B.V. („Eureko”). Eureko niniejszym potwierdza, że nie działa jako agent, przedstawiciel ani w powiązaniu ze stroną trzecią nie będącą częścią Grupy Eureko.---

2. Orientacyjna cena zakupu---

Nasza orientacyjna, niewiążąca cena zakupu odpowiada ogólnej wartości zasobów finansowych zainwestowanych przez Grupę PZU w Spółki, która według naszej wiedzy na dzień 30 listopada 2006 roku wynosi 310 milionów PLN. Ostateczna cena zakupu zostanie przedstawiona w wiążącej ofercie po przeprowadzeniu analizy sytuacji Spółek */due diligence/*.---

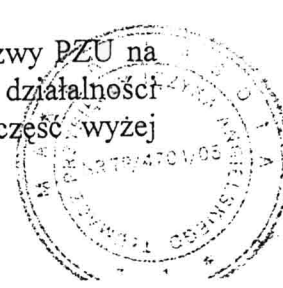
Po zrealizowaniu Transakcji Spółki będą stanowiły pełną własność spółek zależnych Eureko. Zamiarem Eureko jest ponowna integracja Spółek z Grupą PZU po przejęciu kontroli nad PZU S.A. przez Eureko.---

Na tym etapie procedury, przy ograniczonej ilości informacji, nie jesteśmy w stanie przedstawić analizy wartości.---

3. Warunki---

Niniejsza Oferta opiera się, między innymi, na następujących warunkach, które zostaną dalej wypracowane w umowie sprzedaży i kupna akcji:---

- Spółki uzyskują wyłączne prawo do używania znaku towarowego PZU i nazwy PZU na rynkach ukraińskim i litewskim na czas nieograniczony w celu prowadzenia działalności ubezpieczeniowej, przy czym opłata licencyjna za taki użytek stanowi część wyżej



wymienionej Oferty orientacyjnej, niewiążącej ceny zakupu, zaś odpowiednie umowne zobowiązania stron w tym zakresie powinny zostać określone w umowie sprzedaży i kupna akcji.---

- PZU gwarantuje, że nie dokona żadnych inwestycji, czy to bezpośrednio czy pośrednio (przez jednostki powiązane kapitałowo) w inne spółki prowadzące konkurencyjną działalność ubezpieczeniową na rynkach ukraińskim i litewskim, jak też gwarantuje, że nie będzie prowadzić na tych rynkach na własny rachunek działalności konkurencyjnej, dopuszczonej przepisami o zakazie konkurencji.---
- Spółki uzyskają prawo do używania oprogramowania i innych rozwiązań stanowiących własność intelektualną Grupy PZU w takim zakresie, w jakim takie rozwiązania zostały dostarczone Spółkom.---
- Spółki utrzymają przez okres co najmniej jednego roku od podpisania umowy sprzedaży i kupna udziałów obecne warunki umów, w których PZU S.A. jest reasekuratorem Spółek.-- PZU zobowiąże się, że nie będzie prowadzić działalności, która mogłaby zaszkodzić wizerunkowi Spółek.---
- Polskie Ministerstwo Skarbu Państwa jednoznacznie oświadcza, że zawarcie Transakcji nie będzie stanowić naruszenia jakiegokolwiek postanowienia Umowy Nabycia Akcji z dnia 5 listopada 1999 roku oraz Pierwszego Aneksu z dnia 2 kwietnia 2001 roku.---

4. Finansowanie---

Eureko sfinansowałoby Transakcję gotówką z zasobów własnych.---

5. Dodatkowe informacje i analiza sytuacji Spółek /due diligence/---

Eureko uważa proces analizy sytuacji Spółek /due diligence/ za istotny, następny krok na drodze do uzyskania informacji niezbędnych do przygotowania ostatecznej oferty. Zakłada się, że informacje dostarczone w tym procesie będą wyczerpujące i zgodne z wymaganiami Eureko. Eureko oczekuje także, że w ramach procesu analizy sytuacji /due diligence/ uzyska dostęp do kadry kierowniczej wyższego i średniego szczebla.---

Celem Eureko w odniesieniu do analizy sytuacji Spółek /due diligence/ jest sprawdzenie informacji, na podstawie których została sporządzona niniejsza Oferta, oraz dogłębne zrozumienie głównych mechanizmów kierujących działalnością Spółek oraz ich perspektyw finansowo-ekonomicznych. Ponadto, pragnęlibyśmy upewnić się, że nie istnieją problemy majątkowe dotyczące działalności Spółek, które mogłyby wpłynąć na ich wartość, oraz zidentyfikować ewentualne przeszkody na drodze do pomyślnego dokonania Transakcji przez Eureko.---

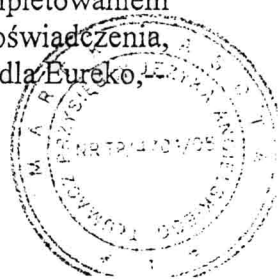
W szczególności, Eureko oczekiwałoby między innymi objęcia analizą sytuacji Spółek /due diligence/ następujących obszarów:---

- określenie pozabilansowych zobowiązań Spółek, zaciągniętych przez ich zarządy (głównie obecne),---
- faktyczna sytuacja finansowa Spółek,---
- przyszłe wymagania kapitałowe wobec Spółek,---
- wycena aktywów Spółek, oraz---
- wszelkie inne problemy majątkowe, które mogą wpłynąć na działalność.---

6. Zatwierdzenia---

Zawarcie Transakcji jest uwarunkowane:---

- (i) uzyskaniem koniecznych zgód korporacyjnych i prawnych,---
- (ii) wynegocjowaniem na zasadzie wyłączności oraz podpisaniem i skompletowaniem ostatecznych dokumentów transakcyjnych obejmujących zobowiązania, oświadczenia, gwarancje, zabezpieczenia Sprzedającego na warunkach zadowalających dla Eureko,---



- ## 7. Dane kontaktowe---

Pan E.R. Jansen---	Członek Zarządu Eureko--- Handelsweg 2--- 3707 NH Zeist--- P.O. Box 866--- 3700 AW Zeist, Holandia---
Pan D. Sanderse---	Oddział Europa--- Handelsweg 2--- 3707 NH Zeist--- P.O. Box 866--- 3700 AW Zeist, Holandia--- Tel. +31 30 693 7087--- email: david.sanderse@eureko.cc---

Niniejsza Oferta zostaje przedstawiona z jednoznacznym założeniem, że obie strony utrzymają jej treść w tajemnicy. Fakt złożenia Oferty nie jest objęty zobowiązaniem poufności.---

Niniejsza Oferta nie stanowi oferty i zostaje złożona na zasadzie, że nie spowoduje żadnych zobowiązań którejkolwiek ze stron do czasu ewentualnego zawarcia przez strony ostatecznej umowy sprzedaży i zakupu akcji. Z wyłączeniem części dotyczących Poufności i Obowiązującego prawa, które winny być prawnie wiążące po przyjęciu niniejszego listu.---

10. Obowiązujące prawo---

11. Inne postanowienia---

Z poważaniem,---

[illegible]

Warszawa, 15 stycznia 2007 roku.

oniego w języku angielskim.



Marek Lasota

Tłumacz Przysięgły
języka angielskiego
Marek Lasota
02-134 Warszawa
1 Sierpnia 44 m. 40