

Utjecaj prudencijalne regulacije kapitalnih zahtjeva na volumen i strukturu imovine banaka

Klinac, Ivica

Doctoral thesis / Disertacija

2018

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **University of Split, Faculty of economics Split / Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:124:538831>

Rights / Prava: [In copyright](#)/[Zaštićeno autorskim pravom.](#)

Download date / Datum preuzimanja: **2025-02-05**

Repository / Repozitorij:

[REFST - Repository of Economics faculty in Split](#)



UNIVERSITY OF SPLIT

The logo for 'dabar' features a stylized black and red graphic above the word 'dabar' in a lowercase, sans-serif font.

DIGITALNI AKADEMSKI ARHIVI I REPOZITORIJI

SVEUČILISTE U SPLITU
EKONOMSKI FAKULTET

IVICA KLINAC

**UTJECAJ PRUDENCIJALNE REGULACIJE
KAPITALNIH ZAHTJEVA NA VOLUMEN I
STRUKTURU IMOVINE BANAKA**

DOKTORSKA DISERTACIJA

Split, 2018.

SVEUČILISTE U SPLITU
EKONOMSKI FAKULTET

POSLIJEDIPLOMSKI SVEUČILIŠNI STUDIJ
EKONOMIJE I POSLOVNE EKONOMIJE

IVICA KLINAC

**UTJECAJ PRUDENCIJALNE REGULACIJE
KAPITALNIH ZAHTJEVA NA VOLUMEN I
STRUKTURU IMOVINE BANAKA**

DOKTORSKA DISERTACIJA

Mentor: Dr.sc. Maruška Vizek

Split, 2018.

SADRŽAJ:

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| SAŽETAK..... | 7 |
| KLJUČNI POJMOVI..... | 9 |
| 1. UVOD..... | 10 |
| 1.1. Problem i predmet istraživanja..... | 10 |
| 1.2. Svrha i ciljevi istraživanja..... | 15 |
| 1.3. Hipoteze i doprinos istraživanja..... | 17 |
| 1.4. Metodologija istraživanja..... | 19 |
| 1.5. Struktura istraživanja..... | 20 |
| 2. POJMOVNA DEFINICIJA I ZNAČAJ KAPITALA U POSLOVANJU BANKOVNE FIRME..... | 23 |
| 2.1. Kapital i njegova alokacija na rizike bankovnog poslovanja..... | 24 |
| 2.1.1. Osnovna obilježja bankovnog kapitala..... | 24 |
| 2.1.2. Računovodstvena i poslovna definicija kapitala..... | 28 |
| 2.1.3. Struktura kapitala u bankovnoj firmi..... | 32 |
| 2.2. Kapitalna ograničenja rizične transformacije financijskih aktiva u bankama..... | 36 |
| 2.2.1. Regulatorni okvir alokacije kapitala na rizike bankovnog poslovanja...36 | |
| 2.2.2. Utjecaj kapitalnih zahtjeva na rizičnu strukturu imovine banaka.....40 | |
| 2.3. Utjecaj kapitala na solventnost banke: teorijski stavovi i empirijske potvrde..... | 47 |
| 2.3.1. Relevantnost kapitalne strukture..... | 47 |
| 2.3.2. Strukturni rizici u kontekstu teorije bankovne firme..... | 48 |
| 2.3.3. Tržišna disciplina u funkciji smanjenja poticaja investiranja u rizične aktivnosti..... | 49 |
| 2.4. Kapitalna ograničenja rasta imovina bankovnih financijskih posrednika...53 | |
| 2.4.1. Uzroci kapitalnih ograničenja rasta imovine banaka.....53 | |
| 2.4.2. Posljedice kapitalnih ograničenja rasta imovine banaka.....55 | |

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 3. EVOLUCIJA REGULATORNIH MJERA KAPITALNIH ZAHTJEVA..... | 59 |
| 3.1. Uzroci evolucije regulatornih mjera kapitalnih zahtjeva..... | 59 |
| 3.1.1. Potrebe nastanka i sadržaj prvog bazelskog standarda..... | 59 |
| 3.1.2. Uzroci promjena kapitalnih zahtjeva i novi sadržaj..... | 63 |
| 3.1.3. Porast aktivnosti banaka na financijskom tržištu..... | 66 |
| 3.1.4. Veća povezanost banaka sa ne-bankarskim sektorom..... | 67 |
| 3.1.5. Napredak u integraciji bankovne industrije EU uz izmijenjenu ravnotežu rizičnosti..... | 69 |
| 3.1.6. Financijska kriza kao uzrok trećeg bazelskog standarda..... | 73 |
| 3.1.7. Nekonvencionalne mjere monetarne politike u funkciji očuvanja financijske stabilnosti i poticanja kreditnog ciklusa..... | 78 |
| 3.2. Očekivani učinci regulatornih mjera..... | 83 |
| 3.2.1. Pozitivan utjecaj regulatornih kapitalnih zahtjeva na stabilnost bankarskog sustava..... | 83 |
| 3.2.2. Utjecaj na smanjenje kreditne aktivnosti..... | 88 |
| 3.2.3. Utjecaj na smanjenje rizične aktive..... | 91 |
| 3.2.4. Utjecaj na rast troškova financiranja bankarskog sustava..... | 93 |
| 3.2.5. Ukupna procjena utjecaja regulacije kapitalnih zahtjeva..... | 95 |
| 3.3. Kritički stavovi i odsutnost regulatornog dijaloga..... | 99 |
| 3.3.1. Nove perspektive pogleda na strukturu kapitala nakon posljednje globalne financijske krize..... | 99 |
| 3.3.2. Procikličnost financijske poluge..... | 100 |
| 3.3.3. Uloga i utjecaj performansi banaka..... | 102 |
| 3.3.4. Nužnost uspostave regulatornog dijaloga..... | 104 |
| | |
| 4. EMPIRIJSKI MODEL UTJECAJA PRUDENCIJALNE REGULACIJE KAPITALNIH ZAHTJEVA NA VOLUMEN I STRUKTURU IMOVINE BANAKA..... | 108 |
| 4.1. Uzorak istraživanja i definiranje varijabli modela..... | 109 |
| 4.1.1. Vremenska i prostorna obilježja promatranog uzorka istraživanja..... | 109 |
| 4.1.2. Definiranje varijabli modela..... | 111 |

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.2. Deskriptivna statistika varijabli odabranog uzorka istraživanja..... | 115 |
| 4.2.1. Opća obilježja varijabli promatranog uzorka istraživanja..... | 115 |
| 4.2.2. Analiza dinamike zavisnih varijabli i utvrđivanje razlike u aritmetičkim sredinama odabranih varijabli za razdoblja najave i primjene regulatornih mjera..... | 118 |
| 4.2.3. Analiza međusobne povezanosti varijabli empirijskog istraživanja..... | 131 |
| 4.3. Model istraživanja..... | 134 |
| 4.3.1. Definiranje modela istraživanja..... | 134 |
| 4.3.2. Odabir panel modela empirijskog istraživanja..... | 137 |
| 4.3.3. Testiranje empirijskog modela | 139 |
| 4.3.4. Analiza rezultata istraživanja..... | 158 |
| 5. ZAKLJUČAK..... | 167 |
| 5.1.Sažetak ukupnih rezultata..... | 167 |
| 5.2.Znanstveni i praktični doprinos istraživanja..... | 169 |
| 5.3.Ograničenja u provedbi istraživanja..... | 170 |
| 5.4.Preporuke za daljnja istraživanja..... | 171 |
| LITERATURA..... | 172 |
| POPIS TABLICA..... | 183 |
| POPIS SLIKA..... | 185 |
| PRILOG 1: Uzorak istraživanja..... | 187 |
| PRILOG 2: Skupna tabela panel modela..... | 292 |
| ŽIVOTOPIS..... | 294 |

Veliko hvala mojim prijateljima i mentorima,

Maruški Vizek, Robertu Ercegovcu i Zoranu Aralici

bez čije potpore ova disertacija ne bi ugledala svjetlo dana.

Hvala profesoru Mariu Pečariću na ukazanom povjerenju.

Supruzi Antoniji,

kćerkama Ivi i Klari.

Prijatelju Boži

Ocu za neprospavane noći

SAŽETAK

Cikličnost ekonomske aktivnosti obilježen naglim prekidom ekspanzivnih trendova bankovne industrije, svoju refleksiju ima u eroziji kvalitete strukture kapitala bankovne firme kao jamca solventnosti u nužnosti javnog povjerenja. Potreba uspostave novih ravnotežnih odnosa u post-kriznom periodu prije svega nadogradnjom regulatornog okvira kroz Bazel III standard, odredila je i cilj ovog istraživanja a to je propitivanje utjecaja novih kapitalnih zahtjeva na aktivnost bankovnih firmi u cjelini.

Uzorak istraživanja strukturiran sa podacima 35 najvećih bankovnih grupacija koje posluju na jedinstvenom europskom financijskom tržištu nudi dovoljno elemenata za uspostavu kvalitetnog metodološkog okvira za sintezu u praćenju utjecaja regulatornih kapitalnih zahtjeva na volumen i kreditnu aktivnost banaka. Rezultati istraživanja nedvojbeno upućuju na zaključak da u nemogućnosti povećanja apsolutnog iznosa vlasničke glavnice u funkciji zadovoljenja novih kapitalnih zahtjeva zbog materijalizacije rizika i gubitka tržišne vrijednosti bankovne firme, upravljačke strukture usporavaju rast imovina i smanjuju kreditnu aktivnost kao dominirajući izvor nastanka endogenog novca i dodatnog kreditnog potencijala. Ukupan reaktivan odnos naspram gospodarskih tokova bankovna industrija uspostavlja procikličnim djelovanjem preko financijske poluge te promjenom modela poslovanja prenoseći negativne učinke na gospodarstvo u cjelini napose u bankocentričnim sustavima. Konačno, doktorska disertacija je pružila dokaze o mogućnosti upotrebe dinamičkih panel modela u analizi ponašanja bankovnih firmi nakon najave i implementacije novih regulatornih kapitalnih zahtjeva te potvrdila utjecaj novih regulatornih kapitalnih zahtjeva na rast i rizičnu strukturu bankovnih aktiva.

Internalizacija gubitaka u sada izmijenjenim konfliktnim odnosima „bankovni dioničari–porezni obveznici“, može doprinijeti reafirmaciji tradicionalnog kreditno-depozitnog financijskog posredovanja uz niže stope porasta bankovnih aktiva te umjerenu cikličnost ekonomske aktivnosti. Zaključno, još jednom su potvrđeni nalazi mnogih dosadašnjih istraživanja da samo zdrav i optimalno reguliran bankarski sustav može osigurati efikasnu alokaciju društvene akumulacije u funkciji gospodarskog rasta i razvoja.

Ključne riječi: *Struktura kapitala, Bazel III, vlasnička glavnica, kreditna aktivnost, financijska poluga, dinamički panel modeli, bankocentrični sustavi, tradicionalno kreditno-depozitno financijsko posredništvo.*

ABSTRACT

The cyclical nature of the economic activity marked by the sudden breakdown of the expanding trends of the banking industry, has reflected on the erosion of the quality of the banks' capital structure as a guarantor of solvency in the necessity of public confidence. The need to establish new equilibrium relations in the post-crisis period, above all by upgrading the regulatory framework through the Basel III Standard, has determined the purpose of this research in questioning the impact of new capital requirements on the banking firm activities as a whole.

A sample of research structured with the data of the 35 largest banking groups operating on the single European financial market, offers enough elements to establish a quality methodological framework for the synthesis in monitoring the impact of regulatory capital requirements on the volume and credit activity of banks. The results of the research undoubtedly led to the conclusion that in the inability to increase the absolute amount of equity to meet new capital requirements due to materialization of the risk and loss of market value of the banking firm, management structures slow down the growth of assets and reduce credit activity as the dominant source of endogenous money and additional credit potential. The overall reactive attitude towards economic flows, the banking industry establishes pro-cyclical action through financial leverage and the change of business model, with negative impacts on the economy as a whole, particularly in bank-centric systems. Finally, the doctoral dissertation provided evidence about the possibilities of use dynamic panel models in the behavioral analysis of the banking firms after announcing and implementing new regulatory capital requirements and confirming the impact of new regulatory capital requirements on the growth and risk structure of banking assets.

Internalization of losses in the now-changed conflict of interests "*banking shareholders-taxpayers*" could contribute to the re-affirmation of traditional credit-deposit financial intermediation with lower banking assets growth and moderate cyclical economic activity. We may conclude once again as many recent studies have confirmed so far, only a healthy and optimally regulated banking system can ensure an efficient allocation of social accumulation in the function of economic growth and development.

Key words: *Capital structure, Basel III, equity, credit activity, financial leverage, dynamic panel models, bank-centric systems, traditional credit-deposit financial intermediation.*

KLJUČNI POJMOVI

- Bazelski standard regulacije bankovnog poslovanja
- Kapitalni zahtjevi
- Rizici bankovnog poslovanja: kreditni, tržišni, operativni...
- Rizična struktura imovine banaka
- Struktura kapitala
- Tržišna disciplina
- Financijska kriza
- Nekonvencionalne mjere monetarne politike
- Financijska stabilnost
- Stabilnost bankarskog sektora
- Kreditna aktivnost banaka
- Bez-rizična aktiva
- Rizikom ponderirana aktiva
- Neprihodujući krediti
- Povrat na vlasničku glavnicu
- Financijska poluga
- Mala i srednja poduzeća
- Ekonometrijski panel modeli
- Basel Banking Business Regulation Standards
- Capital requirements
- Banking business risks: credit, market, operational ...
- Risk structure of banks' assets
- Capital structure
- Market discipline
- Financial crisis
- Unconventional monetary policy measures
- Financial stability
- Stability of the banking sector
- Bank Credit Activity
- Risk-free assets
- Risk-weighted assets
- Non-performing loans
- Return on equity
- Financial leverage
- Small and Medium Enterprises
- Econometric panel models

1. UVOD

*„Poigravanje ekonomskim sustavom može biti opasno
ako se ne zna kako on točno funkcionira“.*
(Stiglitz, 2017., str.145.)

1.1.Problem i predmet istraživanja

Značaj i normativno usmjeravanje ukupne društvene akumulacije neprestano izaziva kontroverze naspram njene efikasne agregatne alokacije kao preduvjeta izgradnje suvremenog društva u cjelini. Bankama pripada centralno mjesto u okviru financijskog sistema, kako s obzirom na funkcije koje obavljaju, tako i zbog relativnog obima financijskog potencijala koji se nalazi na računima ovih institucija (Jović, 1990). Stoga, možemo reći da je banka kreditna institucija od posebnog društvenog interesa kojoj je osnovni zadatak da kroz mobilizaciju privremeno slobodnih novčanih sredstava privrede, društvenih organizacija i stanovništva, na jednoj strani i, na drugoj, kroz kreaciju novoga novca, financira proces društvene reprodukcije i ostale vidove društvene aktivnosti, kao i stanovništvo (Domančić i Nikolić, 1994). Akumulacijom novčanog kapitala i dominacijom kapitalističke društveno-ekonomske formacije nastaje moderan bankarski sustav u funkciji rasta i razvoja gospodarstva (Ercegovac, 2016). Konačno i prema Bazelskog odboru za nadzor banaka (engl. *Basel Committee on Banking Supervision - BCBS*), samo snažan i otporan bankarski sustav temelj je održivog gospodarskog rasta u kojem banke funkcioniraju kao glavni pružatelj kreditnog posredovanja između investitora i deponenata, istovremeno pružajući kritične usluge potrošačima i poslovnim subjektima (BCBS, 2010).

Kao reakcija na posljednju globalnu financijsku krizu BCBS je razvio upotpunjeni regulacijski okvir nazvavši ga Bazel III koji između ostalog predstavlja sveobuhvatan skup dobrovoljnih regulatornih standarda u funkciji postizanja tri cilja; 1) povećanja kvalitete i razine kapitala banaka, 2) jačanja propisa u bankarskom sektoru i 3) sveobuhvatno jačanje upravljanja rizikom. Zbog uzajamne kapilarne povezanosti skoro svaki oblik nevolja u bankarskom sektoru lako se prelijeva na cjelokupno gospodarstvo. Tako je prema BCBS-u (2010), jedan od glavnih razloga zbog kojih je posljednja financijska kriza postala toliko jaka, značajno je odstupanje visine i kvalitete temeljnog kapitala bankarskog sektora od zahtjevanih regulatornih normi uz izražene popratne likvidonosne probleme. U tom trenutku, uslijed financijskog stresa bankarski sektor nije bio u stanju apsorbirati nastale šokove na tržištu.

Nadogradnjom Standarda Bazel II, BCBS nastoji još jednom podići otpornost bankarskog sektora jačanjem okvira regulatornog kapitala. Novi propisi imaju za cilj upravo podizanje kvalitete i visine jamstvenog kapitala te poboljšanje pokrivenosti rizika bankarskog sektora, čime se u konačnici povećava otpornost na financijski stres u cjelini. Provedba Standarda Bazel III započela je 01. siječnja 2013. dok je cjelovito usvajanje predviđeno do 01. siječnja 2019. godine.

Unatoč jasnim namjerama koje je postavio Bazelski odbor za nadzor banaka, stvarna vrijednost i doprinos Basel III standarda još uvijek izaziva kontroverze stručne i znanstvene zajednice. Premda je određeni konsenzus većine relevantnih autora prisutan naspram ukupne makroekonomske koristi od agregatnog povećanja bankovnog kapitala i stabilnosti bankovnih aktiva *per se*, popratni efekti odabranog modela porasta i strukturnog sadržaja kapitalnih pozicija još uvijek su predmet prijepora i žive rasprave. Admati et al. (2010) navode da veći kapitalni zahtjevi dovode do elastičnijeg financijskog sustava u cjelini dok se prema zahtjevima Basela III rizik od propasti banaka na taj način smanjuje. Angelini et al. (2011) priznaju da reforme Bazela III mogu imati blagotvorno djelovanje na volatilnost bankovnog kapitala i na ukupno ekonomsko kolebanje, premda troškovi provedbe strožih kapitalnih zahtjeva mogu biti znatno veći od mogućih dobitaka. Záhres (2011) tvrdi da će povećani kapitalni zahtjevi prisiliti banke na privlačenje novih izvora kapitala. Pojačana potražnja banaka može smanjiti dostupnost kapitala za nefinancijska poduzeća uz porast očekivanog povrata. Al-Darwish et al. (2011) također priznaju utjecaj Bazela III na potražnju banaka u funkciji prikupljanja određenih kategorija duga. Budući da zahtjevi za pokriće kapitala rastu istodobno s očekivanim rizikom, banke čine odmak od relativno rizičnijih plasmana. Konačno, veći kapitalni zahtjevi povećat će granični trošak plasmana kada je trošak kapitala veći od troška depozita.

Veći trošak financiranja vlasničkih udjela u odnosu na dugovno financiranje potiče banke na povećanje cijene zajmova prenoseći isti trošak na krajnje korisnike kredita. Prema (Chami i Cosimano, 2001), (Cosimano i Hakura, 2011) povećanje kapitalnih zahtjeva može imati utjecaj na rast kredita i na europsko gospodarstvo u cjelini.

Više je studija istražilo utjecaj kapitalnih zahtjeva na omjere kapitala banaka i obujam kreditiranja. Bridges et al. (2014) tvrde da promjene u kapitalnim zahtjevima utječu i na kapital i na kreditiranje. Njihovo istraživanje sugerira da banke kao odgovor na povećanje kapitalnih zahtjeva, postupno povećavaju svoje omjere kapitala kako bi vratile izvorni zaštitini sloj. Nadalje, banke također smanjuju rast kredita u godini nakon povećanja

kapitalnih zahtjeva. Ovi nalazi su podržani modelom koji je razvio Furfine (2000). Isti model nudi izračun da bi povećanje od 1% kapitalnih zahtjeva rezultiralo trenutnim smanjenjem rasta kredita od 4,68% i 5,46%, te povećanjem omjera kapitala s 9% na 10%. Slično, analiza Cosimana i Hakure (2011) procjenjuje da će prema novim kapitalnim zahtjevima Bazela III, 100 najvećih banaka na svijetu povećati kamatne stope u prosjeku za 16 baznih bodova. Očekuje se kako će se povećanje omjera kapitala u dugom roku smanjiti za 1,3%.

Smanjenje kreditnog portfelja postaje glavna strategija banaka za ponovno uspostavljanje adekvatnosti kapitala u svojim bilancama, dok su s druge strane iste sklonije priznavanju gubitaka prilagodbom cijena imovina. Budući da problemi počinju sa slabo kapitaliziranim bankama, glavni instrumentarij koji se nameće je proces re-kapitalizacije banaka. Konačno kao posljedica iste strategije, za „čišćenje“ bilanci će ipak trebati vremena a kriza će potrajati i odgađati oporavak gospodarstva.

Europsko financijsko tržište uvelike ovisi o bankama. Kreditne institucije su glavni financijski posrednici, početni a ponekad i jedini izvor financiranja za gospodarstvo. Osim toga, disperzija relevantnosti bankarskog sektora diljem članica eurozone je također vrlo važna. Za većinu gospodarstava (posebice u Njemačkoj, Francuskoj, Italiji i Španjolskoj), bankarski sektor je između 170 i 350% bruto društvenog proizvoda (BDP-a), a u Velikoj Britaniji i više od 450% (Ercegovac i Buljan, 2017). Mnoge financijske institucije su restrukturirane, spojene ili čak otišle u stečaj dok je sektor u cjelini još uvijek u procesu razduživanja kako bi se uskladio s novim regulatornim zahtjevima. Rezultati bankarskog restrukturiranja u Irskoj, Grčkoj i Španjolskoj donekle pokazuju pozitivne znakove, premda isti procesi kad su u pitanju institucije u Njemačkoj i Italiji iskazuju određenu nestabilnost i ozbiljne kapitalne potrebe.

Na regulatornoj strani mnogi omjeri koji su proizašli nakon krize već su našli svoje mjesto: kapitalni zahtjevi su povećani odnosno zahtjevi Bazela III već su ispunjeni od strane većine banaka, omjer financijske poluge na razini od 3% (engl. *Leverage ratio*) kao i nova pravila o likvidnosti su uspostavljena. Omjer pokrivenosti s likvidnosti (engl. *Liquidity Cover Ratio* - LCR) ima za cilj osigurati da banke imaju dovoljno likvidnih sredstava kako bi se zadovoljile potrebe za likvidnošću tijekom sljedećih 30 dana. Štoviše, neto omjer stabilnosti financiranja (engl. *Net Stable Funding Ratio* - NSFR) iz iste kategorije zahtjeva (koji će stupiti na snagu u kasnijoj fazi premda je također već usklađen od strane većine banaka eurozone), traži od banaka da zamijene kratkoročno s dugoročnijim financiranjem, što je općenito skuplje za iste

(zbog ročnih premija). Ipak, iskustvo krize pokazuje da su pojedine „žrtve“ na strani profitabilnosti naspram povećanja otpornosti bankarske industrije u cjelini ipak opravdane.

Nakon revizije kapitalnih zahtjeva za knjigu trgovanja i konačne kalibracije omjera financijske poluge, kapitalni zahtjevi i dalje će biti fino podešavani uz reviziju standardiziranog pristupa (engl. *Standardised Approach*), kao i nekih ograničenja za korištenje internih modela procjene rizika banaka (engl. *Internal Risk Based Approach* - IRB). Ostaje otvoreno vrlo važno pitanje izloženosti bankovnog sektora prema državi ili tzv. suverenom dugu, (engl. *Sovereign exposure*) i može zaista imati značajan utjecaj na financijski sektor. Tri principa čine pogled Europske središnje banke (engl. *European Central Bank* - ECB) na istu problematiku: 1) sadašnji sustav se mora mijenjati u kojem se suvereni dug tretira kao bezrizičan (engl. *Risk-free*); 2) revizija ne bi trebala stvarati nepotrebne turbulencije na tržištima, kao što je repo tržište ili kratkoročno novčano tržište u cjelini gdje se jako puno koristi državni dug; 3) regulatorna promjena trebala bi biti na razini međunarodne norme, tj. to bi trebalo izaći kroz model BCBS-ove rasprave. Pored toga, na međunarodnoj razini postignut je dogovor na kraju 2016. godine oko tzv. ukupne sposobnosti apsorpcije gubitaka (engl. *Total Loss Absorbing Capacity* – TLAC) za globalne sistemski važne banke (engl. *Global Systemically Important Banks* - G-SIBs) s ciljem prevladavanja tzv. "*too-big-to-fail/ preveliki da bi propali*" paradigme u korist novog pristupa tzv. interne sanacije (engl. *Bail-in*) kao i pitanja ozdravljenja banaka na jednostavniji i predvidljiviji način.

Cilj strože regulacije kroz implementaciju novih Bazel III sadržaja neupitno je povećati otpornost banaka na buduće financijske krize, premda ostaje otvoreno pitanje krajnjeg utjecaja na kreditnu aktivnost i kamatnu stopu, što povratno može produbiti recesijsku spiralu i deflatorna očekivanja kao i sve negativnosti racioniranja kredita. Rasprava o kapitalnim zahtjevima, posebice za velike i sistemski značajne banke očito pretpostavlja kompromis između zaštite od sistemskih rizika s jedne strane te poticanja gospodarskog rasta sa druge strane. Sigurno je da troškovi kapitalnih zahtjeva (mada mjereni kroz kategoriju očekivanog povrata na kapital) pridonose umanjenoj aktivnosti banaka, ali ekonomski svijet mora izabrati prioritet, što je u ovom trenutku stabilnost naspram aktivnosti (Ercegovac, 2016). Konačno, jedna od najvažnijih skupih lekcija iz globalne financijske krize je bila upravo spasilačka misija ozdravljenja sistema poslovnih banaka.

Uočena i definirana problematika ovog istraživanja određuje i sam predmet istraživanja. U predmetnoj disertaciji teorijski i empirijski će se istražiti utjecaj prudencijalne regulacije

kapitalnih zahtjeva na ukupnu aktivnost banaka, odnosno poseban će se naglasak dati na problematiku strukturne promjene rizičnosti bankovnih aktiva te posljedični pad kreditne aktivnosti. Pored toga istražiti će se da li izmjenjeni regulatorni okvir utječe na kreditno – depozitnu politiku bankovnih firmi prilagođavanjem osnovnog modela poslovanja, te u konačnici preko pokazatelja profitabilnosti istražiti troškovnu komponentu kapaciteta samofinanciranja kapitalnih potreba.

Predloženi osnovni model ove disertacije sadržavati će varijable odabrane na temelju teorijsko-praktičnih te iskustvenih spoznaja poslovanja bankovne firme danas, dok će odabrani makroekonomski pokazatelji biti u funkciji kontrolnih varijabli modela. Naime, polazeći od reprezentativnosti uzorka istraživanja koji čini preko 70% ukupne bankovne aktive europskog bankarskog tržišta, temeljna pretpostavka istraživanja je upravo postojanje uzročno-posljedične veze odabranih grupacija banaka i realnih gospodarskih tokova. Dodatno, pokušati će se ponuditi odgovor na pitanje procikličnosti djelovanja poslovnog bankarstva na ukupna gospodarska kretanja preko istih temeljnih makroekonomskih pokazatelja. Nama dostupna i proučena istraživanja nisu na ovaj ili sličan način obradila predmetnu problematiku poglavito u uvjetima izmijenjenih regulatornih normi.

Glavna pretpostavka empirijskog testiranja predloženog teorijskog modela je odabir odgovarajuće metodologije. Prostorno i vremensko modeliranje istraživanih pojava, kao što je to slučaj i kod predmetne disertacije upravo nameće panel modele kao ekonometrijski alat. Panel modeli u posljednjim godinama zauzimaju dominantno mjesto u pregledanim i dostupnim istraživanjima, premda ponekad i sam odabir modela u mnogome determinira kvalitetu rezultata istog istraživanja. Prema našem sudu konačna interpretacija i ekonomska validnost rezultata upravo je proporcionalna kvaliteti i reprezentativnosti uzorka istraživanja, stoga manjkava kvaliteta uzorka ni na koji način ne može biti nadoknađena višestrukim ekonometrijskim iteracijama upotrebom različitih modela. Konačno, sama dijagnostika koja određuje statističku i inu značajnost determinira i usmjerava istraživanje prema konačnom predefiniranom znanstvenom cilju. Samo kvalitetna sinteza iskustvenih spoznaja kretanja određenih varijabli promatrane pojave i aplikativna rješenja recentnih ekonometrijskih alata osigurava upotrebnu vrijednost konačnih znanstvenih sudova u funkciji neprestanog testiranja poznatih teorijskih uporišta. Na istom tragu, u ovom će se radu na jedinstvenom uzorku poslovnih banaka sa zajedničkog europskog financijskog tržišta pokušati dati odgovore na istraživačka pitanja kroz prethodno definirane hipoteze doktorskog rada.

1.2.Svrha i ciljevi istraživanja

Prema uočenom problemu i predmetu istraživanja određena je i sama svrha rada: empirijski istražiti i analizirati adekvatnost mjera prudencijalnog nadzora kapitaliziranosti banaka s ciljevima stabilizacije bankarskog sustava, usporavanje kreditne aktivnosti bankarskog sektora a time i gospodarskog rasta u ekonomijama s dominacijom bankarskih financijskih posrednika pod utjecajem dodatnih kapitalnih zahtjeva, načine udovoljavanja novim kapitalnim zahtjevima od strane bankovnih financijskih posrednika, primjerenost primjene novih regulatornih mjera u vrijeme neriješenih posljedica posljednje financijske krize na bankarski sektor, postojanje veze između troška kapitala i dinamike primjene novih regulatornih mjera, te analizirati utjecaj novih regulatornih mjera na promjenu modela poslovanja banaka u smislu prilagodbe novoj strukturi bankarskih aktiva.

Temeljni cilj istraživanja je *kreirati model utjecaja regulatornih kapitalnih zahtjeva na rast bankovnih aktiva, promjenu strukture kreditnih aktiva i njihov utjecaj na aktivnost banaka*. U svrhu postizanja temeljnog cilja postavljaju se i pomoćni ciljevi istraživanja:

- na temelju relevantnih ekonomskih teorija objasniti okvir, ciljeve i pojmovno definirati prudencijalnu regulaciju kapitalnih zahtjeva,
- analizirati dinamiku i strukturu regulatornih kapitalnih zahtjeva i pripadajuće troškove u funkciji zadovoljenja financijske stabilnosti bankarskog sektora,
- analizirati načine i neposredne efekte zadovoljenja kapitalnih zahtjeva na kreditnu aktivnost bankarskog sektora,
- empirijski istražiti učinke kapitalnih zahtjeva na izbor strukture i rizičnost kreditnih aktiva banaka,
- znanstveno utemeljeno formulirati rezultate empirijskog istraživanja te donijeti odluku o prihvaćanju ili odbacivanju temeljnih hipoteza rada.

Pored prethodno definiranih znanstveno – spoznajnih ciljeva, vrijednost ovog rada je sadržana i u praktičnim ciljevima odnosno u nastojanju da se na temelju rezultata dobivenih korištenjem najprikladnijih ekonometrijskih modela ponudi okvir kreatorima i donosiocima regulatornih politika za jasnije i kvalitetnije razumijevanje ponašanja bankarskog sektora u

uvjetima sadašnjih i budućih regulatornih izmjena. Na isti način samim odabirom uzorka istraživanja predmetnog rada rezultati su upućeni predstavnicima vlasničke glavnice, potencijalnim investitorima te menadžerskim strukturama i poznavateljima različitih tehnika upravljanja rizikom, te konačno ostalim kolegama znanstvenicima bliskih predmetnoj tematici na daljnja istraživanja.

Od istraživanja se također očekuje da pruži teorijske i empirijske dokaze odnosno da ponudi odgovore na temeljna pitanja koji proizlaze iz definirane problematike same doktorske disertacije od kojih su najvažnija:

- Da li nove regulatorne mjere kapitalnih zahtjeva banaka proizlaze iz potreba nedovoljne kapitaliziranosti bankarskog sustava?
- Da li će u prilagodbi novom regulatornom okviru bankovne firme povećati apsolutni iznos vlasničkog kapitala ili će smanjiti kreditne aktive i ostale kategorije imovine većeg pondera rizika u strukturi rizično ponderirane aktive?
- Da li će bankovne firme usporiti rast imovina i smanjiti kreditnu aktivnost kao dominirajući izvor nastanka endogenog novca i dodatnog kreditnog potencijala?
- Da li će novi regulatorni kapitalni zahtjevi povećati stabilnost bankarskog sustava te koji su izravni i oportunitetni troškovi novog regulatornog okvira?
- Može li se na reprezentativnom uzorku modelirati ponašanje bankovnih firmi nakon najave i implementacije novih regulatornih kapitalnih zahtjeva?

Temeljem teorijske podloge, svrhe i ciljeva istraživanja, postavljene su hipoteze istraživanja.

1.3. Hipoteze i doprinos istraživanja

Temeljna hipoteza o uzročno-posljedičnoj vezi utjecaja prudencijalne regulacije kapitalnih zahtjeva na aktivnost banaka proizlazi iz samih ciljeva rada te iz brojnih kontroverzi, neslaganja i prijepora znanstvene teorije i primijenjene prakse. Na osnovu definiranog problema i predmeta istraživanja, utemeljenih na proučavanju dosadašnjih teorijskih i empirijskih istraživanja, postavila se glavna hipoteza ovog istraživanja koja glasi:

GH0: Novi regulatorni kapitalni zahtjevi utječu na rast i rizičnu strukturu bankovnih aktiva.

U funkciji zadovoljenja novih regulatornih kapitalnih zahtjeva upravljačke strukture bankovne firme mijenjaju strukturu bankovnih aktiva u korist udjela imovine većeg stupnja likvidnosti, tržišne unovčivosti i nižih pondera rizika (novac, dani međubankovni depoziti te prvoklasni dužnički vrijednosni papiri). Strategija povećanja depozitne podloge u kombinaciji sa smanjenjem financijske poluge dovodi do zadovoljenja regulatornih zahtjeva bez promjena kreditne politike i utjecaja na rast aktiva većeg stupnja rizika. Relativno smanjenje udjela kredita u ukupnim plasmanima banke te veći kapitalni zahtjevi potiču banke da smanje kreditiranje rizičnijim kategorijama dužnika. Smanjenje rizikom ponderirane aktive olakšava zadovoljenje ukupnih regulatornih zahtjeva i potiče upravljačke strukture banaka na daljnje smanjenje kreditne aktivnosti u odnosu na bez-rizične plasmane. Kreditna kontrakcija prema sektorima većeg stupnja rizika u kombinaciji sa dinamikom razvijanja poslovnog modela financijskih usluga, posljedično dovodi do smanjenja profitabilnosti bankarskog sektora u cjelini. Smanjena vrijednost bankovne firme povećava rizičnost plasmana vlasničkog kapitala u funkciji zadovoljenja regulatornih zahtjeva te u konačnici smanjuje ukupni kapacitet samofinanciranja rasta aktiva bankovne firme.

U uvjetima regulatornih izmjena u funkciji očuvanja financijske stabilnosti, reakcija bankarskog sustava slijedi dinamiku usporavanja i kontrakcije svih oblika bankovnih aktiva u kombinaciji s boljim upravljanjem likvidnošću bankovne firme od strane upravljačkih struktura. Zahtijevana viša razina regulatornog kapitala u budućnosti trebala bi dovesti do smanjenja materijalizacije bankarskih rizika sadržanih u aktivama bankovnih firmi, dok s

druge strane kreditna kontrakcija sektorima većeg stupnja rizika zbog kapitalnih pritisaka, na nešto ipak kraći rok može doprinijeti padu realne gospodarske aktivnosti.

Konačno, glavna hipoteza rada pokušati će se dokazati pomoću sljedećih pomoćnih hipoteza koje upravo proistječu iz prethodno uočenih mehanizama regulatorne prilagodbe bankovnih firmi:

PH1: Povećanje regulatornog kapitala utječe na smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva.

PH2: Smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva negativno utječe na kreditnu aktivnost banaka.

PH3: Pad kreditne aktivnosti negativno utječe na mogućnost samofinanciranja rasta bankovne firme.

PH4: Povećanje regulatornog kapitala negativno utječe na rast bankovnih aktiva.

PH4.1: Postoji značajna povezanost između povećanja regulatornog kapitala i realne gospodarske aktivnosti.

Osnovni doprinos ovog istraživanja jeste u analizi kompleksnog odgovora bankarskog sustava na jednostavnu prudencijalnu mjeru kapitalnog zahtjeva. Povećanje osnovnog i regulatornog kapitala u smislu regulatornog okvira treba dugoročno povećati stabilnost bankarskog sustava. Ovim radom analiziraju se posljedice prudencijalne mjere te razvijaju kontrolni mehanizmi reakcije bankarskog sustava na izmjene regulatornog okruženja. Poseban se naglasak stvara na vlasničke odnose unutar bankovne firme gdje objektivne okolnosti povećanja kapitala, pri čemu mislimo na iznimnu rizičnost vlasničkih vrijednosnih papira bankarskog sektora, onemogućuje bankama laku strukturnu prilagodbu bez utjecaja na poslovni model. U izboru razrjeđivanja vlasničke glavnice u nepovoljnim tržišnim uvjetima, banke se odlučuju na smanjenje aktivnosti, transformaciju imovina od kreditnih prema onima manje rizičnim i umanjnju špekulativnih i rizičnih aktivnosti. Regulatorna mjera promjene kapitalnih zahtjeva u kratkom roku proizvesti će negativne učinke smanjenja tradicionalnih kreditnih aktivnosti s isto tako negativnim učincima na rast i razvoj ukupnog gospodarstva, posebno u bankocentričnim sustavima. Njezina primjena žurno se odvija u nepovoljnim uvjetima i odsustvu oporavka financijskog, a posebno bankarskog sektora. Stoga će glavni doprinos istraživanja biti analiza učinaka regulatornih mjera kapitalnih zahtjeva na aktivnost banaka i njihov doprinos u financiranju rasta i razvoja gospodarskog sustava.

1.4. Metodologija istraživanja

U skladu sa definiranim problemom i predmetom istraživanja kao i sa ciljevima i postavljenim hipotezama, primijenjene su i metode samog istraživanja koje u osnovi čine: metoda deskripcije, metoda analize i sinteze, metode indukcije i dedukcije, metoda apstrakcije i konkretizacije, metoda klasifikacije, metoda komparacije kao i metoda generalizacije.

Za teorijski dio istraživanja korištena je dostupna relevantna znanstvena i stručna literatura kako domaća tako i strana, i to poglavito recentni znanstveni članci bliski samoj istraživanoj problematici. Predmetna literatura između ostalog uključuje znanstvena istraživanja, studije, knjige, doktorske i magistarske disertacije kao i ostale dostupne izvore poput službenih internet stranica institucija Europske unije. Poseban izvor podataka svakako predstavlja službena internet stranica Europske središnje banke (engl. *European Central Bank* - ECB) i Banke za međunarodna poravnanja (engl. *Bank for International Settlements* - BIS). Konačno, nezaobilazan izvor teorijskog rada predmetne disertacije je predstavljala knjižnica Ekonomskog fakulteta u Splitu sa svojim fundusom.

U empirijskom dijelu predmetnog istraživanja korišteni su sekundarni izvori podataka prikupljeni iz relevantnih baza podataka Orbis (Bankscope) i Reuters. Naime, elementarnom metodom prikupljanja podataka i njihovom analitičkom obradom formiran je empirijski uzorak istraživanja temeljen na financijskim podacima 35 najvećih bankovnih grupacija koje svoje poslovanje razvijaju na području jedinstvenog bankarskog tržišta Europske unije.¹

Na ovaj način osigurana je maksimalna relevantnost, nepristranost i objektivnost prilikom same statističke obrade, prezentacije i konačno prilikom donošenja relevantnih sudova kao rezultata prethodne empirijske obrade. Podaci kao i pripadajući pokazatelji prozlaže iz konsolidiranih godišnjih izvješća promatranih grupacija banaka objavljeni prema međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (engl. *International Financial*

¹ Baza podataka Orbis (Bankscope) je korištena uz dopuštenje ravnateljice EIZ dr.sc. Maruške Vizek dok je Reuters baza podataka Splitske banke d.d. korištena uz dopuštenje dr.sc. Roberta Ercegovca zaposlenika iste banke. Najveći dio bankovne aktive Republike Hrvatske se također nalazi u odabranom uzorku bankovnih grupacija, sadržana u konsolidiranim pokazateljima poslovanja matičnih banaka (banaka majki); ZABA d.d./UniCredit SpA, PBZ d.d./Intesa Sanpaolo SpA, Erste Banka d.d./ErsteGroupBank AG, Sberbank d.d./Sberbank Rossii PAO, SG Splitska banka d.d./Societe Generale.

Reporting Standards – IFRS)². Problematika preuzimanja i spajanja koja jesu sadržana u istim konsolidiranim izvješćima za promatrani period 2000. – 2016. godine, nisu smatrana relevantnim za sam istraživački problem. Po kriteriju javne kotacije iz uzorka su izostavljene velike regionalne i razvojne banke koje u suštini većim dijelom ne posluju po tržišnim kriterijima premda i same podliježu predmetnoj bankovnoj regulativi.

Obrada podataka uzorka istraživanja vršena je uz pomoć statističkog paketa STATA 14.2 i to upotrebom deskriptivne statistike, panel analize, te analize upotrebom višestruke linearne regresije za dokazivanje povezanosti povećanja regulatornog kapitala i realne gospodarske aktivnosti. Poseban naglasak je na upotrebi panel modela i to dinamičkih panel modela kao jednoj od najčešće korištenih ekonometrijskih tehnika u recentnim i relevantnim znanstvenim radovima u kojima se istovremeno analizira vremenska i prostorna komponenta odabranog uzorka istraživanja. Prethodnim testiranjem upotrebom statičkog i dinamičkog panela kao i upotrebom dinamičkog panela korištenjem generalizirane metode momenata (engl. *Generalized Method of Moments – GMM*), u konačnici izvršen je odabir najboljeg dinamičkog panel modela za procjenu utjecaja prudencijalne regulacije kapitalnih zahtjeva na volumen i strukturu imovine banaka³.

Zaključno, korištenjem različitih tehnika grafičkog i shematskog oblikovanja dodatno su prezentirani i tekstualno obrazloženi rezultati empirijskog istraživanja.

1.5.Struktura istraživanja

Struktura doktorske disertacije obuhvaća četiri tematske cjeline, odnosno poglavlja. Uvodni dio doktorske disertacije, odnosno prvo poglavlje obradit će predmet i problem istraživanja. Opisati će se hipoteze i ciljeve istraživanja, i znanstvene i pragmatične. Nakon ciljeva slijedi i obrada metodologije, odnosno pojašnjenje metoda koje će se koristiti u ovoj disertaciji.

² Konsolidirani financijski izvještaji sadržavaju poslovne informacije o svim članicama pojedine bankarske grupacije te se na taj način izbjegava eventualna pogreška u procjeni veličine i udjela pojedinog promatranog parametra bankovne firme.

³ U prezentiranju modelskih podataka korištena je forma i struktura iz doktorske disertacije dr.sc Blanke Škrabić Perić, Utjecaj stranog vlasništva banke na njezin kreditni rizik u zemljama srednje i istočne Europe, Doktorska disertacija, Ekonomski fakultet Split, listopad 2012.

U drugom poglavlju analizira se značaj i struktura kapitala bankovne firme. Posebno se naglašava heterogena struktura kapitala te nove regulatorne smjernice koje nadopunjuju tradicionalnu mjeru kapitalnih zahtjeva u odnosu na rizikom ponderiranu imovinu. Sada kapital banaka ograničava volumen imovine neovisno o njezinom rizičnom karakteru što prijeti ograničavanjem aktivnosti bankarskog sektora u funkciji financijskog posrednika. Nadalje, poseban naglasak se daje na mogućnosti poslovanja banke u novom regulatornom okviru te definira uzročno posljedične veze između kapitalnih zahtjeva, volumena i strukture imovine banke te njezina rizičnog profila.

U trećem poglavlju analizira se evolucija mjera regulatornih kapitalnih zahtjeva. Osim tradicionalne mjere regulatornog kapitala u odnosu na rizično ponderiranu imovinu, naglašavaju se nove mjere kapitalnog ograničenja rasta bankovnih firmi. U kritičkim stavovima spram novog regulatornog okvira posebno se naglašava rizik smanjene aktivnosti bankovne firme u odnosu na potrebe financiranja proizvodnih i potrošačkih deficita nužnih za gospodarski rast i razvoj. Premda je kapital jamac solventnosti bankovne firme, regulatorni pritisak može izložiti banku rizičnijem poslovanju da bi performanse poslovanja banke bile zadovoljene. Porast aktivnosti banaka na financijskim tržištima te isprepletenost komercijalnih odnosa sa ne-bankarskim sektorom dovodi do priželjkivane veće integracije bankovne industrije ali i do opadanja tradicionalnog kreditno-depozitnog financijskog posredovanja. Globalna financijska kriza stoga predstavlja prekid ekspanzivnih tendencija alokativnog odvajanja društvene akumulacije u smjeru zadovoljavanja neproduktivne i dominantno špekulativne potražnje u kombinaciji sa moralno upitnim profitnim porivima upravljačkih struktura bankovne industrije naspram interesa ostali dionika. U funkciji očuvanja narušene financijske stabilnosti i nužnosti povjerenja u bankovno posredništvo, monetarni autoriteti su prisiljeni posegnuti za mjerama ozdravljenja realnih i financijskih tokova svjetskog gospodarska. Teorijska osnova ovoga poglavlja uvod je u sljedeće poglavlje koje će teorijske i kritičke stavove znanosti i struke evaluirati na empirijskom modelu.

Posljednje odnosno četvrto poglavlje odnosi se na definiciju modela utjecaja prudencijalne regulacije kapitalnih zahtjeva na volumen i strukturu imovine banaka. Temeljem znakovitog uzorka koji reprezentira europski bankarski sektor analizirat će se učinci regulatornih mjera predstavljeni modelskim varijablama. Slijedi prezentacija i rasprava o rezultatima empirijskog istraživanja. Nakon rasprave izložit će se glavni teorijski i praktični doprinosi nastali kao rezultat testiranja postavljenog modela istraživanja, odnosno uklapanje rezultata empirijskog istraživanja u polazni teorijski model. Biti će iznesena i osnovna zaključna razmatranja do

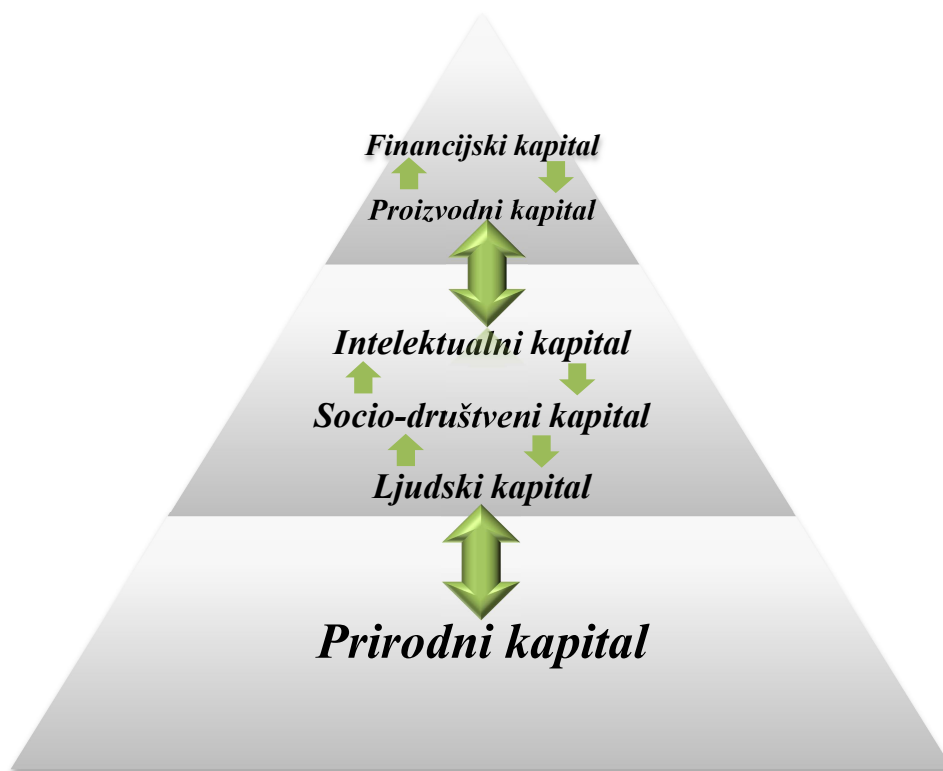
kojih se došlo temeljem cjelokupnog (teorijskog i empirijskog) istraživanja. Sami kraj ovog poglavlja ukazat će se na potencijalna ograničenja ovog istraživanja te dati prosudbu za daljnja znanstvena istraživanja.

2. POJMOVNA DEFINICIJA I ZNAČAJ KAPITALA U POSLOVANJU BANKOVNE FIRME

Definicija, značaj i izbor strukture kapitala bankovne firme omeđen je različitim faktorima koji nadilaze sam regulatorni okvir međunarodnih i nacionalnih autoriteta u funkciji zadovoljenja istog. Naime, sistemska i ina značajnost pojedine bankovne firme današnjice upravo se reflektira kroz strukturno obilježje kapitala dajući jasan profil rizika same banke, ali i ne manje važno, razvijenosti financijskog sustava i socio-ekonomskog okruženja u kojem djeluje. Narasla uloga financijskog posredništva od kraja prošlog stoljeća, kreaciju financijskog kapitala od strane financijskih konglomerata sa globalnom mobilnošću smješta u ishodište kapital-odnosa današnjice. Stoga se valja složiti, da je financijski kapital postao pravi gospodar svijeta čija moć je u njegovoj naročitoj pokretljivosti, u naročitoj isprepletenosti kod kuće i međunarodno, u naročitoj lišenosti individualnosti i odvojenosti od neposrednog procesa proizvodnje, u naročitoj sposobnosti da se koncentrira, u moći koja je već napravila naročito velike korake na putu koncentracije, tako da doslovno nekoliko stotina milijardera i milionera u svojim rukama drži sudbinu čitavog svijeta (Lenjin, 1915 prema Krnjaić, 1988). Bankovni financijski posrednici samo su dio ukupnog sadržaja financijskog kapitala, i to u neprestanoj cirkulirajućoj interakciji sa drugim pojavnim oblicima kapitala društva u cjelini kako je to prikazano na slici 2.1.

Razvijenost mehanizama i instituta dostupnosti različitih pojava oblika kapitala prvenstveno u vremenima oskudice ili gubitka vrijednosti istog, od presudne je važnosti za nesmetano odvijanje i uspostavljanje dužničko-vjerovničkih odnosa u potrebi zadovoljenja produktivnih deficita kao generatora rasta i razvoja. Konačno, promišlja li se banka u sveukupnosti društvenih odnosa, može se zaključiti da je ona nužan sudionik doličnog društvenog razvoja (Ercegovac, 2016).

Slika 2.1 Piramidalni prikaz pojavnih oblika kapitala.



Izvor: Izrada autora

2.1. Kapital i njegova alokacija na rizike bankovnog poslovanja

2.1.1. Osnovna obilježja bankovnog kapitala

Kapital bankovne firme jedan je od ključnih faktora u ocjeni i procjeni sigurnosti i stabilnosti bankarskog sustava u cjelini a njegova adekvatnost je u funkciji „zaštitne mreže“ različitim rizicima kojima je pojedina financijska institucija izložena u svakodnevnom poslovanju. Premda nema egzaktne mjere optimalne veličine može se slobodno ustvrditi da je glavna determinanta kreditnog potencijala svake bankovne firme upravo kapital, te da predstavlja najkvalitetniji izvor sredstava iste i uvelike pridonosi njezinoj poslovnoj samostalnosti i stabilnosti. S druge pak strane, kapacitet kapitalne apsorpcije potencijalnih gubitaka temeljna je osnova za povjerenje štediša, a isti je trajna obveza banke koja dopijeva tek pri njeznoj likvidaciji. Prema Leko (2004) temeljne funkcije kapitala su:

- Osigurati zaštitu od neočekivanih gubitaka koji se ne mogu pokriti iz tekućeg poslovanja. Sredstvo je zaštite od nesolventnosti i propasti banke.
- Oblikuje stav javnosti o solidnosti banke. Jamči („jamstveni“ kapital) za stabilnost banke. Služi kao zaštita za neosigurane depozite i ne-kapitalne (engl. *nonequity*) obveze banke.
- O veličini kapitala ovisi i veličina banke, tj. veličina kredita i drugih plasmana jer je preko adekvatnosti kapitala (C/A) određen multiplikator (EM) kojim je određena veličina banke.
- Iz kapitala banka kupuje realnu imovinu koja joj omogućuje trgovanje financijskom imovinom.

Polazeći od činjenice da dioničari/vlasnici očekuju određeni povrat na uloženi kapital, obveza po istom svakako treba biti uključena u cijenu bankovnih proizvoda dok s druge strane banka mora biti sposobna privući depozite od strane „javnosti“. Sve to zahtjeva također javno povjerenje u banke, koje u konačnici najkvalitetnije može biti uspostavljeno preko kapitalne zaštite u najširem smislu riječi. Ako bankovna firma *per se* iskazuje nedostatak kapitala, ili ako je cijena istog vrlo visoka, banka je u riziku gubitka svoje tržišne pozicije što u pravilu vodi nesolventnosti i potencijalnoj likvidaciji sa svim unaprijed poznatim posljedicama za štediše, kreditore, dioničare i društvo u cjelini. Prema Ercegovac (2016) interni (engl. *internal capital*) ili ekonomski kapital (engl. *capital at risk*) bankovne firme upravo je kapital koji se definira sukladno prisutnim rizicima te njegova veličina jamči sposobnost pokrića rizika, zaštitu vjerovnika, kontinuitet poslovanja i solventnost dok se u njegovoj procjeni potrebe mora definirati strateške elemente upravljanja kapitalom kao što su: 1) strateške poslovne ciljeve i vremenski horizont njihova ostvarenja uz procjenu makroekonomskih i mikroekonomskih uvjeta realizacije, 2) planove potrebnog kapitala i odgovornost organizacijskih jedinica, 3) načine povećanja potrebnog kapitala i tržišna ograničenja, 4) planove za upravljanje nepredviđenim uvjetima (pojava zakonodavnih rizika, negativni sentimente tržišta, smanjenje bankovne aktivnosti, smanjenje rizičnih aktivnosti i sl).

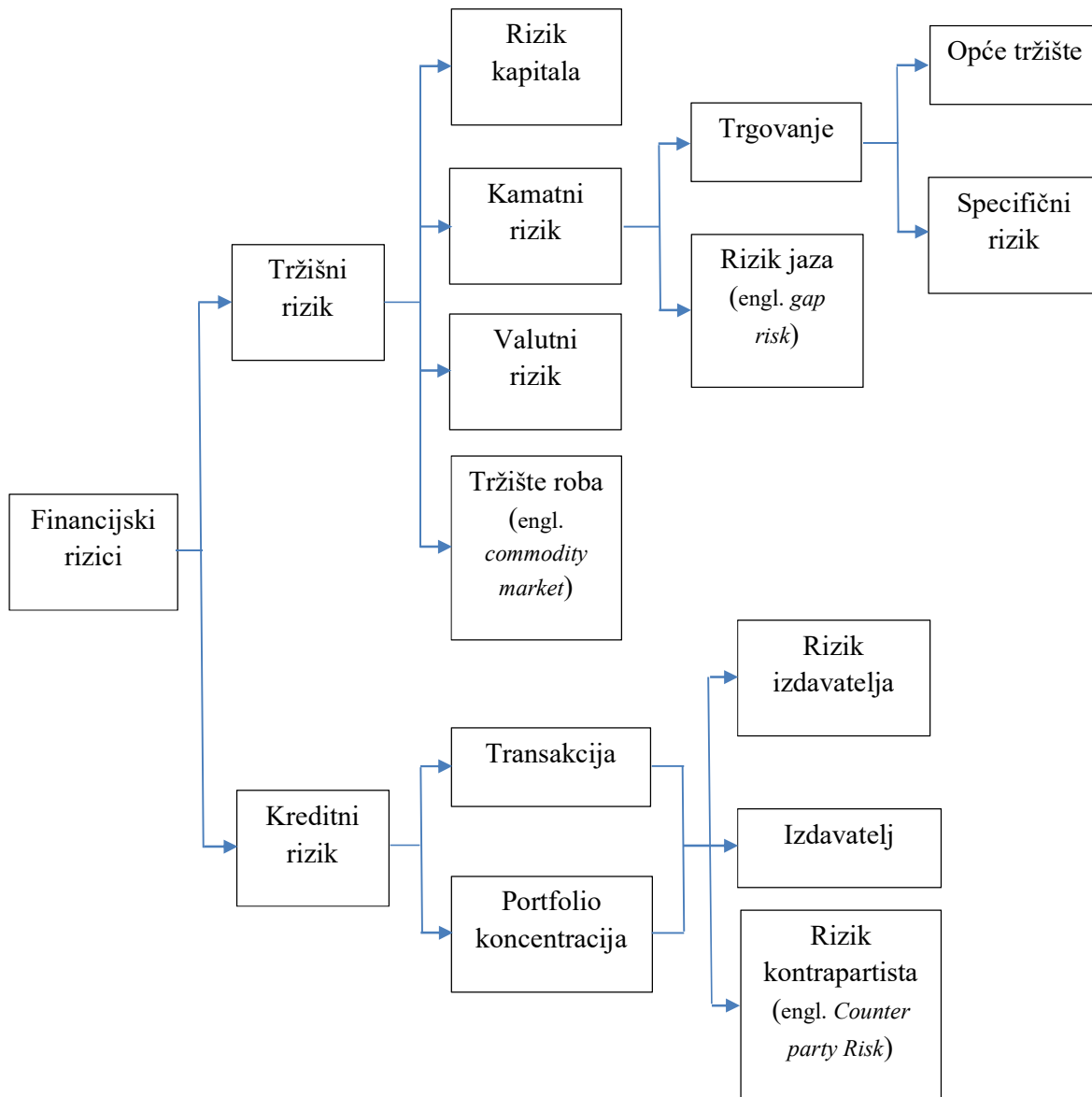
U funkciji uspostave i osnaživanja racionalnog i razboritog upravljanja bankovnim rizicima sadržanima u jedinstvenoj strukturi bankovne bilance, regulatorni autoriteti su na neki način bili prisiljeni uspostaviti strogo određene zahtjeve kapitalne adekvatnosti kao odgovor na isto. Premda je sam evolutivan karakter standarda kapitalne adekvatnosti u pravilu uvijek u fokusu imao međunarodno pozicionirane banke i sustave financijski razvijenih tržišta, isti danas čini integralni dio gotovo svake politike supervizorskog pristupa regulativi banaka. Međutim, prema Ercegovac (2002) treba imati na umu da se efikasan financijski sustav može razviti

samo u civilizacijski naprednim društvima gdje postoji pravna i politička sigurnost i stabilnost.

Ekonomisti su danas još uvijek podijeljeni naspram jednoznačne i jedinstvene potrebe regulacije banaka, premda prema Kundid (2013) ista regulacija banaka ima za cilj reducirati problem negativne selekcije i moralnog hazarda. Brojne teoretske rasprave i studije o određenim modelima i analitičkim okvirima tvrde da veći kapitalni zahtjevi mogu u stvari potaknuti veću sklonost riziku upravljačkih struktura bankovnih firmi sa svim očekivanim posljedicama. No, moglo bi se zaključiti da iz mikroekonomske perspektive povećani kapitalni zahtjevi kao ishodište suvremene regulacije banaka ipak jesu u funkciji ograničavanja riskantnih poticaja tih istih banaka i to *ex-ante*, dok s druge strane podižu njihovu sposobnost da apsorbiraju gubitke *ex-post* čime se povećava njihova tržišna financijska stabilnost. Konačno, iz makroekonomske perspektive dodatni kapitalni zahtjevi kad su u pitanju sistemski važne institucije, svakako doprinose financijskoj stabilnosti i/ili umanjuju financijsku krhkost tog istog sustava u cjelini.

Stalno regulatorno preispitivanje održivosti i adekvatnosti kapitala, kako u pojedinačnim slučajevima na razini banaka tako i na razini financijskih sustava, postaje veoma važan dio procesa razvoja upravljanja financijskim rizicima koji nastoje osigurati da je kapitalna pozicija bankovne firme upravo proporcionalna njezinom rizičnom profilu, te poslovnom modelu i strategiji. Rast i kompleksnost kategorija financijskih rizika u modernom bankarstvu svakako spada u najdinamičnije područje financija današnjice. Slika 2.1. jasno upućuje na svu heterogenost problematike rizičnosti bankovnog poslovanja, kao i nužnost optimiziranja istih u funkciji razboritog pristupa svakog entiteta u cjelini društveno odgovornog poslovanja.

Slika 2.2 Shematski prikaz po kategorijama izloženosti bankovne firme financijskim rizicima.



Izvor: Crouhy, M., Galai, D., Mark, R. (2001) prema Žiković, S. (2010). Risk Management, New York, McGraw-Hill, p.39.

Regulatorno balansiranje kao zadatak postaje teže kada kratkoročni troškovi mogu prevagnuti zbog dugoročne koristi. Premda, ono što bi moglo biti štetno za pojedine bankovne firme može biti korisno za cijeli bankarski sektor, a time posredno povećati ukupnu financijsku stabilnost. Razlog leži u načinu na koji bankovne firme prilagođavaju svoje bilance kao odgovor na regulatorne promjene. Zahtjevi za više likvidnosti smanjuju međubankovne

kredite a potiču kupnju državnih obveznica, što zauzvrat, može smanjiti ponderiranje aktive (engl. *Risk weighted assets* - RWA), povećati regulatorni kapital tj. pomoći da se zadovolji svako regulatorno povećanje kapitalnih zahtjeva. Napose, ponašanje pojedine banke posebno onih sistemski značajnih svakako utječe na agregat kapitala i omjere likvidnosti sa neizbježnim efektima na zadovoljenje potreba realnog gospodarstva u pojedinim fazama ekonomskog ciklusa.

Moderno bankarstvo današnjice je prepoznatljivo upravo po inherentnoj karakteristici niske kapitaliziranosti odnosno korištenju visoke razine financijske poluge. Naime, recentna kriza u financijskom sektoru još jednom je razotkrila svu pogubnost u zadovoljenju opće prihvaćenih stavova da štednja (pored kapitala bankovne firme) kao jedan od izvora stabilnog poslovanja nije i ne treba biti ograničavajući faktor rasta bankarskih aktiva u uvjetima razvijenih i efikasnih tržišta. Izdašnost međubankarskog tržišta kao izvora kreditnog potencijala bankovne firme kroz ročnu transformaciju, potpomognuto profitnim očekivanjima upravljačkih struktura banaka stvorilo je iluziju neograničenog rasta kreditnih/rizičnih aktiva isključivo i samo uz zadovoljenje minimuma regulatornih zahtjeva kroz adekvatnost kapitala. Bez ograničenja kapitalnih tokova napose onih prekograničnih i transkontinentalnih, upravo je struktura bankovnog kapitala omogućila financiranje rastućeg jaza između kredita i depozita sa novim izdanjima dužničkih vrijednosnih papira u funkciji regulatornog zadovoljenja, a kasnije i izdanjima hibridnog kapitala sa svim svojim pozitivnim i negativnim refleksijama do danas.

2.1.2. Računovodstvena i poslovna definicija kapitala

U najširem smislu ekonomisti konsenzusom definiraju kapital kao neto vrijednost banke, tj. kao razliku između tržišne vrijednosti imovine (aktive) i obveza banke (Kundid, 2013).⁴ Sadržajno kapital bankovne firme predstavlja vlasničku glavicu svojih dioničara koju karakterizira podijeljenost na idealne dijelove tj. dionice uz visoki stupanj mobilnosti na tržištu kapitala i uz ograničenu odgovornost njegovih vlasnika do visine poslovne imovine. U užem smislu to su sredstva osnivačkog fonda, a u nešto širem i rezervnog fonda koji se formira iz prihoda banke.

⁴ Autorica u svom radu daje opširnu razradu pojma, pojavnosti i teorijskih uporišta bankovnog kapitala današnjice.

U pojavnom obliku kapital bankovne firme poprima cirkulirajuću vrijednost tj. aktivne stavke bilance stanja (aktiva), dok sa istima uspostavlja međuodnos upravo kroz vlasničku glavnica i tuđe izvore sredstava (pasiva). Prema Rose (2003) kapital sam po sebi predstavlja sredstva koja su uložili vlasnici banke, a koja su plasirana uz „vlasnički rizik“ – rizik da će banka ostvariti manje nego zadovoljavajući povrat na vlasnička sredstva ili možda čak propasti, a dioničari će povratiti malo ili ništa. Isti autor definira nekoliko različitih vrsta bankovnog kapitala kako slijedi:

- Redovite dionice, mjerene nominalnom vrijednošću redovitih izdanih vlasničkih dionica koje isplaćuju promjenjivi povrat ovisno o tome hoće li uprave banaka glasovati za isplatu dividendi,
- Povlaštene dionice, mjerene nominalnom vrijednošću svih izdanih dionica koje obećavaju isplatu fiksne stope povrata (stopa dividende); povlaštene dionice mogu biti trajne ili imati isključivo ograničeni život,
- Višak, predstavlja prekoračenje iznosa iznad nominalne vrijednosti svake dionice uplaćene od strane dioničara banke,
- Zadržana dobit, predstavlja neto zaradu banke koja se zadržava u poslovanju umjesto da se isplati kao dividenda,
- Kapitalne rezerve, predstavljaju sredstva odvojena na stranu za nepredviđene slučajeve kao što su zakonske akcije protiv banke, osiguranja rezervi za dividende za koje se očekuje da će biti isplaćene, ali koje još nisu objavljene, te sredstva namijenjena otkupu dionica ili dugovanja u budućnosti,
- Obveznice s drugorazrednim pravom naplate, predstavljaju dugoročni dužnički kapital koji su dali vanjski investitori, čija potraživanja prema banci zakonski slijede (tj. imaju drugorazredno pravo potraživanja) potraživanja od strane deponenata; ove dužničke vrijednosnice mogu imati konvertibilnu karakteristiku, omogućavajući njihovu buduću zamjenu za dionice banke,
- Manjinski interes banke u konsolidiranim društvima-kćerima, gdje banka posjeduje vlasnički udio u drugim tvrtkama,
- Kapitalno podređene zadužnice, a to su dužničke vrijednosnice otplate samo iz prodaje dionica.

Cijena/trošak te iznos kapitala direktno utječu na tržišni položaj i konkurentnost svake pojedinačne bankovne firme kako na mikro tako i na makro/sistemskej/globalnoj razini.

Konačno, predstavlja prvoklasan dugoročan izvor financiranja na kojeg se ne izdvaja obvezna rezerva i kod kojeg ne postoji rizik likvidnosti. Posljednja globalna financijska kriza pokazala je da sve bankarske institucije nisu imale dovoljno kapitala u svojim knjigama te da je kapital bio ponekad i loše kvalitete u potrebi pokrića materijaliziranih gubitaka. Stoga upravljanje volumenom i strukturom kapitala gotovo da je polazišna točka sveukupnog bankovnog menadžmenta (Ercegovac, 2016).

Novi Bazelski sporazum - Basel III uvodi promjenu u definiciji kapitala u namjeri povećanja kvalitete, dosljednosti i transparentnosti kapitalne osnovice (BCBS, 2011). Pored toga zahtijevaju se također veći kapitalni omjeri a ključni elementi revizije uključuju: 1) podizanje kvalitete i veličine osnovnog kapitala (engl. *Tier 1*), 2) pojednostavljenje i smanjenje dopunskog kapitala (engl. *Tier 2*), 3) uklanjanje treće razine kapitala (engl. *Tier 3*), 4) uvođenje strožih kriterija za svaku sastavnicu kapitala, 5) usklađivanje regulatornih promjena, 6) poboljšane zahtjeve objavljivanja, 7) uvođenje novog graničnog sustava za kapitalne sastavnice. Konačni dokument novih regulatornih standarda kojim se nadopunjuju i mijenjaju kapitalni i likvidnosni zahtjevi banaka poznat kao Basel III objavljuje se 2010. godine s nekoliko ključnih polazišta (BCBS, 2011. prema Ercegovac, 2016):

- bankama se nalaže povećanje razine temeljnog kapitala te ograničava povlačenje zadržane dobiti,
- u slučaju značajnog rasta bankarskih imovina zahtijevaju se dodatni zaštitni slojevi kapitala u svrhu pokrića potencijalnih gubitaka,
- bankama se ograničava ukupna bilančna i izvanbilančna izloženost u odnosu na volumen temeljnog kapitala,
- povećavaju se zahtjevi za likvidnost i redefiniiraju kategorije likvidne imovine,
- posebna pažnja daje se sistemski značajnim bankama zbog njihova iznimnog utjecaja na rizik lokalnog i globalnog bankarskog sustava.

Prema novoj definiciji, kapital se sastoji od sljedećih elemenata:

- Osnovni kapital (engl. *Tier 1 capital*);
 - redovni osnovni kapital (engl. *common equity Tier 1 - CET 1 capital*)
 - dodatni osnovni kapital (engl. *additional Tier 1 capital – AT 1 capital*)

- Dopunski kapital (engl. *Tier 2 capital*)

Osnovni kapital (engl. *Tier 1*) treba omogućiti bankovnoj firmi u kriznim situacijama da nastavi svoje aktivnosti i spriječi nelikvidnost, dok je uloga Dopunskog kapitala (engl. *Tier 2*) pomoći osigurati da deponenti i senior/nadređeni kreditori ipak budu isplaćeni. Konačno, regulatorni kapital je zbroj osnovnog i dopunskog kapitala.

Novi zahtijevani regulatorni omjeri mjerenja u okviru Bazel III u odnosu na rizikom ponderiranu aktivu (engl. *Risk wighted assets* - RWA) iskazuju nedvojbenu želju regulatora za daljnje unapređenje dugoročne solventnosti bankovne firme te se propisuje da:

- omjer redovnog osnovnog kapitala u odnosu na RWA mora biti min. 4,5%,
- omjer osnovnog kapitala u odnosu na RWA mora biti min. 6%,
- omjer regulatornog kapitala u odnosu na RWA mora biti najmanje 8%.

Napose, cilj nove Bazel III regulative je upravo omogućiti regulatorima aktivno upravljanje kapitaliziranošću sustava tijekom različitih faza ekonomskog ciklusa dok s druge pak strane, zahtijevana viša razina kapitala u kombinaciji s boljim upravljanjem likvidnošću bankovne firme od strane upravljačkih struktura treba dovesti do umanjenja rizika bankarskih kriza u budućnosti.⁵

⁵ S obzirom na vrstu i veličinu neočekivanih gubitaka koje su institucije ostvarile tijekom financijske i gospodarske krize, potrebno je dodatno poboljšati kvalitetu i usklađenost regulatornog kapitala čije se držanje zahtijeva od institucija. To treba uključivati uvođenje nove definicije ključnih elemenata kapitala raspoloživih za apsorpiranje neočekivanih gubitaka kako se ti gubici budu pojavljivali, poboljšanje definicije hibridnog kapitala i jedinstvena bonitetna usklađenja regulatornog kapitala. Nadalje, potrebno je značajno povećati razinu regulatornog kapitala, uključujući nove stope kapitala koji se usredotočuju na ključne elemente regulatornog kapitala raspoložive za apsorpiranje gubitaka kako se ti gubici budu pojavljivali. Očekuje se da institucije čije su dionice uvrštene za trgovanje na uređenom tržištu ispune kapitalne zahtjeve u vezi s ključnim elementima kapitala samo s takvim dionicama koje ispunjavaju stroge kriterije za osnovne instrumente kapitala i objavljenim rezervama institucija. Kako bi se na primjeren način uzela u obzir različitost pravnih oblika u kojima posluju institucije u Uniji, strogim kriterijima za osnovne instrumente kapitala treba osigurati da osnovni instrumenti kapitala institucija čije dionice nisu uvrštene za trgovanje na uređenom tržištu jesu instrumenti najviše kvalitete. To ne smije spriječiti institucije da za dionice koje imaju različita ili nemaju prava glasa isplate raspodjele koje su višekratnik raspodjela isplaćenih na dionice koje imaju relativno višu razinu prava glasa, pod uvjetom da su, neovisno o razini prava glasa, ispunjeni strogi kriteriji za instrumente redovnog osnovnog kapitala, uključujući

2.1.3. Struktura kapitala u bankovnoj firmi

Struktura kapitala bankovne firme direktno utiče na njezinu sposobnost ponude likvidnosti i kredita (Diamond i Rajan, 2000). Kao što je zdrav bankarski sustav ključan u održivom i kvalitetnom gospodarskom rastu i razvoju, jednako tako je značajno razumijevanje ključnih čimbenika koji određuju kapital bankovne firme. Tako je pored važnosti pokrića rizika poslovanja bankovne firme kapitalnom osnovicom visoke kvalitete, kriza u financijskom sustavu također razotkrila i nedosljednosti u definiciji kapitala različitih nacionalnih regulatornih autoriteta kao i nedostatke prikaza knjigovodstvenih kategorija kapitala da bi omogućili tržištima da u potpunosti procijene i usporede kvalitetu kapitala između institucija. Stoga je ključni element nove Bazel III definicije kapitala veći naglasak na osnovnom kapitalu, kao najkvalitetnijoj komponenti bankovnog kapitala.

Redovni osnovni kapital (engl. *common equity Tier 1 - CET 1 capital*) čine stavke koje bezuvjetno i neodgodivo stoje na raspolaganju za pokriće rizika ili gubitaka banke za vrijeme njezina redovnog poslovanja te u slučaju stečaja ili likvidacije u što se ubraja (Ercegovac, 2016): 1) uplaćeni kapital iz emisije dionica uključujući nominalni dio emisije i pripadajuću premiju (ili drugih vlasničkih instrumenata ako društvo nema pravnu formu dioničkog društva), 2) zadržanu dobit, 3) akumulirani iznos iz računa sveobuhvatne dobiti, 4) rezerve za opće bankovne rizike te ostale rezerve banke, 5) obične dionice izdane od konsolidiranih ovisnih društava banke koje drži treća strana (tj. manjinski interes) koji ispunjavaju kriterije za uključivanje u Tier 1 kapital, 6) regulatorne korekcije izračuna Tier 1 kapitala.

Glavni kriteriji⁶ koji se moraju zadovoljiti u kvalifikaciji bankovnog kapitala kao CET 1 kapital su:

- Instrumenti su izdani direktno uz odobrenje vlasnika u skladu s važećim nacionalnim zakonodavstvom zemlje izdanja,
- Instrumenti su plaćeni u potpunosti i njihova kupnja nije izravno ili neizravno financirana od strane bankovne firme emitenta izdanja,

one koji se odnose na fleksibilnost isplata i pod uvjetom da tamo gdje je isplaćena raspodjela, raspodjela bude isplaćena na sve dionice koje je izdala dotična institucija (Uredba Europske unije br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća, str.12(72)).

⁶ Detaljni kriteriji za priznavanje instrumenata osnovnog i dopunskog kapitala uključivo i regulatorne korekcije izračuna vidjeti u Basel Committee on Banking Supervision (2011). Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems, June.

- Instrumenti su jasno i odvojeno objavljeni u financijskim izvještajima emitenta,
- Instrumenti su trajnog karaktera odnosno bez roka dospijeca,
- glavnica instrumenta ne smije biti umanjena ili isplaćena osim u slučaju likvidacije emitenta ili po nalogu regulatora.

Instrumenti dodatnog osnovnog kapitala (engl. *additional Tier 1 capital* – AT 1) uključuju se također u ukupni osnovni kapital (engl. *Tier 1 capital = CET 1 capital + additional Tier 1 capital*) odnosno sačinjavaju isti ako: 1) su izdani od strane banke i ispunjavaju kriterije za uključivanje u dodatni osnovni kapital (a nisu uključeni u redovni osnovni kapital), 2) čine premije na izdane instrumente dodatnog osnovnog kapitala, 3) su instrumenti izdani od konsolidiranih ovisnih društava banke koje drži treća strana te koji ispunjavaju kriterije za uključivanje u dodatni osnovni kapital, a nisu uključeni u redovni osnovni kapital, 4) čine regulatorne korekcije izračuna osnovnog kapitala.

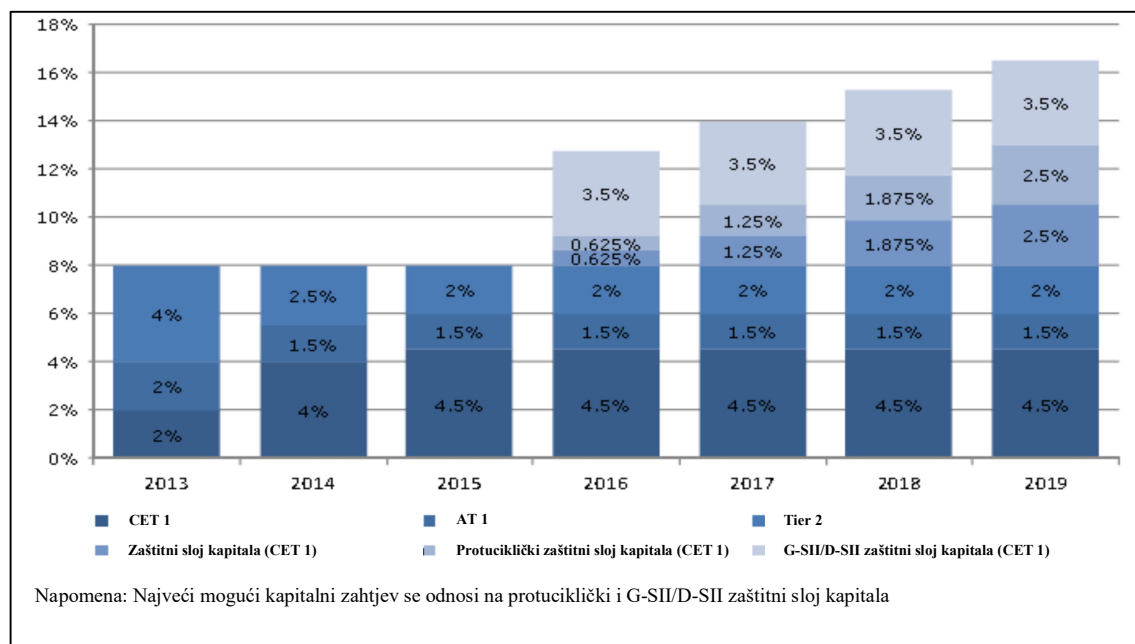
Dopunski kapital (engl. *Tier 2 capital* – Tier 2) kroz svoju novu definiciju racionalizira dosadašnju upotrebu dopunskog kapitala u strukturi kapitala. Uvodi se usklađeno i strogo ispunjavanje uvjeta i kriterija, dok sada novo definirani dopunski kapital osigurava također neophodnu apsorpciju gubitaka u slučaju likvidacije bankovne firme. Podređen je svim depozitima, uz minimalni rok dospijeca od pet godina bez prava investitora na prijevremenu naplatu. Dopunski kapital sastoji se od zbroja sljedećih elemenata: 1) instrumenti izdani od strane banke koji ispunjavaju kriterije za uključivanje u dopunski kapital (a nisu uključeni u osnovni kapital) kao što su podređeni vlasnički instrumenti, hibridni ili dužnički instrumenti, 2) instrumenti izdani od konsolidiranih ovisnih društava banke koje drži treća strana te koji ispunjavaju kriterije za uključivanje u dopunski kapital, a nisu uključeni u osnovni kapital, 3) strogo određene i precizno definirane rezervacije za gubitke po kreditima, 4) regulatorne korekcije izračuna dopunskog kapitala.

Kao posljedica želje i namjera monetarnih autoriteta u jačanju strukture bankovnog kapitala naspram averziji predstavnika vlasničke glavnice prema ulaganju u kapitalnu osnovicu, regulatorna tijela su dala dovoljan rok prilagodbe uvažavajući ipak na neki način prethodno opisane vlasničke negativne sentimente. Vremenski rokovi i spomenuta dinamika uvođenja strukturnih novina prikazana je na slici 2.3.

Zaštitni sloj kapitala CET1 (engl. *capital conservation buffer*) predstavlja novinu u praćenju kapitaliziranosti bankovne firme u funkciji kvalitetnije apsorpcije potencijalnih gubitaka u

stresnim situacijama poslovnih ciklusa za koje ista trajno mora biti spremna (primjenjuje se za čitavo vrijeme poslovanja i iznosi 2,5% vrijednosti rizične imovine banke). Zaštitni sloj kapitala je u faznoj primjeni počevši od 01. siječnja 2016. godine zaključno sa krajem 2018. godine. Konačna razina od 2,5% rizikom ponderirane aktive će se postići godišnjim povećanjem od 0,625% da bi u potpunosti stupio na snagu 01. siječnja 2019. godine.

Slika 2.3 Očekivana dinamika porasta strukture bankovnog kapitala u sklopu nove regulatorne arhitekture Bazel III standarda.



Izvor: Muller, P., Devnani, S., Ladher, R., Koch, L., Bremus, F., Olefir, V., D'Souza, A., Bishop, G. (2016). Impact of the CRR on the access to finance for business and long-term investments, LE Europe, April.

Nacionalni regulatorni autoriteti imaju diskrecijsko pravo da nametnu i kraći prijelazni period implementacije, što se napose odnosi na one zemlje koje iskazuju elemente prekomjernog kreditnog rasta. Svaka bankovna firma pojedinačno i na konsolidiranoj osnovi mora održavati zadane omjere na precizan i javnosti transparentno dostupan način, gradeći predmetne zaštitne mehanizme u dobrim gospodarskim vremenima.

Protuciklički zaštitni sloj kapitala CET1 (engl. *countercyclical capital buffer*) predstavlja također jednu od novina u novom regulatornom okviru Bazel III standarda. Cilj je šira makro-

bonitetna zaštita bankarskog sektora i realnog gospodarstva od sistemskih rizika koju određuje nacionalni regulatorni autoritet, i to u rasponu od 0% do 2,5% od rizikom ponderirane aktive. Pretjerani rast kredita i rizici koji se posljedično prenose na poslovanje bankovne firme trebaju biti umanjeni protucikličkim zaštitnim slojem kapitala u vremenima općeg gospodarskog usporavanja. Implementacija protucikličkog zaštitnog sloja kapitala u potpunosti se poklapa sa uvođenjem prethodnog zaštitnog sloja kapitala, te u konačnici moraju pridonijeti većoj financijskoj stabilnosti u cjelini.

Pored ispunjavanja uvjeta iz Basela III, sistemski važne financijske institucije na globalnom i/ili domaćem tržištu (engl. *Systemically important financial institutions* - SIFIs) moraju imati veće kapacitete apsorpcije gubitaka kako bi odražavale veće rizike koje oni predstavljaju naspram financijskog sustava u cjelini. BCBS (2017) je razvio metodologiju koja uključuje kvantitativne pokazatelje i kvalitativne elemente za identifikaciju globalno sistemski značajnih banaka. Dodatni zahtjevi za apsorpciju gubitaka moraju se ispuniti kapitalnim zahtjevima u korist redovnog osnovnog kapitala (CET1) i to u rasponu od 1% do 2,5%, ovisno o sistemskoj značajnosti pojedine bankovne firme. Konačno, u suradnji s Odborom za financijsku stabilnost (engl. *Financial Stability Board* – FSB) objavljen je savjetodavni dokument koji koordinira cjelokupni skup mjera za smanjenje moralnog hazarda kad su u pitanju globalne sistemski značajne financijske institucije.⁷

Suvremena bankovna regulativa oplemenila je i proširila sadržaj i nazivlje strukture bankovnog kapitala čineći odmak od formalno-pravnih i računovodstvenih definicija istog u korist transparentnog mjerenja u funkciji očuvanja dugoročne financijske stabilnosti kao jedne od osnovnih pretpostavki ekonomskog rasta i razvoja. Uvode se pojmovi „Ekonomski kapital“ (engl. *capital at risk*), „Regulatorni kapital“ (engl. *regulatory capital*) poznatiji kao jamstveni kapital, „Osnovni kapital“ (engl. *Tier 1 capital – core capital*), „Dopunski kapital“ (engl. *supplementary capital - Tier 2 & 3 capital*) itd., pa sve do mjernih jedinica razine preuzetog rizika i kvalitete upravljanja bankovnom firmom od strane menadžerskih struktura kao što su „Adekvatnost kapitala“ (engl. *Capital adequacy*), „Koeficijent pokrića likvidnosti“ (engl. *Liquidity coverage ratio – LCR*), „Koeficijent stabilnih izvora financiranja“ (engl. *Net stable funding ratio - NSFR*), „Profitabilnost kapitala“ (engl. *Return on equity - ROE*), „Profitabilnost rizičnog kapitala“ (engl. *Risk adjusted return on capital – RAROC*), itd. Zaključno, evolucija i bogatstvo različitih pojmovnih oblika definiranja

⁷ Sve o Odboru za financijsku stabilnost na www.fsb.org

bankovnog kapitala i prethodno spomenutog transparentnog mjerenja nesporno daju još više za pravo zagovornicima snažne prudencijalne regulative kao jedinog garanta efikasnog i rizikom prihvatljivog bankarskog sustava u cjelini.

2.2. Kapitalna ograničenja rizične transformacije financijskih aktiva u bankama

2.2.1. Regulatorni okvir alokacije kapitala na rizike bankovnog poslovanja

Nakon dugogodišnjih kritika i osporavanja efikasnosti naizgled vječnog Glass-Steagalova zakona koji je strogo odjeljivao poslovanje investicijskih od komercijalnih banaka u SAD-u, 1999.godine sporne odredbe se „konačno“ ukidaju u korist univerzalnog modela poslovanja. Posljednja globalna financijska kriza i njezine posljedice na ukupno gospodarstvo SAD-a (a i šire) potaknule su izmjenu zakonodavno-regulatornog okvira najvećeg i najznačajnijeg financijskog tržišta današnjice. Sveobuhvatne promjene izražene su kroz zakon kolokvijalno nazvan Dodd-Frankov zakon o uređenju financijskog tržišta i zaštiti korisnika financijskih usluga. Pored činjenice da zakon u svom nazivu tradicionalno sadržava imena svojih kreatora,⁸ isti sadržajno nadopunjuje ili mijenja akte regulacije financijskih tržišta i zahtjeve regulatornih agencija,⁹ sa temeljnim ciljem osiguravanja dugoročne efikasnosti i stabilnosti financijskog tržišta kao i ograničavanje volumena i koncentracije pojedinačnih financijskih institucija. U sadržajnom smislu regulacija bi se mogla iskazati kao u tablici 2.1.

⁸ Senator Chris Dodd i kongresnik Frank Barney. Zakon je stupio na snagu 2010.godine originalnog naziva „Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act“.

⁹ Više o regulatornim agencijama vidjeti Murphy, V.E. (2015) prema Ercegovic, R. (2016).

Tablica 2.1 Sadržaj regulacije bankarskog sustava i tržišta kapitala SAD-a

| Sadržaj regulacije banaka | Sadržaj regulacije tržišta kapitala |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ograničenje strukture imovine banaka | Definicija zahtjeva pristupa tržištu |
| Zahtjevi za kapitalnom adekvatnosti | Regulacija institucionalnih investitora u strukturi imovine, upravljanju rizicima i politici investiranja |
| Testiranje limita izloženosti i sustav upravljanja rizicima | Zabrane trgovine povlaštenim informacijama |
| Zahtjevi za likvidnosti | Stroga regulativa procesa spajanja i preuzimanja |
| Osiguranje depozita | Zaštita manjinskih udjelčara/dioničara |
| Zahtjevi za rezervacijama za potencijalne gubitke | Standardi izvještavanja javnosti |
| Sprječavanje sukoba interesa vlasnika, dionika i upravljačkih struktura | Zabrana manipulacija cijenama i informacijama |
| Ograničavanje kamatnih stopa na depozite i kredite | |
| Zaštita korisnika bankovnih usluga | |
| Sustav izvještavanja regulatora i javnosti | |
| Zaštita natjecateljstva i sprječavanje monopolskih pozicija banaka | |
| Ograničavanje proizvoda i geografske prisutnosti | |

Izvor: Murphy, V.E. (2015) prema Ercegovac, R. (2016). Who Regulates Whom and How? An Overview of U.S. Financial Regulatory Policy for Banking and Securities Markets, Congressional Research Service Report, No. 7, January.

Učinkovitost zakonskih rješenja se jasno očitovala u post-kriznoj stabilizaciji financijskog sustava SAD-a i zaštiti korisnika financijskih usluga, kao i u ubrzanoj dinamici rasta gospodarstva u cjelini. Konačno, uzevši u obzir da su SAD jedna od članica G-10 zemalja osnivača BCBS-a, ova zakonodavna izmjena predstavljala je samo nužnu nadogradnju već implementiranih Bazel standarda u domaći financijski sustav.

Za razliku od bankarskog i financijskog sustava SAD-a u cjelini, europsko tržište kroz svoj povijesno kulturni razvoj oslikava ipak bitna različitost i naslijeđena heterogenost. Nadzor bankovnog sustava u kojem dominira univerzalni model, povjeren je centralnim bankama dok je samo u manjoj mjeri u rukama različitih agencija. Usprkos sve većoj konvergenciji unutar zajedničkog europskog financijskog tržišta, posebice nakon uvođenja zajedničke valute euro i prekogranične ekspanzije financijskih konglomerata, recentna globalna financijska kriza je razotkrila sve slabosti i nedovršenost ukupne regulatorne arhitekture. Ranjivost sustava je

posebice došla do izražaja prelijevanjem sistemskih poremećaja iz SAD-a koja se prije svega očitavala u zakašnjelim reaktivnim aktivnostima ECB-a. Nedostatak fleksibilnosti i administrativna zakočenost sustava dovodi do enormnih uvećanja sistemskih rizika sa prijetnjom urušavanja teško stečenog povjerenja u zajedničku valutu. Instant rješenja političkog usmjeravanja procesa u složenim nacionalnim odnosima bankocentričnih ekonomija, morala su biti spriječena jasnim i nedvosmislenim riječima prve figure ECB-a.¹⁰

Zakonodavno uporište regulacije europskog bankarskog sustava na području Europske unije temelji se na njezinim pravnim i institucionalnim stečevinama i nastoji uskladiti financijske sustave zemalja članica u segmentima (Ercegovac, 2016):

- Uspostave jedinstvenog financijskog tržišta u funkciji financiranja centralne i lokalne države te korporativnih klijenata (harmonizacijom pravnog okruženja emisije i prometa financijskih imovina između zemalja članica, umanjnjem transakcijskih troškova i transparentnošću tržišta).
- Podizanja standarda sigurnosti i mogućnosti financiranja malih i mikro tvrtki te stanovništva (povećanjem informacijske efikasnosti, omogućavanju prekograničnih transakcija, pravnom zaštitom te zaštitom prava potrošača).
- Jedinstvenih standarda prudencijalnog nadzora financijskih institucija (podizanjem standarda nadzora, kontrolom sistematskog rizika te proširenjem nadzora na financijske konglomerate).

Za razliku od Sustava federalnih rezervi (engl. *Federal Reserve System* – FED) koji na privatno-javnoj osnovi nadzire rad i stabilnost bankarskog sustava SAD-a kao i kreiranje monetarno-kreditne politike i novčane emisije, ECB izravno ne vrši nadzor bankarskog sustava. Nadležna je isključivo za provođenje monetarne politike Europske unije, ali i za obavljanje deviznih operacija, održava devizne rezerve članica, podržava sustav plaćanja, osigurava financijsku stabilnost deviznim intervencijama i operacijama na otvorenom tržištu pa sve do izravnih zajmova poslovnim bankama. Ipak, u funkciji poboljšanja operativnog djelovanja 1998.godine ECB osniva također i Europski sustav središnjih banaka (engl. *European System of Central Banks* – ESCB).

¹⁰ U srpnju 2012.godine Predsjednik ECB-a Mario Draghi je kazao: "U okviru našeg mandata, ECB je spremna učiniti sve što je potrebno za očuvanje eura. I vjeruj te mi, to će biti dovoljno."

Nadnacionalni normativni akti se donose od strane Europske komisije, Parlamenta i Europskog vijeća dok su zemlje članice iste u obvezi implementirati u vlastiti financijski sustav preko svojih regulatornih tijela. Bankovni sustav reguliraju nacionalne središnje banke odnosno regulatorne agencije dok se proces kontrole provedbe i usklade jedinstvenih akata kontrolira povratno od strane Europske komisije. Premda „lokalna“ regulatorna tijela zemalja članica zadržavaju izvjesnu autonomnost u donošenju i provedbi normativnih akata s ciljem dodatne financijske stabilnosti i reduciranja rizika poslovanja, isti svakako moraju biti u zadanim okvirima zajedničke regulatorne arhitekture.

U funkciji očuvanja dugoročne financijske stabilnosti u srpnju 2011.godine Europska komisija usvaja novi zakonski okvir za jačanje regulacije bankarskog sektora objedinjen pod imenom CRD IV/CRR okvir koji stupa na snagu 1. siječnja 2014.godine, uz razne prijelazne odredbe koje će se primjenjivati do 2019.godine. Novi regulatorni okvir primjenjuje se na sve kreditne institucije i financijska poduzeća a zamjenjuje se prethodna Direktiva o kapitalnim zahtjevima III (engl. *Capital Requirement Directive III* - CRD III) novom Direktivom IV (engl. *Capital Requirement Directive IV* - CRD IV) te Uredbom o kapitalnim zahtjevima (engl. *Capital Requirement Regulation* - CRR). CRD IV/CRR okvir implementira Bazel III standard svim državama članicama Europske unije.

Nadzor i primjena regulatornog okvira bila bi nemoguća bez učinkovite standardizacije izvještavanja. Stoga polazeći od IFRS-a, Europska komisija u okviru nadzornih akata propisuje i jedinstvene standarde financijskog izvještavanja (engl. *financial reporting* – FINREP) kao obvezu svim svojim članicama. Nadležnost nad provedbom povjerena je Europskom nadzornom tijelu za bankarstvo (engl. *European Banking Authority* – EBA) koja brine o segmentu standardnog bilančnog i vanbilančnog izvještavanja o stanju financijske imovine, financijskih obveza kao i o ostalim nefinancijskim pozicijama. Konačno, EBA brine i o izvještavanju sukladno Direktivi o kapitalnim zahtjevima i pokazateljima adekvatnosti kapitala naspram regulatornih standarda kreditnih, tržišnih i operativnih rizika poslovanja bankovnog sustava (engl. *common reporting* – COREP).

Prethodno opisanom konačnom dokumentu pod nazivom Bazel III standard prethodila je zabrinutost monetarnih autoriteta uslijed do tada nezabilježenog rasta bankarskih aktiva. Sumnja u podcijenjenost rizika bankovnih aktiva i raširenost regulatorne arbitraže nalazi svoje uporište u nezaustavljivom valu propasti sistemski značajnih institucija, počevši sa sunovratom velike investicijske banke Lehman Brothers 2008.godine. Niz mjera koje donosi BCBS uporedo sa osiguranjem ogromnih količina likvidnosti od strane svih značajnih

središnjih banaka svijeta, trajno će obilježiti svjetski financijski svijet i izmijeniti globalizacijske tokove financijskog kapitala.

2.2.2. Utjecaj kapitalnih zahtjeva na rizičnu strukturu imovine banaka

Novi bazelski standard Bazel III i njemu prilagođene nacionalne zakonodavno-normativne regulative unose promjene u kapitalnim zahtjevima banaka koje su utemeljene na sljedećim postavkama (Ercegovac, 2016):

- Nužnosti povećanja kvalitete i kvantitete osnovnog kapitala.
- Težnji prema pojednostavljenju i umanjenju volumena dopunskog kapitala.
- Potpunom ukidanju treće razine kapitala (druge razine dopunskog kapitala sačinjene od podređenih dužničkih instrumenata) koja je sukladno dotadašnjoj regulatornoj praksi pokrivala tržišne rizike.
- Uskladi regulatornog okružja i strogoj definiciji pojedinih kategorija kapitala.
- Novim limitima kapitalnih zahtjeva prema potencijalnim rizicima bankovne firme.

Pored prethodno opisane tendencije ojačavanja same strukture kapitala bankovne firme te uvođenja zaštitnih slojeva, kapitalni zahtjevi se traže za sljedeće rizike poslovanja bankovne firme u skladu sa Uredbom Europske unije (575/2013)¹¹ (Ercegovac, 2016):

- kreditni rizik,
- operativni rizik,
- tržišni rizik,
- rizik namire,
- prilagodbu vrijednosti sukladno promjeni kreditnog rizika.

¹¹ Ovom Uredbom propisuju se jedinstvena pravila u vezi s općim bonitetnim zahtjevima koje institucije koje podliježu nadzoru u skladu s Direktivom 2013/36/EU moraju ispunjavati u odnosu na sljedeće stavke: (a) kapitalni zahtjevi koji se odnose na potpuno mjerive, jedinstvene i standardizirane elemente kreditnog rizika, tržišnog rizika, operativnog rizika i rizika namire; (b) zahtjevi za ograničavanje velikih izloženosti; (c) nakon stupanja na snagu delegiranog akta iz članka 460., likvidnosni zahtjevi koji se odnose na potpuno mjerive, jedinstvene i standardizirane elemente likvidnosnog rizika; (d) izvještajni zahtjevi u vezi s točkama (a), (b) i (c) i s financijskom polugom; (e) zahtjevi za javnu objavu. Ovom Uredbom ne određuju se zahtjevi za objavljivanje za nadležna tijela u području bonitetne regulative i nadzora institucija propisani Direktivom 2013/36/EU (Članak 1./ Područje primjene).

Kreditni rizik je najvažniji od svih financijskih rizika s kojim se suočava bankovna firma u svom poslovanju. Glavni izvor rizika iz odnosa sa klijentima predstavlja neispunjavanje obveza druge ugovorne strane (dužnika), što dovodi do „priznavanja“ djelomičnog ili potpunog gubitka po istom plasmanu. Kreditni rizik je također rizik od pada kreditne sposobnosti dužnika izdavatelja obveznice ili dionica (McNeil, Frey, Embrechts, 2005. prema Žiković, 2010). Takvo pogoršanje ne podrazumijeva implicitno prestanak ispunjenja novčanih obveza, ali dovodi do povećanja kreditnih rizika sadržanih u takvim bankovnim plasmanima. U tržišnom okruženju poslovanja, pogoršanje kreditne sposobnosti zajmoprimatelja dovodi do materijalizacije gubitaka jer vrši pritisak na povećanje tržišnog prinosa kako bi se nadoknadio veći rizik i pad vrijednosti naslova.

Kritičnost materijalizacije kreditnih rizika se napose ogleda u činjenici da vrlo mali broj „važnih“ klijenata može generirati vrlo velike gubitke, što u konačnici može dovesti do insolventnosti bankovne firme. Razlozi materijalizacije kreditnih rizika mogu biti različiti, od kašnjenja plaćanja, restrukturiranja dužničkih obveza uslijed pogoršanja kreditne sposobnosti dužnika pa do stečaja poslovnih entiteta. Povremena kašnjenja u izmirivanju obveza ne moraju neumitno voditi kreditnim gubicima premda upravljačkim strukturama moraju predstavljati jasan signal potencijalnog gubitka realne vrijednosti kreditnih aktiva. Kreditne rizike je vrlo teško *ex ante* kvantificirati. Vjerojatnost nastanka rizičnih događaja pod utjecajem je vrlo heterogenog skupa endogenih i egzogenih šokova, koji ponekad nadilaze ljudske sposobnosti procjene utkanih u matematičko-statističke modele. Konačno, diversifikacija bankovnih portfolia u funkciji zadovoljenja profitnih motiva može voditi podcjenjivanju kreditnih rizika sa skrivenim *ex post* gubicima.¹²

U skladu sa Uredbom 575/2013¹³ izloženost kreditnom riziku raspoređuje se u jednu od sljedećih kategorija: a) izloženosti prema središnjim državama ili središnjim bankama; b) izloženosti prema područnoj (regionalnoj) ili lokalnoj samoupravi; c) izloženosti prema subjektima javnog sektora; d) izloženosti prema multilateralnim razvojnim bankama; e)

¹² S obzirom na razorne učinke posljednje financijske krize opći su ciljevi ove Uredbe potaknuti ekonomski korisne bankarske aktivnosti koje služe općem interesu te obeshrabriti neodržive financijske špekulacije koje ne donose pravu dodanu vrijednost. To podrazumijeva sveobuhvatnu reformu načina na koji se štednja kanalizira u produktivna ulaganja. Kako bi se zaštitilo održivo i diversificirano bankarsko okruženje u Uniji, nadležna tijela trebaju biti ovlaštena za određivanje viših kapitalnih zahtjeva za sistemski važne institucije, koje mogu zbog svojih poslovnih aktivnosti ugroziti globalno gospodarstvo (Uredba 575/2013, str. 7(32)).

¹³ Članak 112. Uredbe 575/2013.

izloženosti prema međunarodnim organizacijama; f) izloženosti prema institucijama; g) izloženosti prema trgovačkim društvima; h) izloženosti prema stanovništvu; i) izloženosti osigurane nekretninama; j) izloženosti sa statusom neispunjavanja obveza; k) visokorizične izloženosti; l) izloženosti u obliku pokrivenih obveznica; m) stavke koje čine sekuritizacijske pozicije; n) izloženosti prema institucijama i trgovačkim društvima s kratkoročnom kreditnom procjenom; o) izloženosti u obliku udjela ili dionica u subjektima za zajednička ulaganja (CIU); p) izloženosti na osnovi vlasničkih ulaganja; q) ostale stavke,

dok se konačna vrijednost svake pojedinačne pozicije nakon odbitka pripadajućih ispravaka vrijednosti dobije upotrebom pondera rizika klasificiranih na sljedeći način (standardizirani pristup)¹⁴:

- 100 % za stavke s visokim rizikom;
- 50 % za stavke sa srednjim rizikom;
- 20 % za stavke sa srednjim/niskim rizikom;
- 0 % za stavke s niskim rizikom.

Bankovna firma upravo za pokriće kreditnih rizika osigurava najveći dio kapitalne podrške prilikom čega može koristiti standardizirani princip procjene (umnožak neto vrijednosti imovine i normativnog pondera) ili interni princip procjene rizika u svojoj osnovnoj ili naprednoj inačici.¹⁵

¹⁴ Članak 111. Uredbe 575/2013.

¹⁵ Prema Ercegovac (2016), za razliku od standardiziranog pristupa gdje sve pondere rizičnosti pojedinačnih pozicija izloženosti kreditnom riziku zadaje regulatorni tijelo kod internog pristupa bankovna firma samostalno procjenjuje kapitalne zahtjeve za kreditni rizik temeljem vlastitog internog modela procjene kreditnog rizika klijenta ili portfelja imovina. Interni model mora biti razvijen na temelju procedura, pravila i minimalnih standarda koje definira regulator. U pravilu interne modele procjene kreditnog rizika razvijaju i primjenjuju velike i značajne bankovne firme koje imaju zadovoljavajuću infrastrukturnu podršku i uzorak dovoljne veličine i povijesne utemeljenosti. Interni modeli procjene kreditnog rizika mogu biti osnovni (engl. *foundation internal ratings based* – FIRB) i napredni (engl. *advanced internal ratings based* – AIRB), ali u svakom slučaju bankovnoj firmi koja ih primjenjuje nude pogodnosti manjih kapitalnih zahtjeva od konzervativnog standardnog modela te pridonose smanjenim troškovima kapitala.

Deregulacija i globalizacijski porast financijskih usluga upotpunjeni sa rastućom sofisticiranošću financijske tehnologije, proširuju strukturu rizičnog profila bankovne firme operativnim rizicima. Sve razvijeniji komunikacijski kanali i tehničke mogućnosti svakodnevne poslovne interakcije sa klijentima, nameće potrebu dodatne kapitalne podrške u nužnosti pokrića potencijalnih gubitaka iz operativnog poslovanja. Izostanak pravilne kontrole zamjene ručne obrade visoko automatiziranim procesima u globalno integriranim sustavima, može dovesti do porasta vjerojatnosti sistemskog kolapsa sa nesagledivim posljedicama za stabilnost poslovanja bankovne firme.

Porast elektronske trgovine, unutarnje i vanjske prijevare, prekogranična spajanja i preuzimanja velikih heterogenih financijskih institucija, optimiziranje rizika bankovnih portfolija pojačanim korištenjem sofisticiranih elektronskih platformi tržišta kapitala, različiti pravni institucionalni aranžmani te upotreba internacionalnih sistema namire i plaćanja, samo su neki od operativnih rizika današnjice kojima je bankovna firma izložena u svom svakodnevnom poslovanju. Evolucijom regulatorne arhitekture u cjelini, menadžment operativnih rizika također dobiva sve više na važnosti u funkciji jasnijeg i preciznijeg iskazivanja sveukupnih rizika. Konačno, za izračun kapitalnih zahtjeva pokrivenosti operativnih rizika regulatorni okvir dozvoljava upotrebu jednostavnog, standardiziranog te naprednog modela procjene.

Prema jednostavnom pristupu kapitalni zahtjev za operativni rizik jednak je 15% trogodišnjeg prosjeka relevantnog pokazatelja koji se iskazuje kao zbroj elemenata:¹⁶ 1) kamatni i srodni prihodi, 2) kamatni i srodni rashodi, 3) prihodi od dionica i ostalih vrijednosnih papira s varijabilnim/fiksni prihodom, 4) prihodi od naknada i provizija, 5) rashodi od naknada i provizija, 6) neto dobit ili gubitak iz financijskoga poslovanja, 7) ostali prihodi iz poslovanja. Za razliku od jednostavnog pristupa bankovna firma prilikom upotrebe standardiziranog pristupa operativne rizike može mjeriti rasporedom aktivnosti banke u poslovne linije izložene operativnom riziku.¹⁷ Godišnji kapitalni zahtjev za svaku poslovnu liniju jednak je umnošku odgovarajućeg beta faktora i dijela relevantnog pokazatelja raspoređenog u pripadajuću poslovnu liniju: korporativno financiranje (18%), trgovanje i prodaja (18%), brokerski poslovi sa stanovništvom (12%), poslovno bankarstvo (15%), poslovanje sa stanovništvom (12%), plaćanja i namire (18%), agencijske usluge (15%), upravljanje

¹⁶ Članak 316. Uredbe 575/2013.

¹⁷ Članak 317. Uredbe 575/2013.

imovinom (12%). Konačno, sve politike i ostale kriterije vezano za standardizirani pristup bankovna firma mora uskladiti sa člancima Uredbe 575/2013. koji se odnose na isto.

Pored prethodno opisanih pristupa koji donekle pojednostavljaju problematiku procjene kapitalne podrške za operativne rizike, regulatori također dopuštaju upotrebu naprednih tehnika i metoda procjene. Kvalitativni i kvantitativni standardi koje bankovna firma mora zadovoljiti jasno su i strogo određeni Uredbom 575/2013,¹⁸ te ih mogu zadovoljiti samo institucije primjerene veličine zavidno organizacijski i kadrovski ustrojene. Pouzdanost povijesnih podataka rizičnih događaja i metodološkog okvira, predstavljaju osnovne pretpostavke u odabiru naprednog mjerenja operativnih rizika.¹⁹

Definicija tržišnih rizika bi se mogla sažeti kao negativno odstupanje tržišne vrijednosti portfelja trgovanja uslijed kretanja na tržištu tijekom perioda potrebnog za realizaciju (likvidaciju) transakcije (Bessis, 2002. prema Žiković, 2010). Svaki nedostatak u praćenju tržišnog portfelja može rezultirati tržišnim vrijednostima koje odstupaju od bilo koje veličine, sve dok se realizacija transakcije konačno ne dogodi. Tržišni rizici se također mogu definirati kao rezultat promjena tržišnih cijena vrijednosnih papira na tržištima kapitala, što nas upućuje na činjenicu da se radi o vrlo širokoj kategoriji financijskih rizika. Kod definiranja potencijalno nepovoljnog odstupanja, potrebno je utvrditi metodologiju izračuna maksimalnog negativnog odstupanja tržišne vrijednosti portfelja. Kontrola tržišnog rizika znači zadržavanje varijacija vrijednosti određenog portfelja unutar zadanih graničnih vrijednosti, odnosno kroz ograničenja koja su gornja granica za zaštitu portfelja od nekontroliranog kretanja na tržištu.

Prema Ercegovac (2016), tržišni rizici jesu rizici gubitka uslijed promjene tržišnih kategorija koje utječu na vrijednost financijskih imovina. Stoga, bankovna firma u procesu upravljanja tržišnim rizicima i alokaciji kapitala sukladno normativnim zahtjevima mora:

¹⁸ Članak 321. do 324.

¹⁹ S obzirom na sve naprednije tehnike mjerenja i upravljanja operativnim rizikom, pravila treba preispitivati i prema potrebi ažurirati, uključujući preispitivanje i ažuriranje kapitalnih zahtjeva za različite poslovne linije i priznavanje tehnika za smanjenja rizika. U tom pogledu posebnu pažnju treba posvetiti uzimanju u obzir osiguranja u jednostavnim pristupima izračunu kapitalnih zahtjeva za operativni rizik (Uredba 575/2013, str.9 (52)).

- definirati okvire izloženosti prema tržišnom riziku,
- razvijati metode mjerenja izloženosti prema tržišnom riziku sukladno najboljoj praksi,
- alocirati potreban regulatorni kapital za pokriće izloženosti tržišnom riziku.

Ishodišna točka tržišnih rizika kojima je bankovna firma izložena, nalazi se u pojedinačnim pozicijskim vrijednostima imovina ili obveza banke čija je vrijednost osjetljiva na kretanje tržišnih parametara. Shodno Uredbi 575/2013,²⁰ kapitalna podrška za ovako definiran pozicijski rizik institucije jest zbroj kapitalnog zahtjeva za opći i specifični rizik njezinih pozicija u dužničkim i vlasničkim instrumentima, dok se sekuritizacijske pozicije u knjizi trgovanja tretiraju kao dužnički instrumenti. Princip netiranja čini osnovu za kapitalne zahtjeve u funkciji pokrića rizika terminskih instrumenata (engl. *futures and forwards*), opcijskih ugovora (engl. *options and warrants*), ugovora o razmjeni te kreditnih izvedenica. Obuhvat posebnog i općeg rizika po vlasničkim i dužničkim vrijednosnim papirima kao i valutnog te robnog rizika bankovna firma uobičajeno razvija VaR modelima (engl. *value at risk - VaR*).²¹

Postkrizno razdoblje upravo je obilježeno jačanjem uporišta regulatornog okvira na polju tržišnih rizika koji su se pokazali glavnim „okidačima“ sistemskih poremećaja. Premda regulatorna praksa i dalje u funkciji izračuna kapitalnih zahtjeva dozvoljava upotrebu standardizirane i napredne metode, nastavno na niz utvrđenih nedostataka i neželjenih pristranosti upotrebljivanih modela procjene tržišnih rizika ista proširuje spektar obuhvata potencijalne materijalizacije tržišnih rizika kapitalnom podrškom.²² Detaljna razrada izračuna specifičnih i općih rizika financijske imovine u funkciji kvalitetne kapitalne podrške sadržana

²⁰ Članak 326. Uredbe 575/2013.

²¹ VaR je novčano izražen iznos najgoreg mogućeg gubitka vrijednosti ili prihoda tokom određenog horizonta uz normalne tržišne uvjete na razini zadane signifikantnosti procjene (Ercegovac, 2016).

²² S obzirom na njihove nedavne slabe rezultate, treba pooštriti standarde za interne modele za izračun kapitalnih zahtjeva za tržišni rizik. Osobito treba dopuniti njihov obuhvat rizika povezan s kreditnim rizicima u knjizi trgovanja. Osim toga, kapitalni zahtjevi trebaju sadržavati odgovarajuću komponentu koja odražava stresne uvjete kako bi se pooštrili kapitalni zahtjevi imajući u vidu pogoršanje tržišnih uvjeta, a sve s ciljem smanjenja potencijala za procikličnost. Institucije trebaju provesti i povratne testove otpornosti na stres kako bi se ispitali scenariji koji bi mogli ugroziti redovno poslovanje institucije, osim ako mogu dokazati da takav test nije nužan. S obzirom na nedavne poteškoće u vezi s tretmanom sekuritizacijskih pozicija pristupima na temelju internih modela, priznavanje modeliranja sekuritizacijskih rizika institucija radi izračuna kapitalnih zahtjeva u knjizi trgovanja treba biti ograničeno te treba postojati isključiva obveza primjene standardiziranog kapitalnog zahtjeva za sekuritizacijske pozicije u knjizi trgovanja (Uredba 575/2013, str.11 (70)).

u Uredbi 575/2013, odražava sustavnost motiva očuvanja financijske stabilnosti od strane regulatornih autoriteta (posebice na tržištu europske unije).

Novom regulatornom arhitekturom (575/2013) pored definiranja pozicijskih rizika financijske imovine, kapitalna podrška određuje se i za rizike namire (isporuke). Naime, ne izvršavanjem obveze namire o dospijeću financijskog instrumenta bankarska institucija je dužna izračunavati razliku u cijeni kojoj je izložena odnosno iskazati razliku između ugovorene cijene namire za određeni dužnički, vlasnički, devizni ili robni instrument i njezine sadašnje tržišne vrijednosti, i to u slučaju kada je ta razlika gubitak za kreditnu instituciju. Utvrđena razlika u cijeni množi se sa prethodno utvrđenim faktorom kako bi se izračunao kapitalni zahtjev za rizik namire. Faktori konverzije u slučaju kašnjenja namire određeni su: za 5-15 dana kašnjenja namire 8%, za 16-30 dana 50%, za 31-45 dana 75% te za 46 i više dana kašnjenja namire konverzijski faktor je 100%. Regulatorna praksa i kod procjene rizika namire dozvoljava upotrebu standardiziranog i internog rejting-sustava.

Regulatorno prepoznavanje materijalizacije rizika u knjizi trgovanja dovodi do nadogradnje postojećih normi. Uvodi se procjena kreditne sposobnosti druge ugovorne strane pored već postojećih parametara tržišta koji određuju vrijednost financijskih izvedenih instrumenata. Prilagodba kreditnog rizika (engl. *credit valuation adjustment* – CVA) postaje osnovica za izračun kapitalnih zahtjeva za pokriće rizika kreditne nesposobnosti drugih ugovornih strana. Institucija je dužna izračunati kapitalni zahtjev za CVA rizik za sve OTC (engl. *over-the-counter*) izvedene instrumente za sve poslovne aktivnosti, osim kreditnih izvedenica koje se priznaju radi smanjenja iznosa izloženosti ponderiranih rizikom za kreditni rizik.²³ U izračun se uključuju i ostale izloženosti CVA riziku koje proizlaze iz transakcija vrijednosnih papira ako nadležno regulatorno tijelo tako odluči. Interni modeli izračuna su također dozvoljeni uz prethodno odobrenje regulatora.²⁴

²³ Članak 382. Uredbe 575/2013.

²⁴ Detaljna razrada primjene modela prilagodbe kreditnom riziku nalazi se u Uredbi 575/2013, str. 226-230.

2.3. Utjecaj kapitala na solventnost banke: teorijski stavovi i empirijske potvrde

2.3.1. Relevantnost kapitalne strukture

Klasična teorija financija o irelevantnosti kapitalne strukture koju su predstavili Modigliani i Miller teško je primjenjiva na banke kada se imaju u vidu sami teorijski temelji postojanja istih. Pored toga tu su i specifičnosti bankarske institucije kroz prisutnost državnih jamstava te regulatornih ograničenja koja se primjenjuju na strukturu kapitala.

Veliki dio istraživanja u korporativnim financijama usmjeren je na identificiranje odstupanja od Modigliani - Miller besprijekornog svijeta i razumijevanja kako oni utječu na izbor strukture kapitala. Jedno od odstupanja je postojanje agencijskog sukoba između dioničara i kreditora. Odvajanje vlasništva i kontrole, te postojanje asimetričnih informacija dovodi do agencijskih troškova, gdje se javljaju sukobi interesa između ugovornih strana - sukob između principala i agenta. Prema Jensen i Meckling (1976) vlasničke i menadžerske strukture mogu provoditi vlastite interese umjesto maksimiziranja vrijednosti dionica, stoga pitanje strukture kapitala više nije nevažno. Isti autori dodatno ističu postojanje sukoba među vlasnicima i vjerovnicima koji napose potječe iz varijabilne i fiksne isplate dioničarima i kreditorima ponaosob. Naime, na određenoj razini duga može postojati interes dioničara u povećanju rizika tvrtke odnosno prijenosa vrijednosti sa kreditora na dioničare, čak i ako se tako smanjuje vrijednost poduzeća u cjelini. Ovaj fenomen poznat kao preuzimanje rizika ili rizik pomicanja usko je povezan s ograničenom odgovornošću dioničara, koja stvara asimetrične isplate. Na ovaj način se objašnjavaju poticaji dioničara u povećanju rizičnosti firme u uvjetima značajnog korištenja financijske poluge.

Po svojoj prirodi i sadržaju postojanja moderno bankarstvo današnjice karakterizira niska ili nedovoljna kapitaliziranost odnosno korištenje visoke razine financijske poluge. Naime, recentna kriza u financijskom sektoru još jednom je razotkrila svu pogubnost u zadovoljenju opće prihvaćenih stavova da štednja pored kapitala bankovne firme kao jedan od izvora stabilnog poslovanja nije i ne treba biti ograničavajući faktor rasta bankarskih aktiva u uvjetima razvijenih i efikasnih tržišta. S obzirom na tako veliki utjecaj financijske poluge, veza između kapitalne strukture i preuzimanja rizika je od posebnog interesa u slučaju banaka te je dovelo do vrlo velikog broja znanstvenih radova na istu temu. Iako je zbog svoje specifičnosti nedovoljno zastupljena u tradicionalnoj korporativnoj financijskoj teoriji, prema

Admati, DeMarzo, Hellwig i Pfleiderer (2010), Acharya, Mehran i Thakor (2011) upravo je rizik pomicanja/preuzimanja jako povezan sa bankarskom aktivnošću današnjice.

2.3.2. Strukturni rizici u kontekstu teorije bankovne firme

Sve se suvremene paradigme teorija financijskog posredovanja temelje na nesavršenosti financijskih tržišta opravdavajući tako postojanje financijskih posrednika. S tehnološkim razvojem i informacijskom prozirnošću te globalizacijom i liberalizacijom tržišta i svijeta potreba za postojanjem financijskih institucija ne slabi (Ercegovic, 2016).

Prije svega, za razliku od drugih financijskih tvrtki banke djeluju kao posrednici između zajmoprimaca i zajmodavaca i na taj način pružaju jedinstven oblik transformacije imovine. Drugo, likvidnost je važna usluga ponuđena kupcima dok popratni učinak posredovanja predstavlja sudjelovanje u sustavu plaćanja. Konačno, banke imaju važnu ulogu u makroekonomiji te imaju poseban odnos sa središnjom bankom jer se procesom kreditiranja stvara novac.

Već 1888. godine, Edgeworth identificira posebnost banaka: drži manje od 100% depozita kao rezerve, i stvara profit iz pozitivne marže koja proizlazi iz razlike između kredita i depozitne stope. Prema Edgeworth (1888), budući da optimalna razina pričuva raste manje nego proporcionalno u odnosu na depozite, veće banke mjerene visinom depozita će biti profitabilnije u usporedbi s manjim. Rezultat je nesavršena konkurentska struktura tržišta sa potencijalnim monopolskim položajem banaka. Ove teze su kasnije formalizirane od strane Klein (1971) i Monti (1972). Sealey (1983) pokazuje da banke zarađuju monopolne rente iz povjerenih prava na prikupljanje depozita po viđenju. Naglasak je bio na posredničkoj funkciji, uz malo posvećene pažnje cijenama i/ili kreditnom riziku. Posuđivanje na kratki rok uz dugoročno plasiranje u okruženju u kojem su kamatne stope bile stalne, banke su činile malo na putu do kreditnog rizika. Tobin (1963) je jedan od prvih koji je problematizirao ovaj pristup, iako je njegov glavni doprinos bio u opisivanju uloge banaka u makroekonomskom okruženju.

Leland i Pyle (1977), Campbell i Kracaw (1980) i Diamond (1984) formalno nadograđuju posredničku funkciju banke kao sakupljača informacija kroz ulogu monitoriranja. Zbog visokih troškova verifikacije, nadzora i provedbe na organiziranim financijskim tržištima (npr. tržište obveznica), poduzeća u potrebi sada mogu biti financirana kroz kredite bankovne firme. Banke su specijalizirane institucije za analizu kreditnog rizika, a internalizirane

informacije pružaju mogućnost profita od informacijske ekonomije razmjera (Lewis, 1991). Fama (1985) također utvrđuje jedinstvenu prirodu bankarskih kredita i potrebu banke za povlaštenim informacijama o tvrtkama kako bi djelotvorno pratila dužnika. Stiglitz i Weiss (1988) pokazali su da krediti banaka mogu prenijeti važne signale organiziranim tržištima o bonitetu dužnika, što može pomoći tvrtkama u dostizanju vanjskog financiranja putem obveznica ili inicijalne javne ponude.

Glavni doprinos Diamond i Dybvig (1983) i Gorton (1988), između ostalog bilo je jasno definiranje da u prisutnosti asimetričnih informacija, banka može biti nestabilna. Svaka percepcija netransparentnog i rizičnog poslovanja bankovne firme u uvjetima isplate depozita na zahtjev, može dovesti do navale štediša na banke sa širenjem problema i na ostale financijske institucije. U nemogućnosti ponude osnovnih usluga likvidnosti, banke brzo mogu postati nesolventne.

Fama (1980, 1985) se također usmjerava i na aktivnu stranu bankovne firme i upravljanje portfeljem: banke koje stječu rizičan portfelj imovine moraju generirati očekivani prinos u funkciji financiranja troškova monitoringa i koristi od diversifikacije portfelja. Konačno, pored uzimanja depozita, banke mogu profitirati diversifikacijom rizika kroz značajne povrate putem raznolikih kapitalnih investicija.

Benston et al. (1986) i Kane (1985) tvrde da je rizik podcijenjen u sustavu potpomognut eksplicitnim ili implicitnim jamstvima. Uvođenje shema (državnog) osiguranja depozita u funkciji je obeshrabrivanja navala na banke, a na štetu poreznih obveznika. S druge pak strane u uvjetima nesavršenosti informacija o kreditima i ostaloj imovini stečenoj od strane upravljačkih struktura bankovne firme, osiguranje depozita kroz garantne sheme otvara probleme moralnog hazarda i potiče banke na preuzimanje rizičnijeg portfelja nego što bi inače to bio slučaj. Stoga je potreba za regulacijom bankarskog sektora opće prihvaćena uz preduvjet prevage koristi nad troškovima usklađivanja (Buser et al., 1981).

2.3.3. Tržišna disciplina u funkciji smanjenja poticaja investiranja u rizične aktivnosti

Važna karakteristika banaka leži u njihovoj neprozirnosti i lakoći s kojom preuzimanje rizika mogu postići. Morgan (2002) daje empirijske dokaze o neprozirnosti, otkrivajući da je skala neslaganja rejtinga obveznica veća za banke nego za nefinancijska poduzeća. Kao što banke mogu držati visoko likvidnu i jednostavno razmjenjivu imovinu, iste mogu mijenjati njihov

rizik jednako tako jednostavno i brzo. Upravo takva jedinstvenost aktive banaka čini problem preuzimanja rizika složenijim za banke nego za druge nefinancijske institucije.

Lakoća s kojom banke mogu mijenjati svoj rizik je povećan s vremenom nakon promjena u sastavu aktive banaka. Haldane, Brennan i Madouros (2010) otkrivaju sve veću važnost trgovanja imovinom u ukupnoj aktivnosti banaka. Banke su ne samo povećale udio trgovanja imovinom koju drže, one su također povećale likvidnost i ostale imovine u svojim knjigama. Kako to tvrde Boot i Marinč (2011), cilj financijskih inovacija u bankama bio je upravo povećanje utrživosti imovine. Naime, porast sekuritizacije imao je dubok utjecaj na evoluciju bilanci banaka. Proces je trebao poboljšati diversifikaciju rizika i kreirati likvidnost kroz stvaranje utrživih proizvoda.

Ipak, sam model sekuritizacije usvojen od strane mnogih banaka imao je i svoje nedostatke. Purnanandam (2011) je pružio dokaze da su banke s više uključenosti po modelu „*Originate to Distribute*“ kreirale hipotekarne proizvode loše kvalitete uz nedostatak poticaja za provjeru svojih zajmoprimaca. Proces sekuritizacije nije samo povećao sposobnost bankovne firme da promijeni rizik na strani aktive, dolazi također do modifikacije kvalitete imovina kreiranih od strane bankarske industrije u cjelini, te na kraju i otkupljenih od strane istih banaka.

Ozbiljne nefinancijske tvrtke suočene sa rizičnim pothvatima u prosjeku imaju tendenciju niže razine financijske poluge, uzevši u obzir oportunističko ponašanje zajmodavaca kroz povećanje troškova zaduživanja. Međutim, u slučaju banaka taj učinak izbjegavanja nije značajan. Sistem osiguranja depozita i vanjsko sanacijsko jamstvo spašavanja financijskih institucija (engl. *bail-out*) uvodi ozbiljne poremećaje u tom procesu.

Odredbe osiguranja štednih uloga i sanacijsko jamstvo sprječavaju navale na banke i smanjuju krhkost financijskih sustava. Međutim, unatoč njihovoj važnosti ova jamstva imaju i neke neželjene efekte koji dodatno naglašavaju preuzimanje rizika od strane upravljačkih struktura banaka. Najvažniji leži upravo u činjenici eliminiranja tržišne discipline.

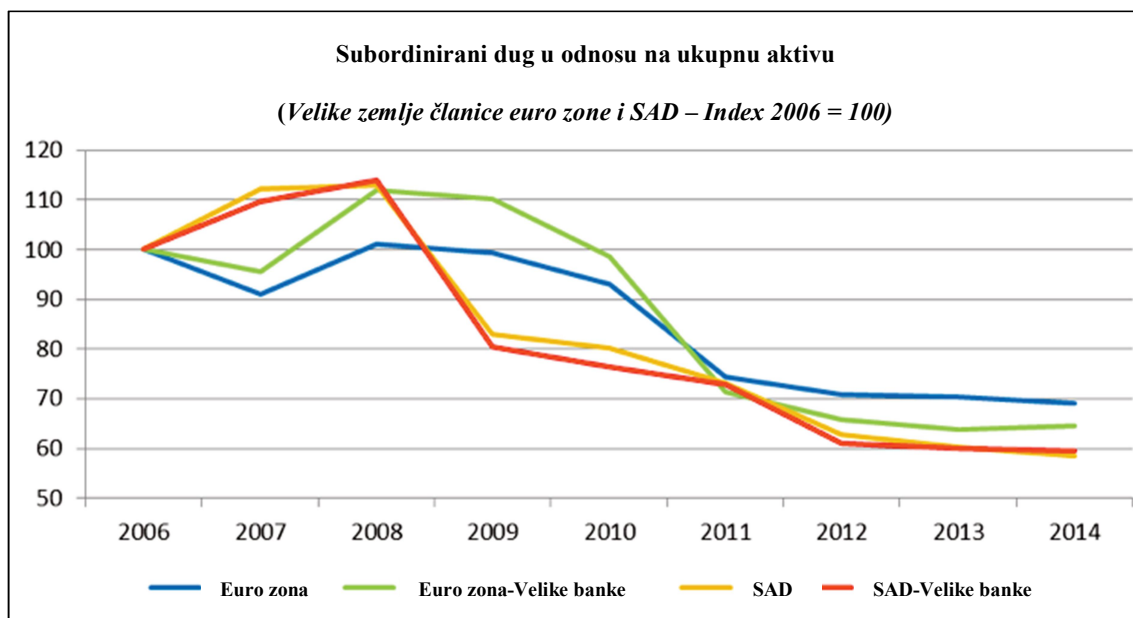
Kad su nefinancijske tvrtke u pitanju, poticaji preuzimanju rizika općenito su ograničeni s dva komplementarna mehanizma i to povećanjem kamatne stope od strane vjerovnika što dovodi do reduciranja dodatnog zaduženja i preuzimanja rizika, te monitoriranje i nametanje strogih ograničenja kako bi spriječile tvrtku u preuzimanju previše rizika. U slučaju banaka, mehanizmi izbjegavanja rizičnih poticaja su eliminirani. Prema Acharya, Mehran, Schuermann i Thakor (2011), osiguranje depozita i sanacijska jamstva dovode do toga da je cijena duga banaka vrlo neosjetljiva na veličinu financijske poluge. Štediša i nadređeni vjerovnici predviđaju da će biti namireni *ex post*, dok njihova *ex ante* procjena rizika uzima u

obzir upravo postojanje ove zaštite. Drugim riječima, dolazi do subvencioniranja duga što utiče na povećanje financijske poluge. Kao rezultat sanacijskih jamstava, štednja i ulozi nadređenih vjerovnika su bez rizika te depozitari i senior kreditori imaju manje poticaja za praćenje i razumijevanje rizika koje banke mogu poduzeti. Konačno, izostaje namjera nametanja bilo kakvih ograničenja povećanja financijske poluge i preuzimanja rizika.

Jedini nositelji duga koji bi mogli imati snažniji poticaj u praćenju banaka i sprječavanju istih u preuzimanju prevelikih rizika su junior vjerovnici. Međutim, mnogi nositelji hibridnih proizvoda i subordiniranih dugova kao što nam slika 2.4. sugerira također su isplaćeni tijekom krize hipotekarnih obveznica što jasno dovodi u pitanje njihovu buduću ulogu u kontekstu praćenja i monitoriranja.

Postojanje sanacijskih jamstava ne samo da dovodi do nedostatka nadzora i pogrešnog vrednovanja duga banaka, ono također eliminira bilo kakve stečajne troškove. Štoviše, Acharya i Thakor (2010) tvrde da je brza intervencija zajmodavca u krajnjoj nuždi (engl. *Lender of last resort* - LOLR) imala tendenciju očuvanja operativne aktivnosti banaka za koje je čak likvidacija bila potrebna. Kao rezultat toga, banke izbjegavaju internaliziranje troškova stečaja kada utvrđuju strukturu kapitala, što samo dodatno pojačava izbor visoke financijske poluge. Postoji širok konsenzus među znanstvenicima o ulozi sanacijskih jamstava i osiguranja depozita. Tako Merton (1977), Berger, Herring i Szegö (1995), Acharya i Thakor (2010), Admati DeMarzo, Hellwig i Pfleiderer (2010), Acharya, Mehran i Thakor (2011) gotovo priznaju pristranost potičući banke da povećaju financijsku polugu i ulaganja čak i u rizične projekte.

Slika 2.4 Dinamika kretanja subordiniranog duga u kontekstu financiranja rasta bankovnih aktiva



Izvor: European Economy – Banks, Regulation, and the Real Sector (2015). Capital Requirements and Loss Absorption Capacity for Large Banks, Year 1 – Issue 1, www.european-economy.eu

Valja primijetiti da je postojanje osiguranja depozita i sanacijskih jamstava promijenilo samu prirodu problema rizika u bankarstvu današnjice. Priroda sukoba se mijenja i prerasta u konflikt između dioničara i poreznih obveznika a ne više između dioničara i kreditora. Jamčenjem od strane vlada za propast banaka, sredstva poreznih obveznika se prenose na kreditore gurajući iste da sudjeluju u lošim pothvatima banaka i gubicima dioničara. Izvlačenjem novca iz banaka kada se očekuju gubici, dioničari koji bi trebali biti prvi u namiri istih, dolaze do vrijednosti koja im ne pripada povećavajući konačni trošak sanacije. Ovakva povreda prioriteta u slučaju financijskih problema i ubrizgavanja javnog novca jača poticajne mehanizme preuzimanja rizika od strane upravljačkih struktura banaka. U konačnici, na ovaj način dioničari uspijevaju osigurati prisvajanje čak i rezidualne vrijednosti banke pored činjenice što dijele gubitke sa kreditorima i poreznim obveznicima.

2.4. Kapitalna ograničenja rasta imovina bankovnih financijskih posrednika

2.4.1. Uzroci kapitalnih ograničenja rasta imovine banaka

Manjak spoznaja o socijativnom karakteru banke, trendovi u ostvarenju performansi konkurentske okoline, nekompetencije i klijentelizam upravnih odbora banaka uzrokovali su niz mikro i makro bankarskih kriza s ozbiljnim posljedicama na funkcionalnost, stabilnost i sigurnost bankarskog sustava (Ercegovac, 2016). Pretkrizno razdoblje obilježilo je rast zaduženosti financijskih institucija odnosno porast financijske poluge (engl. *leverage*) na razinu koja je uzrokovala da pojedinačni subjekti kao i sustav u cjelini postanu vrlo krhki. Širenje upotrebe financijske poluge u financiranju rasta bankovnih aktiva korištenjem složenih financijskih instrumenata dostiže svoj vrhunac u ranim 2000-tim, sa posebnim naglaskom na vanbilančne stavke. Premda korištenje poluge donekle može biti opravdano zbog specifične funkcije banaka u osiguravanju likvidnosti privrednim subjektima i upravljanju plasmanima kroz proces diversifikacije, prekomjernom upotrebom tuđih sredstava u zadovoljenju profitnih motiva dionika bankovne firme, ista postaje sklona šokovima i rizicima nesolventnosti.

Zaoštavanjem krize financijska tržišta vrše pritisak na smanjenje bankovne financijske poluge kao i na cijene imovina. Ukupni proces razduživanja posljedično vodi dodatnim gubicima, padu vrijednosti kapitala i smanjenoj dostupnosti kredita. Krizna razdoblja pokazuju određene manjkavosti regulatornih kapitalnih zahtjeva u vremenima porasta poslovnog optimizma. Prociklično ponašanje bankovnog sustava kroz prekomjerno korištenje financijske poluge ugrožava realnu vrijednost same strukture kapitala. Ključni aspekt u motivima regulatornih autoriteta za provedbu ograničenja porasta financijske poluge nakon recentne velike financijske krize nije samo u tradicionalnim zahtjevima za adekvatnošću bankovnog kapitala i učinkovitom kontrolom procesa razduživanja tijekom krize. Naprotiv, bilo je to saznanje da su upravo financijski konglomerati koji su najviše pogođeni iskazivali vrlo snažne kapitalne pozicije prije nastanka krize. Stoga jedan od glavnih ciljeva nadogradnje regulatornog okvira postaje također i reguliranje porasta financijske poluge u uvjetima neizmjenjene ili smanjene razine kapitalne podrške.

Postojeća regulatorna praksa do početka globalne financijske krize se nije pokazala učinkovita u osiguravanju adekvatne veličine vlastitih sredstava za pokriće neočekivanih gubitaka proisteklih iz materijalizacije strukturnih rizika. Obveza kontroliranog porasta bankovnih

aktiva upotrebom financijske poluge treba pružiti nadopunu rizikom ponderiranim kapitalnim zahtjevima u sprječavanju nesolventnosti bankovne firme te smanjenju ekonomske cikličnosti u cjelini. Konačno, mjera kontrole upotrebe financijske poluge ne smije biti pod utjecajem rizičnog profila imovine bankovne firme i ne smije uzimati u obzir strukturu tuđih izvora sredstava te likvidnosnu kvalitetu imovine koja je regulirana ostalim parametrima regulatornog okvira.²⁵

Bazel III standard uvodi i definira omjer financijske poluge kao postotni odnos odabrane mjere regulatornog kapitala i mjere izloženosti pojedine bankovne firme što se može prikazati sljedećom formulom:

$$\text{Financijska poluga (LR)}^{26} = \frac{\text{Regulatorni kapital}}{\text{Izloženost}} \quad (2.1)$$

Uvodi se jednostavan i transparentan omjer financijske poluge bez utjecaja rizičnih pondera kao kvalitetnu dopunsku mjeru kapitalnim zahtjevima. Osnovna namjera je (BCBS, 2014):

- ograničiti „gomilanje“ financijske poluge u bankarskom sektoru kako bi se izbjegao destabilizirajući proces razduživanja sa negativnim utjecajem na financijski sustav i gospodarstvo u cjelini, i
- pojačati rizikom ponderirane zahtjeve sa jednostavnom, ne-rizičnom mjerom.

Bazelski odbor također zauzima stajalište da je jednostavan okvir omjera financijske poluge dovoljno kritičan i komplementaran rizikom ponderiranom kapitalu. U 2013. godini koncept financijske poluge je uključen u zakonodavni okvir EU kroz CRD IV/CRR okvir, te je u konačnici određen postotni omjer od 3% kao zahtjevana regulatorna veličina. Regulatorni

²⁵ Više o nadzoru rizika likvidnosti u bankama vidjeti u: Ercegovac, R. (2016). Teorija i praksa bankovnog menadžmenta, Ekonomski fakultet Split, str. 233 - 241.

²⁶ Omjer financijske poluge definiran Bazel III standardom i Uredbom 575/2013. „Financijska poluga” znači, u odnosu na regulatorni kapital institucije, relativna veličina imovine, izvanbilančnih obveza i potencijalnih obveza institucije za plaćanje ili isporuku ili pružanje kolaterala, uključujući obveze na osnovi primljenih izvora financiranja, preuzete obveze, izvedenice ili repo ugovore, a isključujući obveze koje je moguće izvršiti samo tijekom likvidacije institucije; (Uredba 575/2013, Članak 4./ Definicije, str.27(93)). Više o metodologiji izračuna financijske poluge vidjeti u: Uredba 575/2013, Članak 429./ Izračun omjera financijske poluge, str.255.

kapital za izračun poluge je osnovni kapital Tier 1 dok je mjera izloženosti strukturirana od svih relevantnih pozicija sa potencijalnom materijalizacijom rizika: a) bilančne izloženosti, b) izloženosti izvedenicama, c) izloženosti transakcijama financiranja vrijednosnih papira (engl. *securities financing transaction* - SFT), i d) izvanbilančne stavke (engl. *off – balance sheets* - OBS).²⁷

Zaključno, regulatorna mjera financijske poluge svakako treba doprinijeti boljoj tržišnoj usporedivosti bankovnih institucija kako na lokalnoj tako i na međunarodnoj sceni, umanjenu sistemskih rizika te uspostavi kvalitetnijih odnosa upravljačkih struktura i predstavnika vlasničke glavnice.

2.4.2. Posljedice kapitalnih ograničenja rasta imovine banaka

Nastavak reforme okvira nadzora financijskih institucija, regulatorima prije svega treba proširiti i osnažiti nadzorne resurse nad bankovnim institucijama uključenim u ne-tradicionalne aktivnosti. Uvjeti Bazel III standarda stoga ne mogu biti jedini odgovor jer je nedavna financijska kriza nastala izvan tradicionalne zone bankovnog posredništva. Napose, Bazel III ne intervenira u poslovne modele banaka već samo nameće određena ograničenja kapitala i likvidnosti koja u cijelosti ovise o riziku poslovanja bankovne firme. Mjere regulacije rasta aktiva prekomjernom upotrebom financijske poluge svakako predstavljaju snažan iskorak u željenom pravcu smanjenja sistemskih rizika, podižući razinu transparentnosti poslovanja svake pojedine financijske institucije. Dakle, kako regulirati cijeli financijski sustav na način da se sistemski rizik svede na minimum postaje sljedeći veliki izazov regulatorima.

Glavne naučene lekcije financijske krize bi se mogle sažeti u sljedećem: 1) gospodarstva su čvrsto povezana i izložena globalnoj ekonomiji, 2) postajemo ugroženi financijskim problemima drugih zemalja, 3) pouzdan regulatorni režim bilo kojeg bankarskog sustava štiti sebe od problema drugih, 4) institucije koje nisu poštovale tradicionalne principe poslovanja iskazuju loše rezultate – nova pravila i propisi moraju provoditi ta načela, 5) dobre prakse upravljanja rizicima i menadžmenta u cjelini moraju biti ugrađene u poslovanje bankovne firme - ne samo na razini provjere usklađenosti, 6) u ishodištu problema su nedovoljno

²⁷ Više o detaljima specifičnog tretmana pozicija izloženosti u: Basel Committee on Banking Supervision (2014). Basel III leverage ratio framework and disclosure requirements, January, str. 3 – 9.

zadovoljene potrebe klijenata, 7) banke fokusirane na klijente diversifikacijom kroz promišljeno bilančno posredništvo iskazuju bolje rezultate tijekom krize.

Pored činjenice da su lekcije kriznih situacija i parcijalna razvijenost risk menadžmenta direktno doprinijele opreznijem pristupu daljnjeg korištenja financijske poluge, sve zaoštreniji stavovi naspram teza o nepresušnosti financijskih tržišta u funkciji rasta bankovnih aktiva također nalaze svoje mjesto kod stručne i znanstvene javnosti. Globalna financijska kriza otvorila je niz fundamentalnih pitanja budućeg smjera i razvoja bankovne industrije u cjelini, provocirajući čak određene politekonomske kontroverze u koje spada svakako i propitivanje održivosti i nužnosti reforme bankovnog posredništva kakvog danas poznajemo.

Prema Stiglitz (2008), dio problema se nalazi u regulatornoj strukturi. Ako vlada imenuje kao regulatore one koji ne vjeruju u regulaciju, snažna provedba će vjerojatno izostati. Moramo dizajnirati robusne regulatorne sustave, gdje su praznine u provedbi transparentne. Relativno jednostavni regulatorni sustavi mogu biti lakše implementirani, te mogu biti robusniji i otporniji u regulatornoj provedbi.

Prema Fanto (2010), cilj sveobuhvatne reforme trebao bi biti razbiti financijske konglomerate, s obzirom na neprihvatljivu ekonomsku i socijalnu destrukciju koju uzrokuju, osim ako - što nije vjerojatno - mogu preživjeti bez državnih subvencija. Reforma bi morala uključivati zakone koji bi poništili, u cijelosti ili djelomično, stvaranje financijskog holdinga koji je „ratificirao“ postojanje financijskog konglomerata. Zakoni bi razdvojili dijelove konglomerata s funkcijom preuzimanja depozita od onih investicijskog bankarstva, osiguranja, trgovanja financijskim instrumentima i vlasničkih trgovinskih aktivnosti koje su dokazale da povećavaju složenost i time predstavljaju najveću opasnost za konglomerate.

Umjereniji stavovi svakako podrazumijevaju određeni *status – quo* i traženje rješenja unutar postojeće normativne arhitekture koja bi bila manje „drastična“ više „pragmatičan srednji put“ uzevši u obzir znakove oporavka u cjelini. Naime, predstavnici vlasničke glavnice konglomerata svakako ističu svoju tehničku kooperativnost²⁸ regulatornim autoritetima tijekom krize spašavanja njih samih, koja je (po njima) bila egzogenog karaktera. Izazov prihvaćanja srednjeg rješenja leži u činjenici vrlo velike fleksibilnosti i adaptivnosti financijskih institucija na regulatorne promjene osobito kapitalnih zahtjeva, što rješenje

²⁸ Pod tehničkom kooperativnošću mislimo na sve oblike izmjena upravljačkih i modela upravljanja rizicima bez zadiranja u formalno-pravne odnose i oblike vlasništva.

ključnih problema sistemskih rizika proisteklih iz veličine i kompleksne povezanosti konglomerata između sebe može odgoditi na nešto duži rok.

Prema Omarova (2010), u post-kriznom svijetu financija, sposobnost regulatornih vlasti da otkriju i spriječe ili barem minimiziraju sistemski rizik u konačnici ovisi o njihovoj sposobnosti upravljanja složenim i po prirodi globalnim financijskim proizvodima, institucijama i aktivnostima. Svaka reforma regulacije financijskog sustava mora se baviti dvama temeljnim pitanjima: 1) osiguranjem pravovremenog pristupa i analizi ključnih informacija o tržištu; i 2) reguliranjem i praćenjem financijskih aktivnosti i rizika na istinski globalnoj, prekograničnoj osnovi. Isti autor afirmira tzv. pristup industrijske samoregulacije kao oblik regulatorne intervencije u gospodarstvu, različit od izravne vladine regulacije i čiste tržišne discipline.²⁹ Sa normativnog aspekta osnovni razlog uspostave samoregulacijskog modela u sektoru financijskih usluga trebao bi biti prevencija sistemskog rizika na globalnoj razini. Nedostatak ovakvog modela je nužnost konseznalnog odabira procesa, faktora i institucionalnih procedura od samih privatnih aktera na financijskom tržištu što unaprijed otvara pitanje objektivnosti pristupa.

Marginalizacija tradicionalnih bankovnih aktivnosti uvođenjem financijskih inovacija u funkciji isključivog zadovoljenja profitnih motiva, zamagljuje razinu sistemskih rizika kojima su pojedina gospodarstva izložena. Stoga, prekogranična mobilnost kapitala u kombinaciji sa heterogenom strukturom poslovnog modela financijskih konglomerata zaoštrava pitanje kapaciteta reaktivnog djelovanja monetarnih autoriteta u silaznim fazama ekonomskog

²⁹ Samoregulacija industrije ima dvije važne potencijalne prednosti u odnosu na izravnu vladinu regulaciju sektora financijskih usluga i čistih tržišnih regulatornih mehanizama. Jedna od takvih potencijalnih prednosti je nadmoćna sposobnost industrije da pristupi i pravovremeno i učinkovito procjenjuje relevantne informacije o tržištu. Ova informativna prednost od presudne je važnosti za učinkovito reguliranje sve složenijih financijskih tržišta i aktivnosti. Druga potencijalna prednost sudionika privatne industrije nad regulatornim tijelima je njihova sposobnost praćenja i reguliranja vlastitog poslovanja na istinski globalnoj osnovi, bez obzira na nacionalne granice i ograničenja nadležnosti. Novi model samoregulacije uvodi princip tzv. „ugrađenosti“ na način da model ugrađene samoregulacije osigurava pomirenje između slobode financijskih institucija da reguliraju svoje sve složenije aktivnosti na ekonomski učinkovit način, s jedne strane i njihove dužnosti da osiguraju svoju legitimnu dobit iz rizičnog poslovanja u skladu s sveopćim javnim interesom za očuvanje financijske stabilnosti, s druge strane. Cilj ovog modela je povećati sposobnost sudionika privatnog tržišta da usvoje i provode pravila koja upravljaju njihovim poslovnim aktivnostima, ali ih kombiniraju s većom i eksplicitnijom odgovornošću za šire gospodarske i društvene učinke takvih aktivnosti. Zapravo, ovaj novi pristup samoregulaciji nastoji "ugraditi" financijske prakse u šire društvene vrijednosti i regulatorne principe, umjesto da ih "odmakne" od javnog interesa (Omarova, 2010).

ciklusa. Složeni tržišni mehanizmi alokacije društvene akumulacije u funkciji zadovoljenja produktivnih deficita nameću sustavnost u traženju odgovora na pitanje financiranja održivog rasta i razvoja. Jedan od odgovora je svakako i povratak na tradicionalne bankovne aktivnosti kroz kvalitetniju izgradnju integriteta povjerenja na relaciji *korisnici usluga – bankovni posrednici*. Tradicionalno bankarstvo prvenstveno karakterizira (IBRD i World Bank, 2015):

- visoka kapitalna podrška i likvidnost,
- diversificirani model financiranja,
- smanjeno korištenje financijske poluge,
- posredničke usluge nižeg intenziteta.

Reafirmiranje bilančnog posredništva u funkciji poticanja kreditnog ciklusa odnosno porasta kreditnih aktiva direktno utiče na kvalitetniji porast bruto domaćeg proizvoda, a onda i na smanjenje sistemskih rizika u cjelini. Isprepletenost različitih modela financiranja prvenstveno na kratki rok dovodi do reduciranja kreditnih rizika ali i do smanjenja financiranja propulzivnih sektora koji najviše doprinose razvoju. Produblјivanje ročnosti financiranja često se smatra temeljnim uporištem održivog financijskog razvoja odnosno dugoročno financiranje može pridonijeti bržem rastu, većoj dobrobiti, zajedničkom napretku i stabilnosti. Smanjena dostupnost dugoročnih financijskih sredstava nakon krize dodatno je pojačala postojeću ranjivost financijskog sektora i proširila potencijalne dugoročne financijske potrebe u funkciji razvoja (to se posebno odnosi na ulaganja u infrastrukturu).

Konačno, regulatorna usredotočenost stabilizacije financijskog sustava u kratkom roku nalazi svoje uporište u sprječavanju kreditnog sloma (engl. *credit crunch*), međutim rizici produljene stagnacije i nedostupnost dugoročnih izvora sredstava korporativnom sektoru napose malom i srednjem poduzetništvu, kontroverzno pitanje minimiziranja sistemskih rizika kroz održivi porast bruto domaćeg proizvoda ostavlja otvorenim.

3. EVOLUCIJA REGULATORNIH MJERA KAPITALNIH ZAHTJEVA

Još uvijek nema općeg konsenzusa o visini neto fiskalnih troškova krize 2007./2009.godine premda se prve grube procjene kreću oko nekoliko sigurnih postotaka BDP-a u mnogim EU članicama. Na primjeru 2012.godine, Laeven i Valencia (2012) procjenjuju neto izdatke na 2,1% BDP-a u SAD-u, 6,6% u Velikoj Britaniji, do vrtoglavih 40% u Irskoj. U razdoblju od 2008.godine do 2014.godine akumulirana bruto pomoć financijskom sektoru od strane vlada iznosi cca 8% BDP-a euro zone, od čega je do sada oko 3% nadoknađeno (ECB, 2015). BDP eurozone na agregatnoj razini u ovom trenutku je cca 20% ispod onog koji bi bio dostignut prateći trend u prethodnih 15 godina nakon 2007.godine. Očekivani akumulirani gubitak do 2030.godine, pravilno diskontiran, predstavljao bi više od tri puta cijeli bruto proizvod iz 2008.godine, uzevši u obzir trend prethodnog rasta. Kriza nažalost ostavlja trajni ekonomski gubitak sa širokim ožiljcima na društvima u cjelini.

Iako nema jasnih i preciznih odgovora da li veći kapitalni zahtjevi imaju utjecaj na gospodarski rast, stroži propisi kapitalne regulacije gotovo sigurno će producirati pozitivne dugoročne efekte na bruto domaći proizvod kroz očekivano smanjenje troškova bankarskih kriza. U tom kontekstu troškovi usklade sa strožim kapitalnim zahtjevima na nešto ipak kraći rok, kao što su veće kreditne marže i smanjenje kreditiranja, gotovo su unaprijed prihvatljive i logične.

3.1. Uzroci evolucije regulatornih mjera kapitalnih zahtjeva

3.1.1. Potrebe nastanka i sadržaj prvog bazelskog standarda

Pred-Bazelsko razdoblje obilježeno je povećanjem globalizacije i brzim širenjem međunarodnog sektora financijskih usluga. Brza proliferacija pridonijela je postupnoj deregulaciji koja je stvorila nove mogućnosti zarada za bankarske institucije, te pojačanu konkurenciju. Međunarodne banke se upuštaju u regulatornu arbitražu³⁰ i premještaju poslovanje na manje stroga područja. Kaotični stečaj Njemačke banke Bankhaus I. D. Herstatt 1974. godine, Latinoamerička dužnička kriza 1982.godine koju su karakterizirala fiskalna

³⁰ Regulatorna arbitraža predstavlja iskorištavanje rupa u regulaciji kako bi se povećala financijska poluga banke bez smanjenja stope adekvatnosti kapitala.

opterećenja koja proizlaze iz dokapitalizacije međunarodnih banaka, između ostalog direktno su nametnule potrebu za prekograničnom konvergencijom nadzornih standarda s naglaskom na mjeru i standard kapitala. Kao odgovor na to BCBS izlazi sa dokumentom po imenu Basel Capital Accord 1988, poznatiji kao Bazel I standard u kojem je pobliže definiran regulatorni kapital, veličine dopuštene izloženosti riziku te pravila koja specificiraju razinu kapitala u odnosu na rizik. U tom trenutku ciljevi novog regulatornog okvira su bili dvojaki; 1) osnaživanje i stabilnost međunarodnog bankovnog sistema, 2) te osiguranje visoke razine konzistentnosti u primjeni da bi se izbjegla nelojalna konkurencija između međunarodnih financijskih institucija (Weber, 2009).

Inovacije u bankarskoj praksi kao i niz financijskih kriza koje su uslijedile usvajanjem Bazel I³¹ standarda, dovode do izražaja činjenicu da kapitalni standardi moraju biti dinamički postavljeni da bi ostali na snazi kako bi jedino na takav način mogli odražavati promjene u financijskom sektoru i pripomoći rješavanju nedostataka u regulatornom režimu kojim su izloženi nastankom financijskih kriza. BCBS preuzima odgovornost razvijanja standarda kapitalne adekvatnosti u međunarodnom okruženju, koji još više dobivaju na važnosti usvajanjem Bazel II standarda u 2006. godini, a 2010. godine i Bazel III standardom. Važno je istaknuti da BCBS ne posjeduje nikakvo nadnacionalno nadzorno tijelo kao takvo; njegovi sporazumi nisu pravno obvezujući. Međutim sporazumi, posebno Bazel I usvojeni su kao svjetski standard na kojem Bankovni supervizori mogu uspostavljati referentnu mjeru za sve banke koje posluju u njihovoj nadležnosti a sve to u funkciji harmonizacije globalnog regulatornog okruženja. Osnovni koncept Bazel I standarda leži u pokušaju stvaranja sigurnosti naspram kreditnog rizika a sastoji se od četiri najvažnije odrednice; 1) sastavni dijelovi kapitala, 2) određivanje rizika, 3) ciljane veličina standardnog omjera, i 4) prijelazni i provedbeni dogovori.

Sastavnice kapitala propisuju samu prirodu kapitala koje ispunjavaju uvjete da budu tako tretirane, dok Bazel I uvodi definiciju dvoslojnog kapitala tzv. Tier 1 koji obuhvaća kapital i zadržanu dobit, i tzv. Tier 2 sadržanog od pričuve, revalorizacijske rezerve, podređenog duga i hibridnih dužničkih instrumenata. Tier 1 kapital (ili temeljni kapital) se sastoji od elemenata koji su postojaniji u prirodi svoje ročnosti te kao rezultat toga imaju visoku sposobnost apsorpcije gubitaka. Temeljni kapital uključuje plaćene redovne vlasničke/obične dionice i ne-kumulativni trajni preferencijalni kapital, dok pričuve sadrže nakon poreza zadržanu dobit.

³¹ Isto uključuje Azijsku financijsku krizu i dužničku krizu u Rusiji kasnih 90-tih.

Zbog dostupnosti nekoliko drugih legitimnih opcija kapitala, sporazum definira također poseban sloj kapitala (Tier 2) za priznavanje tih elemenata. Ipak, Tier 2 je relativno dvosmisleno definiran što također može proizlaziti iz razlika u računovodstvenom tretmanu u različitim zemljama. U principu, isto uključuje revalorizacijske rezerve, opće i posebne rezervacije na lošu aktivu, hibridne dužničke instrumente kapitala i subordinirani dug. Konačno, s obzirom na kvalitetu i trajnu prirodu Tier 1 kapitala, sporazum zahtijeva da isti čini najmanje 50% ukupnog temeljnog kapitala u banci.

Ponderiranje rizika stvara sveobuhvatan sustav određivanja težine različitim kategorijama imovine banke tj. kredita na temelju relativne rizičnosti. Kapital banke je povezan s rizikom ponderirane aktive, kako bi se utvrdila adekvatnost tog istog kapitala. Okvir ponderiranja je relativno jednostavan s nekoliko temeljnih pondera koji se koriste za bilančnu imovinu. Izvanbilančne potencijalne obveze, kao što su akreditivi, garancije i preuzete obveze, te derivativni instrumenti sa istih tržišta (OTC), prethodno se pretvaraju u kreditni ekvivalent uz dodjeljivanje odgovarajućih pondera rizika. Po prvi put izvanbilančne pozicije mogu biti konvertirane u ekvivalent bilančne izloženosti sa pripadajućim faktorom konverzije (engl. *Credit Conversion Factor*). Ponderi rizika istih konverzijskih faktora moraju odražavati specifičan rizik različitih operacija, i/ili vjerojatnost da potencijalan događaj bude transformiran u prethodno navedenu bilančnu izloženost (Laurent, 2006). Konačno, metoda ponderiranja rizika ima prednost pred jednostavnim postupkom stupnjevanja zaduženosti zbog sljedećih razloga: 1) pruža fer osnovu usporedbe između međunarodnih banaka s različitim strukturama kapitala, 2) omogućuje uključenje elemenata izvanbilančnih izloženosti banke, 3) ohrabruje bankarske institucije u držanju likvidnih te niskog rizika dijelova imovine u funkciji upravljanja kapitalnom adekvatnošću.

Ciljana veličina standardnog omjera zahtijevana za međunarodno aktivne banke izračunava se kao postotak od ponderirane (bilančne i izvanbilančne) imovine. Minimalni omjer za Tier 1 utvrđuje se na razini od 4% ponderirane aktive, dok je ukupni kapital (razine 1 i 2) morao biti veći od 8% iste ponderirane aktive. Tri glavna načela Bazel I sporazuma su morala biti zadovoljena: 1) banka mora održavati veličinu kapitala u iznosu od najmanje 8% u odnosu na svoje kreditne izloženosti ponderiranih rizikom, kao i kapital za pokrivanje tržišnih rizika u knjizi trgovanja, 2) kada kapital padne ispod regulatornog uvjeta, dioničari mogu zadržati kontrolu pod uvjetom da oni dokapitaliziraju banku kako bi se zadovoljili minimalni omjeri kapitala, 3) ako dioničari to ne učine, regulator je ovlašten prodati ili likvidirati banku.

Prijelazno i provedbeno razdoblje postavlja različite faze implementacije normi. Švicarska, Luksemburg i G-10 zemlje podržale su Bazel I sporazum u srpnju 1988. S obzirom na raširenu pod-kapitaliziranost u području bankarstva tijekom tog vremena, dogovoren je postupan način provedbe, pri čemu je bio cilj postići razinu od 7,25% do kraja 1990. godine i konačnih 8% do kraja 1992. godine.

Sporazum Bazel I je bio pionirski rad na regulaciji kapitala banaka širom svijeta. Po prvi put je definiran standard adekvatnosti kapitala temeljen na kompoziciji rizikom ponderirane aktive i vanbilančnih izloženosti koja osigurava ciljanu veličinu kapitala i rezervi u funkciji očuvanja solventnosti. Definira se dvoslojni kapital dok s druge strane uvodi ponderiranu aktivu (engl. *Risk Weighted Assets* - RWA) kao mjernu veličinu. Konačno, kreditni rizik je bio jedini rizik obuhvaćen Bazalom I, jer je u to vrijeme to bio glavni rizik s kojim su se banke općenito suočavale.

Temeljna prednost Bazel I koncepta bila je sama njegova jednostavnost u provedbi jer su se koristili unaprijed zadani ponderi rizika. Ipak, premda hvaljen kao vrijedan pokušaj da se osigura transparentan i zajednički minimalni regulatorni standard u međunarodnom bankarstvu, Bazel I je kritiziran po brojnim točkama (Matthews i Thompson, 2005): 1) razlike u porezima i računovodstvenim pravilima dovode da mjerenje kapitala varira od zemlje do zemlje, 2) Sporazum je koncentriran samo na kreditni rizik. Druge vrste rizika, kao što su kamatni rizik, rizik likvidnosti, valutni rizik i operativni rizik, ignorirani su, 3) nema „nagrade“ za banke koje smanjuju rizik portfelja jer diversifikacija rizika nije uključena u izračun kapitalnih zahtjeva, 4) Sporazum nije prepoznao da, iako različite banke imaju različite financijske operacije, od svih se očekuje da će biti u skladu s istim omjerom rizičnog kapitala i imovine, 5) Sporazum ne uzima u obzir tržišnu vrijednost imovine banaka, osim u slučaju deviznih i kamatnih ugovora.

Sve navedeno je stvorilo problem zaostajanja računovodstva u potrebnim podacima tržišne (fer) vrijednosti imovine za izračun adekvatnosti kapitala. BCBS (1999) navodi da su široko postavljene klase rizične imovine u Bazelu I same stvorile jaz između ekonomskog kapitala i jamstvenog kapitala. Kao rezultat toga, inovacije na tržištu omogućile su bankama iz raznih zemalja da koriste tehnike za učinkovitu arbitražu između ta dva iznosa, odnosno povećanje rizika banaka u odnosu na minimalne razine kapitala. Ayadi i Resti (2004) također napominju da su jednostavna pravila na kojima se Bazel I temeljio, bili upravo direktan izvor njegovih nedostataka pa tako i postojanja značajnog jaza između nadzornih zahtjeva u okviru Bazela I i

ekonomskog kapitala kojeg određuje banka na temelju rizika, dovodeći do regulatorne arbitraže.

Tijekom ranih 90-ih banke su povećale svoje aktivnosti trgovanja, stoga je bilo očito da tržišni rizici postaju glavna preokupacija za banke. Isto dovodi 1996.godine do objave Bazel I izmjena i dopuna kao odgovora za pokrivanje prepoznatih naraslih tržišnih rizika. Glavna značajka ovog dodatka je nastajanje razlika između knjige trgovanja i stvarne izloženosti u knjigama banke, što je zahtijevalo kapitalno pokriće kako za kreditne tako i za tržišne rizike. Štoviše, uvodi se pristup izračuna ukupne tržišne rizičnosti kapitala za banku u cjelini. Pri mjerenju svoje tržišne pozicije rizika bankama će biti dopušteno da biraju između dvije široko postavljene metodologije uz suglasnost nacionalnih supervizora, Standardiziranu metodu mjerenja (engl. *Standardised Measurement Method*) ili Model internog pristupa (engl. *Internal Models Approach*). Tržišni rizici obuhvaćeni kroz izmjene i dopune prepoznati su kao opći i posebni rizici, a odnose se na s kamatom vezane financijske instrumente i udjele u knjizi trgovanja, kao i devizni i robni rizik u cijeloj banci. Upotrebom Standardizirane metode mjerenja tržišni rizik izračunava se posebno za kamate, udjele, devizni i robni rizik. Ukupno kapitalno pokriće izračunava se kao zbroj svih rizika. Model internog pristupa, s druge pak strane, omogućio je bankama da koriste svoje vlastite „in - house“ metode, koje su uglavnom bile temeljene na VaR modelima procjene za izračun tržišnih rizika, i to kao veći od sljedeća dva: VaR vrijednosti prethodnog dana i tri puta više od prosjeka dnevne vrijednosti VaR-a od prethodnih šezdeset radnih dana. Ovaj dodatak također je definirao Tier 3 u funkciji pokrivanja tržišnih rizika, te je ostavio bankama mogućnost uračunavanja instrumenata podređenog duga (engl. *Subordinated debt*) s izvornim rokom dospijanja od najmanje dvije godine u istoj Tier 3 razini.

3.1.2. Uzroci promjena kapitalnih zahtjeva i novi sadržaj

Prepoznavajući ugrađene nedostatke u Sporazumu iz 1988., bankovna kriza 90-desetih te relativna rasprostranjenost regulatorne arbitraže, potaknulo je BCBS da otvori raspravu o reviziji Sporazuma u lipnju 1999. godine. Sve je rezultiralo dokumentom pod nazivom „Revidirani okvir o međunarodnoj konvergenciji mjerenja kapitala i kapitalnih standarda“ (engl. „*International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards: a revised framework*“) (Bailey, 2005). Glavni ciljevi novog Sporazuma Bazel II su nastavak promicanja kvalitete i stabilnosti međunarodnog bankarskog sustava, poboljšanje konkurentnosti između

međunarodno aktivnih banaka te promicanje usvajanja strožih praksi u upravljanju rizicima (Laurent, 2006). Sada potpuno novi Sporazum Bazel II nastoji postići sljedeće ciljeve (Heffernan, 2005):

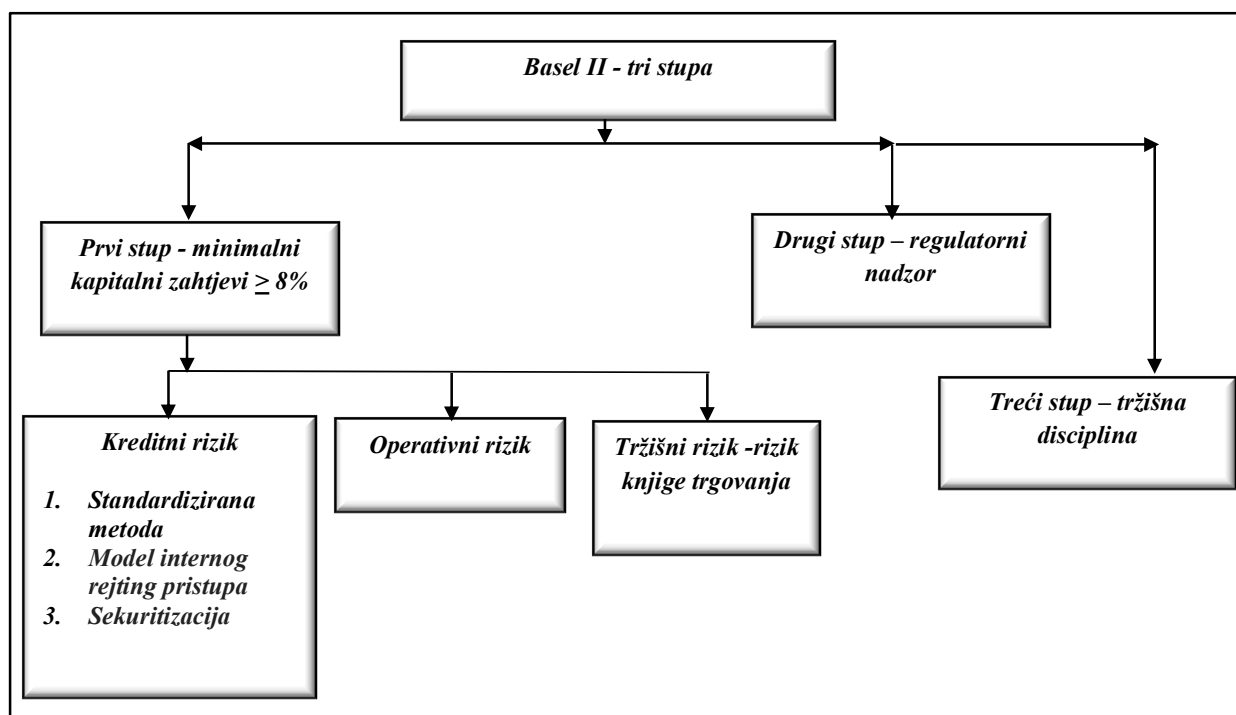
- odmak od pristupa "jedna veličina odgovara svima" (engl. „*one size fits all*“) karakterističan za Bazel I. Naglasak je da svaka banka može birati između nekoliko opcija kako bi se utvrdilo kapitalne potrebe za tržišni, kreditni i operativni rizik,
- priznanje da u pogledu kreditnog rizika, kreditiranje banaka ili poduzeća može biti više ili manje rizično nego kreditiranje zemalja/vlada OECD-a. Kao rezultat toga, ponderi rizika su promijenjeni u tolikoj mjeri da banka ili poduzeće može dobiti manji ponder rizika od zemlje u kojoj je sjedište iste,
- eksplicitno priznanje operativnog rizika s kapitalom kojeg treba izdvojiti, s tim da ukupni iznos izdvojenog kapitala treba ostati na razini 8% ukupne rizične aktive,
- ovisno o odobrenju nacionalnih regulatora, bankama će biti dopušteno da koriste svoje interne modele ocjena za mjerenje kreditnog, tržišnog i operativnog rizika. U suprotnom, banke će morati usvojiti standardizirani pristup sastavljen od strane Bazelskog odbora,
- pored stupa „kreditnog rizika“ uvode se dodatni, i to „regulatorni nadzor“ i „tržišna disciplina“.

Ovi ciljevi će se nastojati postići upravo kroz prethodno navedena tri međusobno podupiruća stupa koji su podjednako važni, a to su: 1) minimalni kapitalni zahtjevi, 2) regulatorni nadzor, te 3) tržišna disciplina. Minimalni kapitalni zahtjevi nastoje se razviti i proširiti na standardiziranim pravilima navedenim u Sporazumu iz 1988.godine, nadzornom pregledu adekvatnosti kapitala banke i unutarnjem procesu procjene, te na učinkovitom korištenju tržišne discipline kao poluge za jačanje transparentnosti i poticanja sigurne i stabilne bankarske prakse. Do 2006. godine razvoj Bazel II sporazuma bio je dovršen, a značajan aspekt sporazuma je bila veća uporaba unutarnjih sustava od strane banaka kao inputa za izračune kapitala i adekvatnosti. Sporazum je poticao banke da poboljšaju svoje prakse upravljanja rizicima sa sve osjetljivijim ponderima, dok su iste banke sa druge strane usvajale sve sofisticiranije pristupe upravljanja istim rizicima. To je omogućavalo veću nacionalnu slobodu primjene posebnih pravila i praksi, dopuštajući zemljama da prilagode standarde različitim uvjetima na nacionalnim financijskim tržištima. Zemlje sa vrlo razvijenim financijskim sustavom koje su aktivno sudjelovale u razvoju Bazel II standarda, odmah su

krenule sa procesom tranzicije iako će za potpunu implementaciju trebati određeno vrijeme. Konačno, sve skupa je trebalo pridonijeti jačanju međunarodne financijske konvergencije.

Slika 3.1. daje prikaz tri uzajamno podupiruća stupa Bazel II arhitekture. Prvi stup, odnosno minimalni kapitalni zahtjevi doživjeli su najveće proširenje u odnosu na Bazel I. Primarni zadatak ovog sporazuma bio je proširiti opseg regulacije što se postiglo uključivanjem na potpuno konsolidiranoj osnovi bilo koje holding kompanije koja je subjekt grupe banaka, kako bi se osiguralo konzistentno mjerenje rizika cijele grupacije. Na taj način sprječava se mogućnost prikrivanja preuzimanja rizika prijenosom imovine na druge podružnice. Osim kapitalnih zahtjeva za kreditni i tržišni rizik, uvodi se točno određeni kapitalni zahtjev za operativni rizik. Nadalje, za svaki tip rizika Sporazum navodi kapitalni izračun temeljen na jednostavnim ili naprednim metodama. Napose, kapitalni zahtjevi banaka trebali su se smanjiti primjenom napredne metodologije.

Slika 3.1 Shema Bazel II standarda



Izvor: Matthews, K., Thompson, J. (2005) The Economics of Banking, John Wiley & Sons, Ltd., str.173.

3.1.3. Porast aktivnosti banaka na financijskom tržištu³²

U posljednjim desetljećima u Europi (i ne samo u Europi) dolazi do bitnog širenja i produblivanja financijskih tržišta u cjelini. Podaci ECB-a pokazuju veliki pomak prema vrijednosnim papirima u odnosu na bankarski depozit. Udio depozita u cjelokupnom financijskom sektoru kućanstva opada u korist direktnih i indirektnih investicija (različita kolektivna shematska ulaganja) u vrijednosne papire. Udio ukupnih ulaganja u vrijednosne papire (uključujući i mirovinske fondove) raste usprkos usporavanju i nepovoljnom kretanju tržišta kapitala u 2001.godini i 2002.godini, posebno u vrijeme „pucanja balona“ informatičkog – IT sektora. Najbrže rastući oblik investiranja su mirovinski fondovi i to posebno mješoviti fondovi koji su udvostručili svoj udio u razdoblju od 1995.godine do 2002.godine (Rajan i Zingales, 2003).

Rastuća potražnja za vrijednosnim papirima utjecala je pozitivno i na zaduživanje tvrtki putem instrumenata tržišta kapitala u pretkriznom razdoblju. Uvođenje eura također daje bitan poticaj rastu i integraciji tržišta kapitala. Udio bankarskih kredita u ukupnim obvezama ne-financijskih tvrtki euro zone opada, dok je udio tržišta kapitala porastao i to poglavito u segmentu korporativnih obveznica. Ipak, usprkos brzom porastu tržište korporativnih obveznica je još uvijek vrlo malo u usporedbi s tržištem bankarskog kredita koji ostaje i dalje dominantan oblik financiranja na EU kontinentu u odnosu na SAD.

Za bankovne firme ovakve tendencije impliciraju rastuću potražnju za uslugama u područjima investicijskog bankarstva (izdavanje vrijednosnih papira, sindiciranje kredita, savjetovanje, različiti oblici financijskog inženjeringa itd.), trgovanja vrijednosnim papirima i „market making“-u te upravljanju imovinom (engl. *asset & wealth management*), dok s druge strane potražnja za tradicionalnim kreditom (na strani gospodarstva) i depozitnim proizvodima postaje sve više opadajuća funkcija (tzv. dezintermedijacija). Univerzalne europske banke postaju glavni upisivači (engl. *underwriter*) vrijednosnih papira i tržišni intermedijari u EU, sa tržišnim udjelom od 50-60% u aranžiranju i izdavanju naslova kapitala i duga u euro zoni, konkurirajući najvećim investicijskim bankama SAD-a. Europske banke postaju također glavni menađeri

³² Djelomično preuzeto iz: Klinac, I. (2006). Analiza i upravljanje vrijednosnicama, Pristupni rad, Poslijediplomski studij, Ekonomski fakultet Split.

kolektivnih financijskih shema (mirovinski stupovi) sa tržišnim udjelom od preko 80% u pojedinim zemljama u vremenima prije globalne financijske krize.

U strukturi prihoda banaka također dolazi do bitnih promjena. Dezintermedijacija reducira udio neto kamatnih prihoda od kreditno-depozitnih poslova u korist aktivnosti ne-kamatnog prihoda kao što su i aktivnosti oko vrijednosnih papira. U razdoblju od 1994.godine do 2002.godine, udio neto kamatnih prihoda u ukupnim prihodima EU-15 banaka smanjen je s 70% na 55%. Kod najvećih banaka u području aktivnosti s vrijednosnicama, ovaj pomak je bio još izrazitiji. Udio ne-kamatnog prihoda dostiže 70% ukupnog konsolidiranog prihoda dok investicijsko bankarstvo zasebno u nekim slučajevima bilježi udio veći od 50% ukupno konsolidiranog prihoda.

Trend se ipak polako okreće tijekom 2001./2002.godine. Bankarska aktivnost na financijskim tržištima je pod utjecajem nepovoljnih uvjeta na tržištu koje dovodi do reduciranja apetita kućanstava za investiranje u vrijednosne papire kao i reduciranja procesa spajanja i pripajanja te izdavaljskih aktivnosti. Kada dolazi do smanjenja prihoda iz aktivnosti na financijskim tržištima, banke se okreću ponovno svojim tradicionalnim izvorima prihoda.

Zahvaljujući cikličkoj prirodi prethodno opisanih kretanja, očekuje se nastavak rasta ne-kamatnih prihoda u skladu s kretanjem rasta gospodarstva. Nastavak rasta na tržištu vrijednosnica je direktno stimuliran rastom raspoloživog dohotka i veličinom bogatstva, većom sklonosti investiranju u vrijednosnice i razvojem kolektivnih ulaganja i mirovinskih shema. Tijekom 2003.godine, ne-kamatni prihodi EU banaka su se već počeli oporavljati s poboljšanim uvjetima na financijskim tržištima i znakovima oporavka gospodarske aktivnosti.

3.1.4. Veća povezanost banaka sa ne-bankarskim sektorom³³

Ekspanzija EU banaka u poslove s vrijednosnim papirima većinom je posljedica organskog rasta i to razvijanjem pridruženih ili povezanih tvrtki s matičnom bankom. Spajanja i akvizicije su također igrale važnu ulogu u nastojanju da se osiguraju određene prednosti

³³ Ibid.

ispred konkurencije na polju integracije tržišta vrijednosnica kroz široku mrežu poslovnica. Bankarske grupacije su svoje poslovanje proširile i na područja osiguranja, posebnih oblika štednje kroz prodaje životnih osiguranja, različiti proizvodi za osiguranje mirovine i ostalo (engl. *Bankassurance groups*), postajući na takav način zaista financijski konglomerati. Između 1994.godine i 2003.godine oko 25% svih spajanja i akvizicija EU banaka je bilo usmjereno prema industriji osiguranja, dok je udio i veći (cca 37%) ako uzmemo u obzir prekogranične aktivnosti. Dolaze posebno do izražaja među-sektorska spajanja i akvizicije, i to izrazito živo nakon uvođenja eura.

Drugi razlog koji je uzrok strogom razdvajanju banaka i ne-bankarskih financijskih institucija je rapidan razvoj kompleksnih financijskih instrumenata, dizajniranih da razdvoje, prodaju i u konačnici transferiraju rizik. Iako su dostupne statistike na određeni način nesistematične, ipak se može kazati da se globalno tržište kompleksnih financijskih instrumenata (koje se u velikoj mjeri sastoji od OTC derivativa) udvostručilo u svojoj veličini nekoliko puta u posljednjim desetljećima. Bez obzira što su ovi instrumenti originalno razvijeni na polju tržišnih rizika, svojim prirodnim putem su se proširili također i na područje kreditnog rizika. Tržište instrumenata transfera rizika (engl. *Credit risk transfer – CRT*), kao što su kreditni derivativi i strukturirani proizvodi razvijaju se vrlo brzo. Konačno, u svom razvoju ne zaostaje ni tržište tradicionalne sekuritizacije (engl. *Mortgage Backed Securities*) uz očekivanje nastavka jakog rasta i u narednim godinama.

Banke su prethodno bile glavni nosioci kreditnog rizika i njihova sposobnost da diversificiraju svoj portfolio kredita je uvelike ovisila o komitentskoj strukturi. Razvojem CRT-a, banke su u mogućnosti da hedžiraju ili umanje svoj kreditni rizik te na taj način diversificiraju svoj portfolio investirajući u kredite koji u suprotnom ne bi bili njima dostupni. Na drugoj strani, osiguravajuće i investicijske kuće dobile su mogućnost da ulože u kreditni rizik zadovoljavajući na taj način narasle profitne motive. Motiv maksimalnog prinosa uz prihvatljiv rizik je bez iluzija ono što pokreće obje strane. Iako je CRT u relativnim omjerima još uvijek poprilično limitiran, postoje određene EU banke koje su snažno involvirane bilo kao prodavatelj zaštite, kupac ili intermedijar na CRT tržištu. Na posljetku ne treba zaboraviti da su u iste aktivnosti značajno involvirane i osiguravateljske kompanije i hedžing fondovi.

3.1.5. Progres u integraciji bankarskog sektora EU uz izmijenjenu ravnotežu rizičnosti³⁴

Nema potrebe naglašavati činjenicu sveukupne trgovinske integracije u euro zoni. Integracija na tržištu vrijednosnica je također vrlo velika, iako nasuprot tome financijska aktivnost u segmentu retaila je ostala snažno segmentirana. Kada su u pitanju EU banke, one su diversificirale svoje aktivnosti geografski u euro zoni na način prekograničnog ne širenja određenih usluga ali ipak do određene razine ovisno o aktivnostima, reflektirajući na taj način razliku u nivou integriranosti. Međubankarsko preko granično kreditiranje u EU zoni je poraslo s 20% u 1998.godini na 25% u 2003.godini. Preko granično plasiranje vrijednosnih papira od strane nebankarskog sektora, koje na drugoj strani drže banke iz euro zone se povećalo s 20% na 45%. Nasuprot tome, preko granično kreditiranje nebankarskog sektora je vrlo slabo, manje od 5% u ukupnoj aktivnosti. Drugi i po svoj prilici bolji način da se analizira važnost prekogranične aktivnosti banaka je udio strane aktive u ukupnoj konsolidiranoj imovini. Ovaj omjer (ukupna strana prisutnost) je dostigao 20% ukupne konsolidirane bilance EU-15 banaka. Naravno, za neke velike internacionalne banke ovaj omjer je i veći te je važnost prekograničnih operacija strateški jako naglašena kroz udio u ukupnom prihodu konglomerata. Situacija je izrazito drugačija u novim EU članicama, gdje strane banke iz ostalih članica EU participiraju u vrlo visokom postotku tržišta.

EU integracije bezuvjetno vode konvergenciji poslovnih aktivnosti u bankarstvu. To se posebno odnosi na povećanu konkurenciju koja vodi boljoj efikasnosti i profitabilnosti. Sve se to reflektiralo na poboljšanju jednog od glavnih indikatora bankarskog poslovanja, agregiranog cost/income omjera u EU-15 banaka u 2002.godini kao i u 2003.godini (nešto iznad 60%). Banke su reducirale troškove kroz konsolidacije, odnosno spajanjem i akvizicijama dolazi do smanjenja podružnica a onda i osoblja. Participiranje banaka u operacijama s vrijednosnim papirima, povezanost s ne-bankarskim financijskim institucijama kao i integracija na polju financija u cjelini, promijenile su rizike kojima su banke izložene. Tržišni i rizici volatilnosti prihoda dobivaju veći relativni ponder važnosti u usporedbi s tzv. tradicionalnim rizicima, kreditnim i rizikom kamatne stope. U kontekstu ukupnih rizika kojima su izložene banke, ove promjene moraju biti

³⁴ Ibid.

izbalansirane nasuprot benefitima koji dolaze s diversifikacijom rizika i ekonomijom razmjera u produkciji distribucije proizvoda različitih financijskih usluga. Kreditni rizik tj. vjerojatnost da se posuđena sredstva ne vrate o dospjeću i uz aktiviranje instrumenata osiguranja, je još uvijek bez sumnje najvažniji od rizika u modernom bankarstvu. Ipak, njegova relativna važnost opada zbog sveprisutnih financijskih inovacija, sve veće uloge financijskih tržišno povezanih rizika, sve kvalitetnijih tehnika kreditnog menadžmenta te napose preciznijih regulacija kapitalne adekvatnosti koje donose Bazel II pravila.

Posljednja dva poboljšanja su direktno vezana uz napredak internih bankarskih modela kreditnog rizika, koji povratno opet utiču na razvoj risk menadžmenta u cjelini. Instrumenti transfera kreditnog rizika omogućavaju bankama da preuzmu bitno veću poziciju rizičnosti te da re-alociraju istu na treće osobe. Ako aktivnost raste, to neumitno ipak vodi reduciranju transparentnosti kreditnog rizika banke. Naime, instrumenti transfera rizika mogu preoblikovati kreditni rizik u ostale oblike rizičnosti kao što su rizik kontrapartista, rizik određivanja cijene (engl. *pricing*), rizik modela (engl. *model risk*) te na posljetku i pravni rizik (engl. *legal risk*).

Odlika modernog bankarstva je i ta da u bilancama banke više ne dominira kreditni rizik prema ne-financijskom sektoru i sektoru kućanstva, već njihovu poziciju zauzima kreditna izloženost i derivativni poslovi sa ostalim financijskim institucijama (osiguravajuća društva, investicijske kuće, hedge fondovi itd.). Sve prisutna koncentracija globalne aktivnosti u samo nekoliko glavnih intermedijara može voditi signifikantnoj koncentraciji rizika kontrapartista, što može biti jako važno na OTC derivativnom tržištu koji zadnjih desetljeća bilježi snažni rast. Kada se ne-bankarske financijske aktivnosti odvijaju unutar bankarske grupacije (grupe koja uključuje operacije s vrijednosnicama i osiguravateljske poslove), rizik ovakvih aktivnosti može direktno utjecati na financijsko zdravlje same grupacije. Rizici povezani s kretanjima na financijskom tržištu (tj. potencijalni gubici koji mogu nastati zbog promjene tečaja referentnih kamatnih stopa različitih oblika financijskih aktiva) proizlaze iz same aktivnosti banaka s financijskim aktivama, koje se vrlo često podvlači pod tzv. upravljanje aktivom i poslove investicijskog bankarstva.

U razdobljima prije recentne globalne financijske krize, EU bankarstvo je zabilježilo relativno mali agregirani gubitak iz trgovanja financijskim aktivama. Ipak, neke od institucija se ističu svojom izloženošću koja nadmašuje prosječne veličine. Propast

Barings banke 1995. godine je primjer kako velika nekontrolirana otvorena pozicija na derivativnom tržištu može srušiti čitavu instituciju. Trgovanje sa kompleksnim financijskim instrumentima povećava važnost adekvatnih tehnika risk menadžmenta i internog sustava kontrola u svakoj pojedinačnoj financijskoj instituciji. Tipično za banke je držanje financijskih instrumenata na relativno kraći period u knjizi trgovanja, koja je tržišno vrednovana (engl. *marked-to-market*). Hedžing kao mogućnost izbjegavanja velikih i brzih fluktuacija u portfoliju se također javlja kroz aktivnost banaka. U turbulentnim vremenima kao što je vrijeme pucanja IT mjehura u 2000. godini, banke su izložene vrlo visokim hedžing troškovima da bi izbjegle gubitke zbog nepotpune zaštite.

Bankarska imovina u bilanci kredita (uključujući i vrijednosnice u investicijskom portfoliju) nije pod utjecajem dnevnih promjena tržišnih cijena (vrednovanje se vrši po povijesnom trošku, te stoga i nisu pod utjecajem dnevnih promjena tržišnih cijena). Kada vrijednost investicijskog portfelja ne odražava tržišnu vrijednost iste financijske aktive, povećana (smanjena) vrijednost ovih plasmana sadrži u tom trenutku skrivene rezerve (gubitke). Pozitivne skrivene rezerve, ako ih ima, mogu upravo u vrijeme nestabilnosti amortizirati povećane fluktuacije na strani prihoda bankovne firme. Ipak, one su također i ograničavajući izvor fleksibilnosti. Promjene kamatnih stopa utiču na troškove refinanciranja bilance, što je tradicionalno najvažniji izvor rizika kamatne stope.

Nastavno na bilančne rizike u bankarstvu današnjice, mnoge banke su izložene također vanbilančnim rizicima kroz derivativne poslove. Fluktuacije vezanih bilančnih imovina direktno utiču na kretanje vrijednosti ovih derivativnih instrumenata. Basel II kao i potpuna implementacija Međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS), donijela su jasna pravila kako treba izgledati izvještavanje derivativnih instrumenata u funkciji povećanja transparentnosti poslovanja banaka kao i njihovog financijskog zdravlja. Financijski aranžmani postaju sve kompliciraniji s razvojem financijskih operacija podržanih od strane tehnoloških inovacija. Nadalje, rast platnog prometa i automatizacija poslova podrške u bankovnim firmama povećale su povjerenje u informacijsku tehnologiju u cjelini. Iz istih razloga je porasla uloga operativnih rizika kao i važnost njihovog sustavnog mjerenja.³⁵ Prepoznavanje važnosti operativnih rizika

³⁵ Dobar primjer ranjivosti banaka zbog pada IT sistema je napad 11. rujna 2001. u Americi kada je došlo do potpunog pada telekomunikacijskog sistema te pada većine komunikacijskih alata u transferu sredstava. Nemogućnost mnogih banaka da izvrše plaćanja između sebe kroz sistem velikim plaćanja (tzv. „Fedwire“) te kroz američki nacionalni klirinški sustav, dovelo je do nemalih likvidonosnih problema. U isto vrijeme,

rezultiralo je u regulatornim mjerama koje su definirane Basel II standardom. Banke su pozvane da aktivno mjere veličinu operativnih rizika kroz standardne alate sugerirane kroz regulative ili da razviju svoje vlastite modele i alate.

Rizik likvidnosti koji je povezan s međubankarskim tržištem raste sa svojom važnošću kako banke sve više ovise o istom tom izvoru sredstava za financiranje svojih svakodnevnih operacija. Naime, svi šokovi koji mogu zadesiti ovo tržište mogu postati pogubni kako za neke banke tako i za industriju u cjelini. Međubankarsko tržište može također biti i izvor rizika zaraze, jer dolazi do porasta aktiva glavnih igrača kroz proces konsolidacije. Propast ključnih kontrapartista može producirati signifikantne kreditne gubitke ostalim bankama. Uz sve veću internacionalizaciju međubankarskih aktivnosti, posebno na tradicionalnom euro dominantnom tržištu novca, rizici zaraze postaju naročito aktualni. Kako su transakcije na financijskom tržištu postale sve veće, volumeni platnog prometa su značajno narasli unutar privatnih sistema namire koji sudjeluju u multilateralnom sustavu po principu netiranja. Ovo je povećalo rizik kontrapartista za banke koje sudjeluju u ovom sistemu zbog rizika likvidnosti i kreditnog rizika koji proizlaze iz moguće propasti glavnih igrača. Da bi se reducirao navedeni rizik na najmanju moguću mjeru, standardi razvijeni od strane centralnih banaka za tzv. velika plaćanja i namiru pri prodaji vrijednosnih papira omogućavaju da je sistem u cjelini ipak dovoljno jak da izdrži moguće propasti i najvećih igrača (EU razvija tzv. TARGET sistem koji omogućava plaćanja u realnom vremenu, pri čemu se eliminira kreditni rizik povezan s procedurom netiranja).

Povećana prekogranična financijska aktivnost u mnogočemu je poprimila razmjere ekspanzije u trgovanju valutama uz povećani rizik namire na deviznom tržištu (tzv. Herstatt risks). Glavni napredak u namiri deviznih transakcija je došao 2002.godine, u obliku novog sporazuma o namiri (engl. *Continuous Linked Settlement - CLS*). On osigurava da se finalna transakcija jedne valute realizira tek ako se realizira finalna transakcija druge valute. Važno je naglasiti da problematika likvidnosti ide i dalje od prostora međubankarskog tržišta i sustava plaćanja u cjelini. Propast Drexel Burnham Group u kasnim 80-tim te kontinuirano izdavanje naslova s varijabilnim kamatnim stopama polovinom 80-tih je bila prava ilustracija važnosti tržišne likvidnosti izvan

Bank of New York kao „dominantni igrač“ u namiri obveznica američke vlade, lociran u nekoliko ureda u World Trade Center-u (WTC), nije bio u mogućnosti nastaviti operacije. Da bi se izbjegla velika likvidonosna kriza, Američka centralna banka – FED „ubacuje“ goleme iznose likvidnosti na financijsko tržište.

međubankarskog novčanog tržišta (Allen i Herring, 2001). Ruska LTCM (engl. *Long-Term Capital Management Fund*) kriza 1998. pokazala je da čak relativno specijalizirana tržišta s koncentriranom strukturom mogu biti podložna naglim udarima što se može dogoditi i većim i diversificiranim tržištima. Kriza je rezultirala velikim udarom na globalnu korporativnu likvidnost te na emergentna tržišta državnih obveznica. Štoviše, LTCM kriza je potvrdila da neočekivana propast glavnih tržišnih igrača može voditi k zarazi preko tržišnih cijena.

Kada je tržište suočeno s nedostatkom likvidnosti tečajevi instrumenata odstupaju od svoje fundamentalne vrijednosti. U najgorem slučaju, trgovanje se reducira znatno, hedžing postaje preskup ili u potpunosti nedostupan, dok tržišne cijene kolapsiraju. Za banke koje se pojavljuju kao glavni tržišni igrači (tzv. *market makeri*) ovo može rezultirati neočekivanim gubicima. Ako je samo nekoliko banaka involvirano u trgovanje i upravljanje instrumentima na tržištu, likvidnost će biti direktno pod utjecajem njihovih aktivnosti. U situaciji kada tržištem dominira vrlo mali broj glavnih kontrapartista, kao što je to slučaj na OTC tržištu derivativima, problemi samo jednog od njih može potaknuti poremećaje na tržištu i povući druge institucije za sobom. Problem se ne ograničava samo na jedno tržište, pače on se vrlo brzo širi na financijsko tržište u cjelini. Napose, širenje zaraze kroz međubankarsko novčano tržište i druga tržišta (posebno ona prekogranična) postalo je glavni razlog opreza i zabrinutosti. Narasla uloga banaka kao osiguravatelja likvidnosti, rastuća upotreba derivativnih i drugih kompleksnih instrumenata sugerira također mogućnost prijenosa zaraze i na banke. Konačno, sistemske implikacije koje se pojavljuju kod operacija platnog prometa u trenucima rastućih volumena nameću sustavnost i širinu pristupa.

3.1.6. Financijska kriza kao uzrok trećeg bazelskog standarda

Financijska kriza 2007./2009.godine nametnula je potrebu ponovnog preispitivanja ekonomske misli u funkciji upravljanja istom. Pretpostavka ukupnom gospodarskom rastu i razvoju te uspostava ukupne ekonomske ravnoteže i društva u cjelini, je upravo zdrav financijski sustav u najširem smislu riječi. Vršeci efikasnu alokaciju štednje od sektora s

viškom prema ekonomskim subjektima s investicijskim i potrošačkim deficita, ekonomski rast se događa samo u uvjetima zadovoljena istih deficita (Ercegovac, 2002).

Iako se intenzitet i opseg razlikuju, financijske krize slijede u velikoj mjeri isti obrazac, napose u malim i otvorenim ekonomijama kako nam to tablica 3.1. i sugerira. Deregulacija bankarskog sektora i uklanjanje kapitalnih kontrola, kreditna ekspanzija koja rezultira u relativno visokoj stopi rasta BDP-a zbog povećanih investicija i potrošnje, vrlo niske premije na rizik i inflacije u cijenama imovine dovoljan su preduvjet za financijsku krizu u uvjetima liberalizacije novca i kapitalnih tokova. Često inicirano benignim događajem endogenog ili egzogenog tipa, ukupni proces kreće u suprotnom smjeru i kontrakcija koja slijedi rezultira u širokoj nestabilnosti bankarskog sektora i gospodarstva u cjelini (Ercegovac, 2002).

Tablica 3.1 Sistemske bankovne krize u odabranim zemljama

| | | | |
|--------------------|-------------------------------|--------------------|----------------------|
| Argentina | 1980-1982,1989-1991,2001-2003 | Jordan | 1989, 1990-1991 |
| Austria | 2008 | Korea | 1997-1998 |
| Belgium | 2008-2011 | Latvia | 1995-1996 |
| Bolivia | 1994 | Lithuania | 1995-1996 |
| Brazil | 1990-1998 | Luxembourg | 2008-2011 |
| Cameroon | 1987-1988,1990-1992,1995-1997 | Malaysia | 1997-1999 |
| Chile | 1976,1981-1985 | Mexico | 1994-1996 |
| China, PR | 1998 | Mongolia | 2008-2011 |
| Colombia | 1982,1998-2000 | Netherlands | 2008-2011 |
| Congo | 1992-1993 | Nicaragua | 1990,2000-2001 |
| Costa Rica | 1987-1989,1990-1991,1994-1995 | Nigeria | 1991-1995,2009 |
| Croatia | 1998-1999 | Norway | 1991-1993 |
| Czech Republic | 1996-2000 | Paraguay | 1995 |
| Denmark | 1998-2011 | Philippines | 1997-2001 |
| Dominican Republic | 2003-2004 | Poland | 1992-1994 |
| Ecuador | 1982-1986,1998-2002 | Portugal | 2008-2011 |
| Egypt | 1980 | Romania | 1990-1992 |
| El Salvador | 1989-1990 | Russian Federation | 1998,2008-2011 |
| Estonia | 1992-1994 | Senegal | 1990-1991 |
| Finland | 1991-1995 | Slovakia | 1998-2002 |
| France | 2008-2011 | Slovenia | 1992,2008-2011 |
| Germany | 2008-2011 | Sri Lanka | 1990-1991,2008 |
| Ghana | 1982-1983 | Swaziland | 1995-1999 |
| Greece | 2008-2011 | Sweden | 1991-1995,2008-2011 |
| Grenada | 1985 | Switzerland | 2008-2011 |
| Hungary | 1991-1992,1994-1995,2008-2011 | Thailand | 1997-2000 |
| Iceland | 2008-2011 | Tunisia | 1991 |
| India | 1993 | Turkey | 2000-2001 |
| Indonesia | 1997-2001 | Ukraine | 1998-1999,2008-2011 |
| Ireland | 2008-2011 | United Kingdom | 2007 |
| Israel | 1977 | United States | 1988, 2007 |
| Italy | 2008-2011 | Uruguay | 1981-1985, 2002-2005 |
| Jamaica | 1996-1998 | Venezuela | 1994-1998 |
| Japan | 1997-2001 | Zambia | 1995-1998 |

Izvor: Caldera Sánchez, A., Gori, F. (2016). Can Reforms Promoting Growth Increase Financial Fragility?: An Empirical Assessment, OECD Economics Department Working Papers, No.1340, OECD Publishing, Paris.

Prema Mishkin (1991), rast kamatnih stopa, pad cijena naslova na tržištu kapitala, povećanje poslovne neizvjesnosti, bankarske panike i ne anticipirani pad ukupne razine cijena upravo čine pet osnovnih razloga nastajanja financijske krize, remeteći uspostavljene odnose prethodno navedene efikasne alokacije izbacujući gospodarstvo iz ravnoteže s negativnim posljedicama na zaposlenost, raspoloživi dohodak, potrošnju, štednju i produktivne investicije. U novo nastalom okruženju financijske krize dolazi do produblivanja pojave negativne selekcije (engl. *adverse selection*) i moralnog hazarda (engl. *moral hazard*), dovodeći do daljnjeg pada produktivnih investicija i ukupne ekonomske aktivnosti. Kreditori postaju manje voljni u osiguravanju potrebne likvidnosti realnom sektoru što neumitno dovodi do racioniranja kredita (engl. *credit rationing*), ostavljajući nerealizirane kapitalne dobitke koji se nude na financijskom tržištu.

Asimetričnost informacija priječi kreditorima ispravnu procjenu boniteta potencijalnog dužnika (posebno malih i srednjih nekotirajućih tvrtki) te se povećava vjerojatnost pogreške u odabiru financiranih projekata ostavljajući višak potražnje na tržištu. Sada povećana kamatna stopa nije u mogućnosti uspostaviti ravnotežu na tržištu zbog pada nuđenih kreditnih sredstava produbljujući još više nastali jaz ponude i potražnje. Pad poslovne aktivnosti uslijed nedostupne likvidnosti vodi nepovratno u nesolventnost i stečajeve ekonomskih subjekata što je jasan signal povećanja troškova delegirane kontrole za deponente. Samo velike i kotirajuće tvrtke su u mogućnosti refinancirati svoje obveze na tržištu kapitala ili u inozemstvu ali sada uz bitno rigidnije uvjete. U ekonomijama s dominantnim bilančnim posredništvom vrata bankarske krize na taj način bivaju odškrinuta.

Nastavno na Fischerovu analizu Velike depresije (1932, 1933), Minsky (1977, 1991), Kindelberger i Aliber (2005), Eichengreen i Portes (1987) i Allen i Gale (1998) sugerirali su da je veza između porasta cijena imovina i bankarskih problema upravo prekomjerno kreditiranje, podržavajući porast kreditnog rizika preko cijena imovina. Prisutan je samopodržavajući proces povećavanja vrijednosti kolaterala, što povratno pozitivno utječe na sposobnost dužnika za potencijalno dodatno zaduženje dok na drugoj strani povećava ekonomski kapital bankovne firme i mogućnost istih za dodatno kreditiranje. Jorda et al. (2012) također u svom radu zaključuju da prekomjerno kreditiranje generalno pojačava ranjivost gospodarstva, dok je pritisak zaduženosti oštriji nakon intenzivnog kreditnog buma. Potencijalno objašnjenje leži u činjenici da su efekti financijskih akceleratora snažniji u bilancama sa izraženijom financijskom polugom. Na valu sveopće relaksacije uvjeta financiranja ponukani stjecanjem dodatnih tržišnih prednosti, bankarski posrednici prekasno

uviđaju potrebu kvalitetnije kolateralne zaštite svojih aktiva. Jednom kad čitav proces dostigne svoj vrhunac, cijene imovina se radikalno odvajaju od svoje fundamentalne vrijednosti i sustav postaje ranjiv na egzogene šokove. Problemi koji se reflektiraju u poslovanju dužnika se rapidno prenose na banke. Kvaliteta bankarske imovine i problemi adekvatnosti kapitala mogu voditi sužavanju standarda kreditiranja i prethodno spomenutom racioniranju kredita, te produbljavati probleme komitentske strukture. U krajnje ekstremnim situacijama, gubitak povjerenja u pouzdanost bankarskog sustava može voditi do bankarskih panika.

Borio i Lowe (2002), uzevši u obzir iskustva iz prošlosti sa krizama, predložili su korištenje indikatora, koji će signalizirati nastajanje financijske nestabilnosti u ekonomiji. Njihovi rezultati sugeriraju da omjer kredita banaka privatnom sektoru i bruto domaćeg proizvoda (BDP-a), cijena kapitala u širem smislu (engl. *equity prices*) i realni devizni tečaj trebaju biti glavni kandidati za indikatore financijske nestabilnosti. Kumulativne devijacije od trenda, prema ovim autorima osiguravaju najbolje signale nestabilnosti. Krize koje su se pojavile u prošlosti i/ili ovom stoljećem u SAD-u (White, 2006., Krugman, 2009), Skandinavske zemlje (Drees i Pazarbasioglu, 1995), Latinskoj Americi (Meksiko 1994-1996, Argentina 2001-2003, Urugvaj 2002-2005) na Dalekom istoku (Azijska kriza 1997-1998), problemi u Rusiji (1998), gotovo potvrđuju prethodno izneseno (Ercegovac i Kundid, 2011). Island sa bankovnom krizom 2008.godine te Cipar počevši od 2012.godine sa urušenim financijskim sustavom, samo nadopunjuju niz.

Premda je gore navedeni okvir nastanka financijskih kriza prilično uvjerljiv, nema garancija da buduće krize trebaju slijediti isti oblik. Može se reći da prije nastaju zbog nerazvijenosti financijskih tržišta uz postojanje stroge separacije između tri glavne kategorije financijskih intermedijara (banke, osiguravateljske kuće i institucije koje se bave vrijednosnim papirima ili/i brokerskim poslovima), uključujući i proizvode koje oni nude sa sebi svojstvenim rizicima. Konačno ne manje važna činjenica je i da nacionalni financijski sustavi teže prelijevanju procesa s jednih na druge. Najbolji primjer je uznapredovala europska financijska integracija u zadnja dva desetljeća u najširem smislu riječi.

Nasuprot tradicionalnim bankarskim krizama, novi potencijalni izvori poremećaja za banke su također evoluirali. Razvoj modernog bankarstva nameće širi pristup k makroprudencijalnoj analizi s namjerom da se pokriju svi najvažniji izvori rizika i prijetnje za stabilnost. Potrebna je kompletna financijska analiza bankarske izloženosti prema financijskom tržištu (uključujući izloženost prema komitentima) i nebankarskim financijskim institucijama kao

potencijalnim izvorima poremećaja. Sama priroda budućih/današnjih bankarskih kriza se promijenila, te mora biti prepoznata od strane prudencijalne regulative. Dok je navala malih depozitara (stanovništva) na banke postala rijetkost, bolje ili lošije ipak zaštićena sustavom osiguranja depozita, navale velikih depozitara (npr. druge banke i velike kompanije) postaju sve važnije. Narasla uloga banaka kao osiguravatelja likvidnosti, rastuća upotreba derivativnih i drugih kompleksnih instrumenata sugerira mogućnost prijenosa zaraze na banke.

Posljednja globalna financijska kriza svoje ishodište je imala u SAD-u uslijed rasta loših aktiva bankovnih i ne-bankovnih financijskih posrednika. Kada je hipotekarni mjehur prsnuo, rizici su se proširili po cijelom financijskom sustavu zbog visokog stupnja sekuritizacije i zaduženosti. Lehman Brothers kao investicijska banka s visokom međunarodnom izloženosti nije mogla biti spašena. Njezin stečaj u rujnu 2008. godine prenosi krizu u Europu preko globalno prisutnih sistemskih banaka u Velikoj Britaniji, Irskoj, Belgiji, Njemačkoj i - kasnije - Francuskoj i Španjolskoj te Italiji. Kao prva posljedica toga, međubankarsko tržište kolabira pozivajući Europsku Centralnu Banku (ECB) da osigura dodatnu likvidnost do tada nezabilježenih razmjera. Državni dug članica EU raste izvan svih okvira zbog spašavanja banaka, ugrađenih stabilizatora, a u drugom krugu zbog učinaka konsolidacije. Problem posljedične recesije slijedeći financijsku krizu ima deflatorne tendencije koje su znatno izraženije nego u slučaju tzv. normalnih recesija, sa vrlo jakim negativnim utjecajem na rast kredita.

Upravo Reinhart i Rogoff (2009) ističu da su recesije u okruženju financijske krize obično duže u odnosu na normalne recesije. Njihova istraživanja ističu iznenađujuće veliki pad BDP-a, spor oporavak te velike i uporne negativne učinke na zaposlenost, javni dug i fiskalni deficit u razdoblju nakon bankovnih kriza. Sektor stanovništva kao i privatna poduzeća smanjuju svoja zaduženja kako bi se zadržala vjerodostojnost a štednja raste tijekom krize iako su kamatne stope niske. Uslijed pada privatne agregatne potražnje rastu rizici da gospodarstvo u cjelini upadne u zamku opće depresije. Krediti ne-financijskom sektoru u EMU padaju od 2008. godine, a kao posljedica krize prosječni omjer državnog duga povećao se s 67% u 2008.godini na više od 90% u najrazvijenijim ekonomijama EU zadnjih nekoliko godina (Tomann i Stöppel, 2016). BDP po glavi stanovnika (usklađen sa inflacijom) u eurozoni procijenjen je u 2015.godini na manju vrijednost nego u 2007.godini. (Stiglitz, 2017). Napose, to dovodi do problema opravdanosti intervencija kako bi se pomoglo bankama

u nevolji početkom financijske krize te same učinkovitosti u ublažavanju makroekonomskih posljedica financijskih poteškoća.

3.1.7. Nekonvencionalne mjere monetarne politike u funkciji očuvanja financijske stabilnosti i poticanja kreditnog ciklusa

U svjetlu posljedica financijske krize, regulatori su krenuli sa ambicioznim međunarodnim regulatornim programom reformi koja je uglavnom koncentrirana na izgradnju novog bankarskog sustava, sigurnijeg i otpornijeg. Da bi sačuvale osnovne funkcije financijskog posredovanja na međubankarskom tržištu centralne banke su sve redom primorane osiguravati ogromne količine primarne likvidnosti sistemski odabranim institucijama i djelovati kao kreditor u nuždi, dok je istovremeno sama implementacija monetarnih politika u funkciji postizanja stabilnosti kudikamo zahtjevniji i kompleksniji zadatak. U takvim situacijama ograničena preraspodjela likvidnosti između depozitnih institucija može negativno utjecati na međubankarsko tržište koje je ujedno i izvor kreditnog potencijala poslovnih banaka (Ercegovac i Kundid, 2011).

Prema Ercegovac i Buljan (2017) nekonvencionalnoj monetarnoj politici prethodi racionalni bijeg sudionika tržišta iz vlastitih financijskih položaja uslijed negativnih raspoloživih informacija, prodaja imovina, povlačenje štednje i uspostava novih niskih razina tržišne ravnoteže. Nepovjerenje u institucije tržišta dodatno urušavaju stabilnost financijskog sustava te potiče prodaju imovina, pad cijena, pad kreditnih aktivnosti bankarskog sektora te poskupljenje svih oblika duga. Različita ekonomska i financijska struktura svake zemlje utječe na dostupne alate središnjih banaka za rješavanje krize. Sama provedba razlikuje se od zemlje do zemlje ovisno o interakciji između bankarskog sustava i monetarne vlasti, premda u svim slučajevima nekonvencionalne mjere svih značajnih središnjih banaka rezultiraju u signifikantnom povećanju svojih bilanci i monetarne baze.

Najčešće korištene mjere nekonvencionalne monetarne politike su:³⁶

- Politika niskih i negativnih kamatnih stopa,
- Olakšavanje financiranja kreditnih institucija temeljem diskonta državnih obveznica,

³⁶ Gertler, M., Keradi, P. (2011). A model of unconventional monetary policy, *Journal of Monetary Economics*, Vol 58, No. 1, str. 17-34, preuzeto iz Ercegovac i Buljan (2017).

- Pružanje dodatne likvidnosti u cilju poticanja kreditnih aktivnosti,
- Diskont korporativnih i drugih obveznica u posjedu ili izdane od strane kreditnih institucija (bankarske obveznice ili hibridni dužnički instrumenti).

Iako je cilj za koji se zalažu sa svojim mjerama centralne banke pretežito svugdje isti, sam mehanizam primjene se ipak donekle razlikuje. Centralna banka SAD-a (engl. *Federal Reserve* - FED) i ECB³⁷ počinju provoditi niz nekonvencionalnih monetarnih mjera usmjerenih na izbjegavanje raspada financijskog sustava i ublažavanja posljedica previranja na realnu ekonomiju i cijene. FED modificira svoj operativni okvir na mnogim razinama; inovacije koje provodi ECB također su značajne, ali nekako manje raširene, zbog niza faktora. Prvo, operativni okvir ECB-a je već bio vrlo fleksibilan prije krize i stoga su potrebne samo skromne promjene. Drugo, u SAD-u tržišta kapitala igraju važniju ulogu u pružanju kredita za gospodarstvo nego u eurozoni odnosno dok je ECB ograničio svoje napore na poboljšanje i proširenje pružanja sredstava za bankarski sustav, FED je mogao posegnuti za više inovativnih mjera šireg opsega. Treće, u SAD-u je utjecaj krize na očekivanje inflacije bio izraženiji. To je dovelo FED u situaciju da smanji službene kamatne stope na nulu te da pokrene program kupnje imovine kako bi se smanjilo dugoročne prinose i tako osigurali daljnji poticaji gospodarstvu i izbjegla deflacijska spirala. Razlika u veličini i opsegu nekonvencionalnih mjera koje su usvojile dvije središnje banke ogleda se u većem povećanju veličine FED bilanci i izraženije promjene u svom sastavu (Ercegovac i Buljan 2017).

Engleska centralna banka (engl. *Bank of England* - BoE) je također primjenjivala sličan koncept kao i FED, kupujući skoro isključivo samo državne obveznice. Nakon nekoliko proširenja, BoE je do listopada 2010. godine kupila 175 milijardi funti vrijednu aktivu dok je u studenom 2010. monetarni odbor BoE donio odluku da se iznos aktive poveća na 200 milijardi funti. Zaključno sa lipnjom 2012. godine taj iznos se povećao na 375 milijardi funti a kupovina se odvijala na način da BoE kupuje 70% izdanja državnih papira dok će preostalih 30% otkupljivati druge ne-financijske institucije.

³⁷ Svoju prvobitnu primjenu nekonvencionalne mjere monetarne politike nalaze u Japanu krajem 90-tih godina prošlog stoljeća boreći se sa deflatornim efektima u gospodarstvu i dugotrajnom stagnacijom. U tom trenutku BoJ (engl. *Bank of Japan*) predstavlja politiku „nulte kamatne stope“ obvezujući se držati istu na nuli, dok se u publikacijama Banke po prvi put uvodi u primjenu termin „kvantitativne olakšice“. Vidjeti više u: Agostini, G., Garcia, J., González, Á., Jia, J., Muller, L., Zaidi, A. (2016). Comparative Study of Central Bank Quantitative Easing Programs, School of International and Public Affairs (SIPA) Columbia University in the City of New York.

FED je ipak u stupnju ekspanzivnosti otišao najdalje. Krajnji cilj je bio smanjiti dugoročno zaduživanje kao i da se povećaju likvidne rezerve banaka uspostavljajući također programe otkupa komercijalnih zapisa direktno od emitenata ili preko investicijskih fondova na tržištu novca. TALF program (engl. *Term Asset-Backed Securities Loan Facility*) je kreiran u vrijednosti od 200 milijardi dolara kako bi se vlasnici vrijednosnih papira izvedenih iz studentskih kredita, auto kredita i kredita po debitnim i kreditnim karticama potaknuli na intenzivniju sekundarnu trgovinu i poboljšanje likvidnosti tog segmenta tržišta. Ovdje treba naglasiti činjenicu da FED nije samo osiguravao značajne rezerve likvidnosti za banke, on ih je u određenim situacijama i zaobilazio obraćajući se zajmotražiocima direktno.

U srpnju 2010. kvantitativne olakšice dostižu vrhunac od 2,1 tisuću milijardi dolara odnosno cca 15% BDP-a SAD-a, a u studenom iste godine FED objavljuje drugu rundu kvantitativnih olakšica (QE2) kroz koju do kraja prve polovine 2011. godine kupuje 600 milijardi dolara trezorskih vrijednosnih papira. Treća runda (QE3) se pokreće u rujnu 2012. sa fokusom na hipotekarna tržišta s obećanjem da će se referentna kamatna stopa držati na razini oko nule. Različiti oblici olakšica traju i do danas neprekinuto. Za razliku od FED-a i BoE-a, ECB je oprezno pristupala kupovini državnih obveznica i praktički nije direktno ubrizgavala svjež novac u financijski sektor. Ipak, kad su u pitanju operacije na otvorenom tržištu ECB je otišla najdalje uzimajući u zalog vrijednosne papire kao podlogu za isto. U srpnju 2009. ECB pozajmljuje poslovnim bankama 442 milijarde eura po 1% kamatnoj stopi na rok od godinu dana da bi u rujnu iste godine plasirala dodatnih 75 milijardi eura, te otkupljuje 60 milijardi eura vrijedne obveznice sa zalogom. Druga faza od 2010. pa nadalje pod utjecajem je dojma dužničke krize eurozone. Napetosti koje proizlaze iz tih kretanja su također pod utjecajem tržišta vrijednosnih papira i to ne samo na tržištima obveznica, već i na deviznom i na tržištu dionica izloženih pojačanoj volatilnosti odlučivši se na kupovinu korporativnih i vladinih vrijednosnih papira u određenim sektorima na sekundarnom tržištu. Upravo iz razloga boljeg funkcioniranja monetarnog transmisijskog mehanizma ECB uvodi SMP program (engl. *Securities Markets Programme*) na tržištima koja su disfunkcionalna.

Zaoštavanje dužničke krize i problemi bankarskog sektora obilježavaju treću fazu. Iako se SMP održava od svibnja 2010. do rujna 2012. godine, može se odrediti preciznije dva razdoblja kupovine velikih obveznica, i to kada su Italija i Španjolska odnosno njihova tržišta državnih obveznica podigla razinu rizika da postanu disfunkcionalna ECB odlučuje aktivno provesti svoj SMP u ljeto 2011. Unatoč takvoj financijskoj potpori za eurozonu, u toku 2012. godine bankarski sustav eurozone pod velikim je naporom. ECB mora djelovati na nastavak

depresije cijena državnih obveznica koje oslabljenim bilancama banaka i tržištima prijete sa održivosti. Dana 6. rujna 2012. ECB najavljuje otkup državnih obveznica na sekundarnom tržištu (engl. *Outright Monetary Transactions* - OMT) kao odgovor na znakove sve veće fragmentacije u uvjetima financiranja za kućanstva i poduzeća (Cour-Thimann i Winkler, 2013). Ovaj program - iako nikad nije usvojen - omogućio bi ECB-u kupnju vladinih obveznica na sekundarnim tržištima u neograničenim količinama.³⁸ Nakon 2012.godine, trajne deflatorne tendencije u eurozoni prijete da poremete dugoročna inflatorna očekivanja (Lombardi i Moschella, 2016).

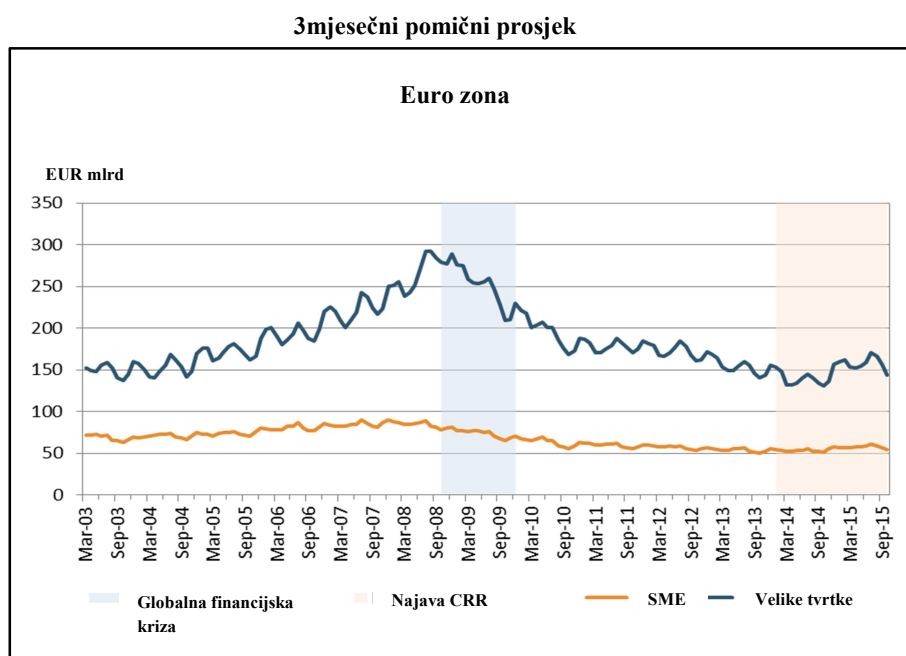
Od lipnja 2014.godine ECB provodi dodatna pravila kreditnih olakšica kao što su dugoročne operacije refinanciranja bankarskog sektora (engl. *Long Term Refinancing Operations* - LTRO program) koje omogućuju bankama da posuđuju od Eurosustava uz fiksnu kamatnu stopu za razdoblje od najviše četiri godine, te uvođenje dva programa kupnje aktiva koji sadrže vrijednosne papire s pokrićem u imovini i pokrivene obveznice. U siječnju 2015.godine ECB je odlučila značajno proširiti svoje aktivnosti kupnje na sekundarnom tržištu i uključiti državne obveznice izdane od strane svih važnih subjekata koji se nalaze u eurozoni (engl. *Expanded Asset Purchase Programme*). Napose, središnja banka EU je objavila da će provoditi kupnju vrijednosnih papira i do 60 milijardi eura mjesečno te da će održavati taj volumen kupnje do rujna 2016. godine. U prosincu 2015. program je produžen za 6 mjeseci odnosno neće završiti prije ožujka 2017. Zaključno, odgovarajući na financijsku krizu Europska središnja banka morala je štititi bankarski sektor od nelikvidnosti djelujući kao zajmodavatelj u krajnjoj nuždi.

EU financijsko tržište uvelike ovisi o bankama odnosno kreditne institucije su glavni financijski posrednici, početni a ponekad i jedini izvor financiranja za gospodarstvo. U periodu financijske krize od 2009. do 2015.godine u zemljama eurozone zabilježen je pad društvenog bruto proizvoda od 11% te pad kredita privatnom sektoru od 10% pokazujući tako duboki strukturni poremećaj (Ercegovac i Buljan, 2017). Polazeći od važnosti malih i srednjih poduzeća (engl. *Small and Medium Enterprises* – SME) za euro kontinent i uvođenja strožih kapitalnih pravila te u kontekstu kreditnog „stezanja“ nakon financijske krize, EBA (engl. *European Banking Authority*) u ožujku 2016.godine izlazi sa sveobuhvatnim izvješćem o

³⁸ Potrebno je naglasiti da je OMT kompatibilan s EU praksom, odlukom Europskog suda pravde u lipnju 2015. godine.

stanju i perspektivama istog sektora³⁹. Kao što je na slici 3.2. jasno razvidno kreditni trendovi kako za SME poduzeća tako i za velike kompanije ozbiljno su obilježeni financijskom krizom, sa značajnom kontrakcijom od 2008.godine. SME bankarski krediti iskazuju značajan pad u volumenima počevši od 95 milijardi eura sredinom 2008.godine na oko 54 milijardi eura u 2013./2014.godini. Unatoč zabilježenim pozitivnim pomacima koji se između ostalog mogu pripisati i očuvanoj financijskoj stabilnosti u najširem smislu riječi, kreditiranje malih i srednjih poduzeća ostaje ispod razina prije krize.

Slika 3.2 Novoodobreni krediti SME sektoru u euro zoni i ostalim zemljama EU⁴⁰



Izvor: European Banking Authority (2016). EBA Report on SME and SME Supporting Factor, March 23.

Međuzavisnost regulatorne politike, ekonomske aktivnosti i bankarskog sektora je važna pri razmatranju učinaka nekonvencionalne monetarne politike u eurozoni. Učinci krize su rezultirali visokom nezaposlenošću i nepovoljno još uvijek utječu na pravne i fizičke osobe na potražnoj strani očekivanog kreditnog ciklusa.

³⁹ European Banking Authority (2016). EBA Report on SME and SME Supporting Factor, March 23.

⁴⁰ Novoodobreni krediti su definirani kao svi krediti osim revolving kredita i dozvoljenih prekoračenja po računu, kartičnih i drugih pogodnosti ne-financijskim tvrtkama; SME tvrtke su definirane preko „proxy“ izloženoti do EUR 1 mln dok su velike kompanije definirane preko „proxy“ izloženoti iznad EUR 1 mln.

Primjenom nekonvencionalnog instrumentarija moderna monetarna politika nastoji osigurati stabilnost financijskih sustava, očuvati povjerenje u međubankarsko tržište te smanjiti fluktuacije makro agregata i inflacije⁴¹. Međutim, iskustvo govori da učinci nekonvencionalne monetarne politike neće uvijek u cijelosti dati rezultate sukladne očekivanju pošto njezina učinkovitost ovisi o ostalim faktorima i sudionicima nacionalnog i globalnog gospodarskog sustava (Ercegovac i Buljan 2017). Rješavanje pitanja trenutne kreditne kontrakcije bankarskog sektora u funkciji financiranja produktivnih deficita jedno je od kontroverznih izazova financija danas.

3.2. Očekivani učinci regulatornih mjera

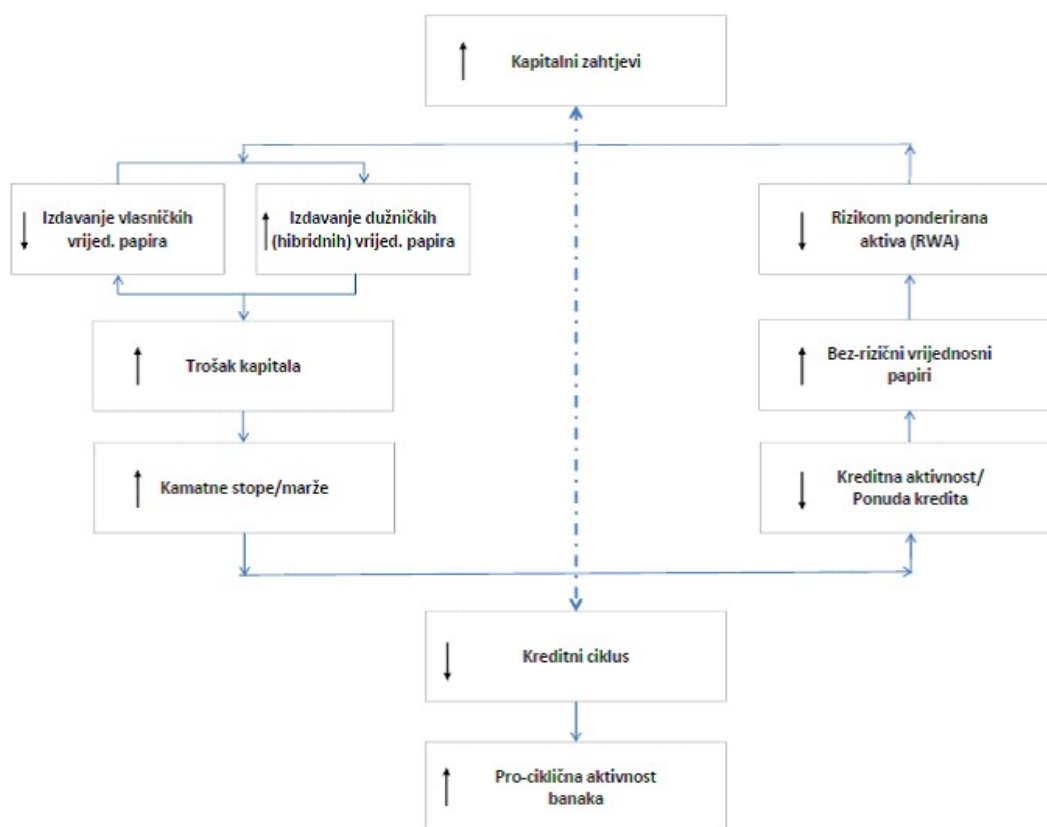
3.2.1. Pozitivan utjecaj regulatornih kapitalnih zahtjeva na stabilnost bankarskog sustava

Nakon što bankovna firma pretrpi značajne gubitke, menadžeri koji zastupaju interese dioničara mogu biti neskloni izdavanju novih dionica. Ako banka u problemima izdaje nove dionice, bondholderi banke stječu određene prednosti jer novi kapital povećava vjerojatnost da će biti isplaćeni. Postojeći dioničari, s druge pak strane, snose troškove jer su njihove pozicije razrijeđene. Stoga, za očekivati je da će postojeći dioničari biti skloniji zadovoljenju kapitalnih zahtjeva kroz prodaju rizične aktive i/ili reduciranjem kreditne aktivnosti.

Slika 3.3. nam jasno oslikava reaktivno djelovanje sektora poslovnog bankarstva u povećanju kapitalnih zahtjeva nakon globalne financijske krize. Odabirom modela povećanja imovine nižeg pondera rizika posebno one regulatorno neutralne, te smanjenjem kreditne aktivnosti u cjelini, bankovna firma na relativno jednostavan način korištenjem svih prednosti jedinstvene bilančne strukture dolazi u poziciju zadovoljenja regulatornih kapitalnih zahtjeva bez nove emisije naslova kapitala. Posljedičan pad ponude kreditnih proizvoda može dovesti do pada ekonomske aktivnosti odnosno smanjenja kreditnog ciklusa.

⁴¹ Premda sa inflacijom u očekivanim okvirima monetarna politika može doprinijeti nakupljanju sektorskih neravnoteža i na taj način dovesti do buduće financijske nestabilnosti (White, 2006). Taylor (2009) također tvrdi da je monetarna politika SAD-a, iako je inflacija bila u očekivanim okvirima, pridonijela na kraju neodrživom stambenom bumu uoči recesije 2008./2009.godine.

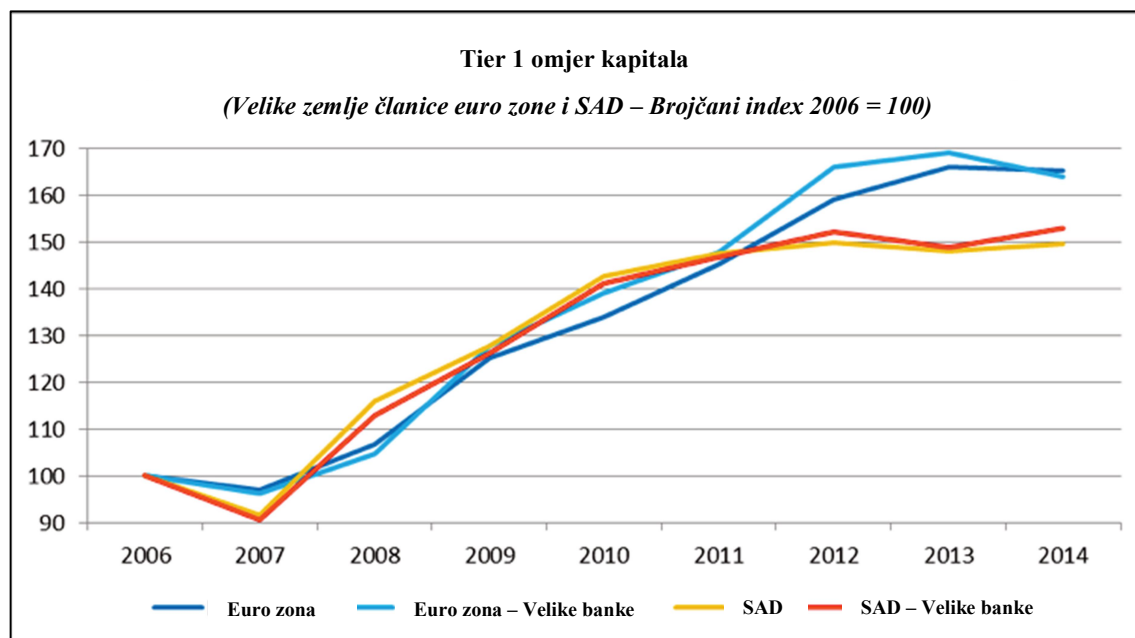
Slika 3.3 Utjecaj povećanja kapitalnih zahtjeva na aktivnost bankovne firme



Izvor: Izrada autora

Premda se može ustvrditi da na ovaj način bankovni sustav u cjelini djeluje pro-ciklički odnosno pojačava recesijske pritiske, zahtjevana financijska stabilnost od strane monetarnih autoriteta na razini sustava se ostvaruje. Troškovna usklada povećanja kapitalnih zahtjeva se vrši preko mehanizma kamatne marže koja može u konačnici djelovati na povećanje troška kapitala u cjelini. Detaljniju razradu odabranih modela zadovoljenja kapitalnih zahtjeva dajemo u sljedećim poglavljima dok je sama dinamika kretanja osnovnog regulatornog kapitala nakon globalne financijske krize prikazana na slici koja slijedi.

Slika 3.4 Dinamika porasta osnovnog kapitala kao reakcija na globalnu financijsku krizu



Izvor: European Economy – Banks, Regulation, and the Real Sector (2015). Capital Requirements and Loss Absorption Capacity for Large Banks, Year 1 – Issue 1, www.european-economy.eu

Nasuprot stabiliziranju funkcioniranja financijskih tržišta u cjelini s jedne strane, sve regulatorne promjene nakon financijske krize 2007./2009.godine s druge pak strane imaju za cilj jačanje bilanci banaka, i to u velikoj mjeri kroz smanjenje izloženosti i povećanje kapitalne pričuve (engl. *capital buffers*). U prosjeku Tier 1 kapitalni omjer sa rizikom ponderiranom aktivom (RWA) povećao se od cca 8% do 12% (kod sistemski značajnih institucija na 13% do kraja 2015.godine, s oko 9% u 2012.godini i 7% u 2008. godini) dok je omjer financijske poluge (mjereno ukupnom aktivom na kapital) zabilježio pad od 21 na 17 baznih jedinica za četiri velike Euro zemlje u razdoblju od 2008.godine do 2014.godine. Povećanje minimalnih kapitalnih zahtjeva odvijalo se postupno u fazama počevši od 2014. godine. Implementacijom novih sadržaja Basel III standarda, Dodatni Tier 1 - AT1 hibridni vrijednosni papiri i potencijalni konvertibilni kapitalni instrumenti poznatiji kao CoCo obveznice (engl. *Contingent convertible capital instruments*), postaju ključni instrument u rukama regulatora nakon krize spašavanja u režimu koji nastoji nametnuti glavne gubitke vjerovnicima kod financijskih institucija u teškoćama, a izvan uobičajenih stečajnih postupaka i bez javnih i društvenih troškova. Isti imaju ulogu da apsorbiraju gubitke kada osnovni kapital financijske institucije padne ispod razine koju je odredio supervizor. Upravo AT1 hibridni vrijednosni papiri kao i odredbe *ex ante* propisa trebaju osigurati nesmetanu re-

kapitalizaciju (ili eventualnu likvidaciju) financijske institucije u problemima, a da se izbjegnu sistemski poremećaji. Poboljšanja omjera financijske poluge postiže se kroz izdanja AT1 instrumenata između ostalog i zbog činjenice što isti instrumenti posjeduju ugovornu odredbu konverzije u redovne dionice ili se otpisuju ako je banka u situaciji potrebe „podizanja“ CET1 omjera ili u konačnici po nalogu regulatora zbog općeg stanja izdavatelja.⁴² Najveće i sistemski značajne banke kao što su UBS, Societe General, Credit Suisse, Deutsche Bank and Royal Bank of Scotland u razdoblju od travnja 2013.godine do početka 2016.godine izdaju cca 91 milijardi eura AT1 instrumenata stvarajući respektabilno tržište, dok su glavni upisnici/kupci privatne banke, retail investitori, hedge fondovi, asset management kompanije itd. Trend rasta na Coco tržištu je u direktnoj vezi sa višim kapitalnih zahtjevima zbog činjenice da se isti hibridi mogu kvalificirati kao jamstveni kapital u Basel III regulatornom okruženju. Slika 3.5. nam jasno pokazuje poziciju CoCo hibrida u strukturi regulatornog kapitala bankovne firme u novo uspostavljenom regulatornom okruženju.

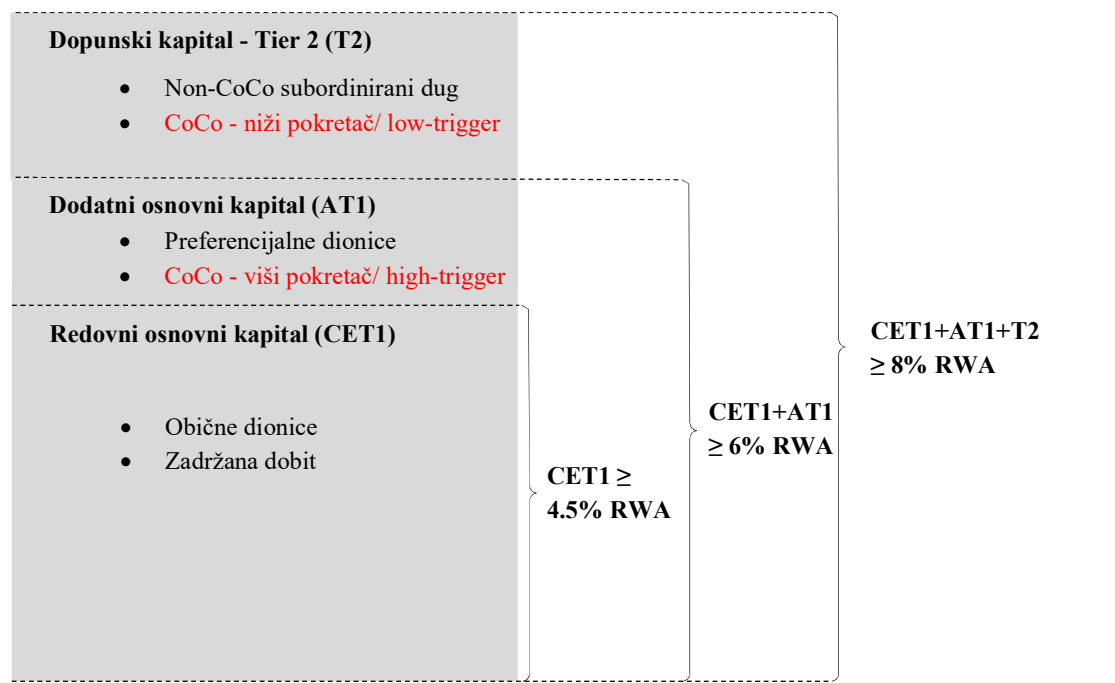
Iako prve Coco hibride izdaje Lloyds Banking Group u 2009.godini sa glavnom značajkom konverzije u kapital, većina kasnijih Coco izdanja ipak sadržava opciju otpisa „u korist“ pokazatelja pada apsorpcijskog kapaciteta gubitka pojedine banke. Vlade EU su redom ohrabrivale prodaju Coco obveznica u funkciji zaštite štediša i poreznih obveznika od problema u bankarskom sustavu. Konačno, investitori na tržištu kapitala su ti koji će najkvalitetnije procijeniti rizike te na taj način poslati jasan signal o specifičnom rizičnom profilu pojedine bankovne firme.

Flannery (2009) ističe sve prednosti Coco hibrida jer osiguravaju tržišnu disciplinu tjerajući dioničare na internalizaciju loših poslovnih rezultata i rizičnih poduhvata, nasuprot dosadašnjih dominantnih sklonosti uposlenih menadžera u očekivanju spašavanja socijalizacijom troškova (tzv. *Bail-out*). Posljedično manja vjerojatnost propasti čini Coco hibride posebno zanimljivim dioničarima banke jer ugrađena ugovorna konverzija pokreće se kroz tzv. pokretač (engl. *trigger*)⁴³ u trenutku kada banka dosegne određenu točku poremećaja u poslovanju (npr. pad adekvatnosti kapitala).

⁴² Basel III definira 14 kriterija za priznavanje financijskih instrumenata u funkciji AT1 jamstvenog kapitala. Za razliku od CET1, a u skladu sa unaprijed poznatim smjernicama, AT1 se može „aktivirati“ pet godina nakon izdavanja.

⁴³ Uredba Europske unije br.575/2013 Euroskog parlamenta i Vijeća, članak 54, str. 52-53.

Slika 3.5 Pozicija CoCo obveznica u Bazel III regulatornom okviru



Izvor: Avdijev, S., Bolton, P., Jiang, W., Kartasheva, A., Bogdanova, B. (2013). CoCo Bond Issuance and Bank Funding Costs, BIS Quarterly Review, September.

Novi dioničari konverzijom sudjeluju u apsorbiranju gubitaka banke, dok s druge pak strane inicijalni dioničari trpe štetu jer su im početne pozicije izgubile na vrijednosti odnosno dionice su im razrijeđene. Sigurnost donekle zagantiranih prinosa za imaoce Coco obveznica u trenutku konverzije prestaje ulaskom u direktnu vlasničku strukturu, u za njih ipak manje sigurno upravljačko poslovno okruženje. Ostaje za zaključiti da su Coco hibridi vrlo atraktivno ulaganje za one koji nemaju izraženu averziju prema riziku konverzije i koji traže visoke kupone u funkciji zadovoljenja profitnih motiva.

Efekat doprinosa regulatornih zahtjeva ukupnoj stabilnosti bankovnog sektora i donekle očuvanoj aktivnosti na kreditnom tržištu svakako je uočljiv, premda sam odabir modela ostavlja mnoga kontroverzna pitanja otvorenim.

3.2.2. Utjecaj na smanjenje kreditne aktivnosti

Brojna istraživanja su do sada zabilježila i dokumentirala da banke u pokušaju zadovoljenja strožih kapitalnih zahtjeva reduciraju ponudu kredita odnosno smanjuju svoju kreditnu aktivnost. BCBS (1999) sa provedenom analizom u zemljama G-10 zaključuje da je kapitalni pritisak na banke tijekom cikličkih kriza u SAD-u i Japanu možda imao utjecaj na ograničavanje bankovnih kredita u tim razdobljima te je pridonijelo gospodarskoj slabosti u nekim makroekonomskim sektorima. Koristeći se panel analizom na velikim američkim komercijalnim bankama između 1989.godine i 1997. godine, Furfine (2000) razvija strukturni dinamički model a simulacije predviđaju da jedan postotni bod povećanja kapitalnog zahtjeva rezultira u smanjenju rasta kredita od 5,46%. Druga pak istraživanja usredotočila su se na razdoblje financijske krize 2007./2009.godine.

Albertazzi i Marchetti (2010), koristeći talijanske podatke nakon kolapsa Lehman Brothers-a, dokumentiraju dva postotna boda veću kontrakciju ponude kredita od strane slabije kapitaliziranih banaka u odnosu na one bolje kapitalizirane. Istraživanje također ističe da se zajmoprimci u potrebi financiranja suočavaju sa ograničenom sposobnošću pronalaženja ostalih izvora financiranja. Puri et al. (2011) proučavaju utjecaj financijske krize na kreditiranje njemačkih banaka. Zaključuju da su banke pogođene krizom odbile 11% više zahtjeva za kredit od onih drugih.

Nekoliko istraživanja procjenjuje učinak povećanja kapitalnih zahtjeva na bankarske kredite u Velikoj Britaniji koristeći podatke od 1990.godine do 2000.godine. Francis i Osborne (2012) modeliraju ciljne kapitalne omjere, te na temelju tih izračuna smatraju da je povećanje kapitalnih zahtjeva za jedan postotni bod smanjilo kreditiranje u 2002.godini za 1,2%. Koristeći podatke banaka Velike Britanije u razdoblju od 1998.godine do 2007.godine, Aiyar et al. (2014b) pokazali su da porast za jedan postotni bod u kapitalnim zahtjevima smanjuje kreditni rast 6,5-7,2 postotnih bodova. Aiyar et al. (2014c) koriste Bayesov hijerarhijski pristup na bazi panel modela VaR-a i nalaze da povećanje kapitalnih zahtjeva za jedan postotni bod smanjuje realnu stopu rasta kredita za 4,6%. Bridges et al. (2014) s naglaskom na učinak kapitalnih zahtjeva na sektorsko kreditiranje, daju procjenu smanjenja ukupnih kredita od 3,5% kao odgovor na povećanje od jedan postotak u kapitalnim zahtjevima. Aiyar et al. (2014a), koristeći podatke od 1999.godine do 2006.godine nalaze da veći kapitalni zahtjevi smanjuju prekogranično kreditiranje: povećanje za jedan postotni bod u kapitalnim zahtjevima povezano je sa smanjenjem stope rasta prekograničnih kredita od 5,5%. Noss i

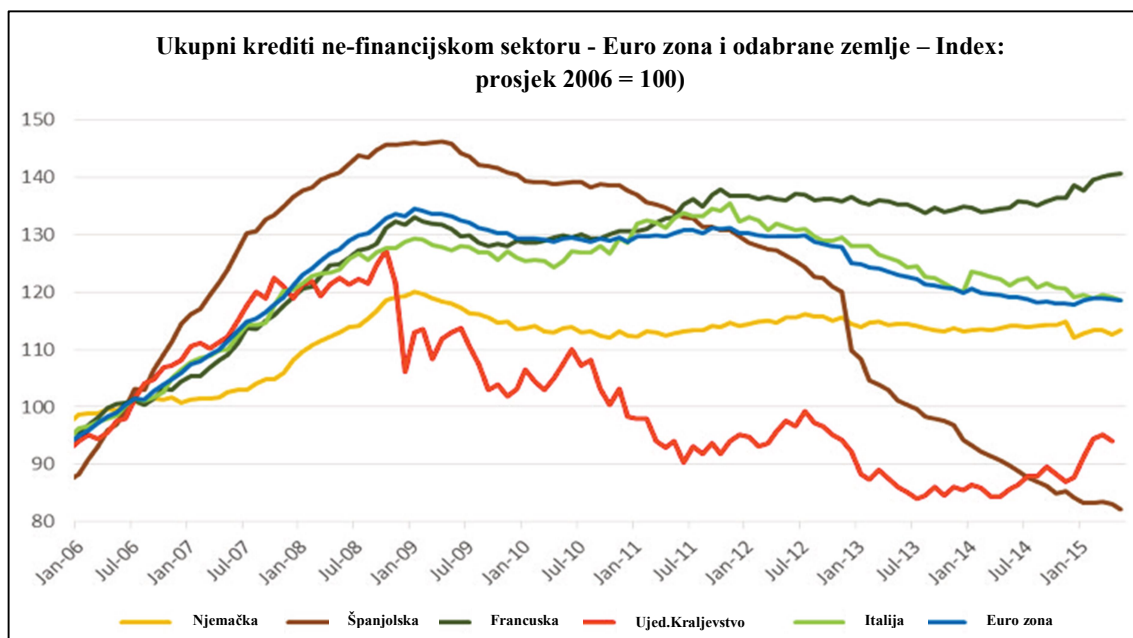
Toffano (2014) procjenjuju kako povećanje u makrobonitetnim kapitalnim zahtjevima može utjecati na kreditiranje banaka i daju gornju procjenu smanjenja od 4,5% u kreditiranju s povećanjem od jedan postotni bod u kapitalnim zahtjevima.

Koristeći podatke iz 15 zemalja, BIS MAG (2010) procjenjuje da je povećanje za jedan postotni bod u kapitalnim zahtjevima uzrokovalo pad od 1,4% u obujmu kreditiranja. Mesonnier i Monks (2014) koriste podatke Europskog tijela za bankarstvo (engl. *European Banking Authority* - EBA) o provedenim dokapitalizacijama u periodu od 2011.godine do 2012.godine. Najava EBA bila je neočekivana i zahtijevala je od banaka da osiguraju veće omjere kapitala od predviđenih u tranziciji prema novim bazelskim standardima (Bazel III). Iskorištavanjem podataka za 250 velikih banaka u eurozoni, nalaze da je prisiljavanje grupe banaka da povećaju za jedan postotni bod svoj kapital u odnosu na rizikom ponderiranu aktivu imalo za posljedicu smanjenu tendenciju godišnjeg rasta kredita između 1,2 i 1,6 postotnih bodova u usporedbi s bankama u skupinama koje nisu morale povećati omjer kapitala. Fraisse et al. (2015) procjenjuju vrlo veliki učinak kapitalnih zahtjeva na kreditnu aktivnost banaka te nalaze da povećanje od jedan postotni bod dovodi do smanjenja kreditiranja za 10%.

Većina empirijskih dokaza pokazuje da povećanje kapitalnih zahtjeva prisiljava banke na smanjenje svoje kreditne aktivnosti, što je nedvojbeno razvidno na slici koja slijedi. Međutim, glavna kontroverza ovih istraživanja je i kako razdvojiti ponudu kredita i efekt kreditne potražnje.

Konačno, kontrakcija kredita može biti uzrokovana potražnim čimbenicima kao što su slabljenje bilanci dužnika, odnosno nedostatak vlastitog kapitala za pokretanje kreditnog ciklusa što se svakako može dovesti u vezu i sa specifičnom strukturom gospodarstva svake od promatranih zemalja članica zajedničkog euro tržišta.

Slika 3.6 Dinamika kreditne aktivnosti euro zone kao posljedica globalne financijske krize



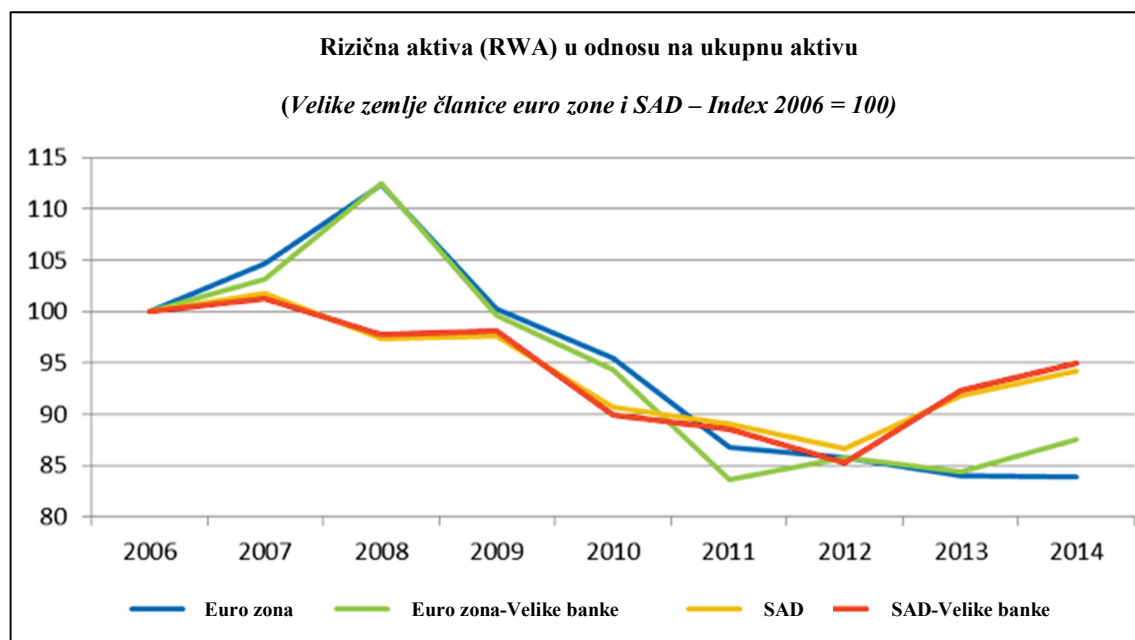
Izvor: European Economy – Banks, Regulation, and the Real Sector (2015). Capital Requirements and Loss Absorption Capacity for Large Banks, Year 1 – Issue 1, www.european-economy.eu

Neke studije pokazuju da ne postoji jasan učinak kapitala na makroekonomske varijable (Bernanke i Lown, 1991., Berger i Udell, 1994), odnosno nedostatak kapitala ima ograničen učinak na dostupnost kredita. Isto tako, nije pronađena veza između omjera bankovnog kapitala i imovine, i rasta zaposlenosti. Zaključno, iako većina dokaza sugerira da veći kapitalni zahtjevi smanjuju kreditnu aktivnost banaka što dovodi do usporavanja gospodarskog rasta, problem je i u jasnom identificiranju učinka kreditne ponude koji proizlazi iz pritiska na kapital banaka.

3.2.3. Utjecaj na smanjenje rizične aktive

U funkciji zadovoljenja novih kapitalnih zahtjeva banke mogu alternativno smanjiti ponudu kredita samo najrizičnijim i o banci ovisnim dužnicima (Peek i Rosengren, 1995., Albertrazzi i Marchetti, 2010). Berger i Udell (1994) tvrde da veći kapitalni zahtjevi potiču banke da smanje kreditiranje najrizičnijim kategorijama dužnika. Oni pokazuju da su američke banke smanjile svoje komercijalne kredite i povećale svoje pozicije u trezorskim zapisima u ranim 1990-im. Slika 3.7. nam pruža jasne dokaze da se nešto slično dogodilo i nakon globalne financijske krize 2007./2009.godine, iako uz određene specifične razlike kada uspoređujemo tržište EU i SAD. Naime, pod udarom krize kreditno tržište SAD-a kolabira i bilježi značajnu korekciju i pad do 2012.godine ne praveći razliku između velikih bankovnih institucija i ostalih banaka na tržištu. Kao što je prethodno već navedeno, krizni val sa određenim vremenskim odmakom zahvaća i europsko kreditno tržište koje svoju ekspanzivnu putanju nastavlja kratko i nakon sloma u SAD-u. Oštra kontrakcija koja slijedi negativne trendove bilježi i do danas, premda uz određeni oporavak kreditiranja nakon 2013.godine od strane EU velikih banaka (za razliku od kreditnog tržišta SAD-a koje pokazuje jasne tendencije rasta). Nastavno na ukupno smanjenje kreditne aktivnosti od strane sektora poslovnog bankarstva u funkciji lakšeg zadovoljenja kapitalnih zahtjeva, negativni trendovi kretanja rizikom ponderirane aktive mogu utjecati i na realnu gospodarsku aktivnost. Male tvrtke uvelike ovise o bankovnim kreditima odnosno vrlo teško pronalaze alternativne izvore financiranja (Brewer et al., 1996). Smanjenje kreditiranja ovoj vrsti dužnika može usporiti gospodarski rast kao što su to prikazali Hancock i Wilcox (1998) u svojoj studiji na primjeru SAD-a za razdoblje 1989.-1992.godina. Mala poduzeća postaju kreditno ograničena kada su banke pod pritiskom da zadovolje kapitalne zahtjeve. Popov i Udell (2012) proučavaju osjetljivost ponude kredita na financijsko stanje banaka u 16 europskih zemalja u razvoju prije i za vrijeme nedavne financijske krize. Rezultati ukazuju na to da je učinak pozitivnih i negativnih šokova na banke i njihovo kreditiranje veće za rizičnija poduzeća i tvrtke s manje materijalne imovine. Konačno, reduciranje dužnika s rizičnijim profilom nalazi svoje opravdanje u povećanju financijskog zdravlja banaka.

Slika 3.7 Dinamika rizikom ponderirane aktive na kreditnom tržištu euro zone i SAD-a



Izvor: European Economy – Banks, Regulation, and the Real Sector (2015). Capital Requirements and Loss Absorption Capacity for Large Banks, Year 1 – Issue 1, www.european-economy.eu

Druga vrsta kredita koje banke smanjuju u uvjetima kapitalnih ograničenja su hipotekarni i stambeni krediti. Peek i Rosengren (2000) nalaze uzroke japanske bankarske krize u egzogenom šoku kreditne ponude povezane s građevinskom aktivnošću komercijalnih tržišta nekretnina u SAD-u, na taj način utječući na gospodarsku aktivnost u SAD-u. Slično Bridges et al. (2014) navode da su banke Velike Britanije suočene s povećanjem kapitalnih zahtjeva za jedan postotni bod smanjile rast kredita za komercijalni nekretninski biznis za 8% u roku od godinu dana nakon promjene regulacije kapitala. Kreditiranje za ostala poduzeća je smanjeno za 3,9%. Konačno, hipotekarno i stambeno kreditiranje u sektorima gospodarstva i građanstva se smanjuje kao rezultat kapitalnog sloma banaka (Hancock i Wilcox, 1997).

Zaključno, empirijski dokazi pokazuju da takva kreditna kontrakcija zbog kapitalnih pritisaka na banke ipak pridonosi padu realne gospodarske aktivnosti (Peek i Rosengren, 2000).

3.2.4. Utjecaj na rast troškova financiranja bankarskog sustava

U potrebi zadovoljenja kapitalnih zahtjeva, banke se mogu odlučiti na emisiju dodatnog kapitala umjesto smanjenja kredita. Zajedničko je stajalište da banke nisu voljne ulaziti u povećanje kapitala jer je vlasnički kapital najskuplji izvor financiranja. Međutim, ekonomske teorije koje se bave strukturom kapitala sugeriraju ipak nešto drugačiji pristup nudeći argumentaciju da veći kapital čini, i kapital i financirani dug sigurnijim a time se i troškovi financiranja smanjuju u uvjetima povećanja kapitalnih zahtjeva. Uporište dolazi iz Modigliani Miller-ove teorije koja tvrdi da ukupni rizik firme ovisi o sastavu vlastite imovine, a ne o tome kako se ista financira. Admati et al. (2010) upravo ističu da povrat na kapital (engl. *return on equity* - ROE) sadrži premiju rizika koja mora opadati ako banke imaju više kapitala. Dakle, ponderirani prosječni trošak kapitala (engl. *weighted average cost of capital* - WACC) ostaje nepromijenjen ako omjer kapitala i imovine raste (engl. *capital-to-asset ratio*).

Ekonomске teorije koje nude objašnjenje visokih troškova emisije dodatnog kapitala osnovni razlog za isto nalaze u suočavanju banaka sa nesavršenošću tržišta dionica. Dodatna jedinica kapitala povećava rizik za dioničare banke, implicirajući veću naknadu za taj rizik (Myers, 1977) dok s druge strane smanjuje rizik otplate duga, odnosno dolazi do porasta vrijednosti duga u korist kreditora. Kao rezultat toga postojeći dioničari se nerado odlučuju na izdavanje dodatnog kapitala. Prema Myers i Majluf (1984) tržišta zahtijevaju višu premiju na kapital nakon novih izdanja. Postojeći dioničari imaju bolje informacije o performansama banke od novih vanjskih investitora koji izdavanje kapitala mogu protumačiti kao signal da je postojeći kapital trenutno precijenjen. Konačno, banke s boljim poslovnim izgledima ne emitiraju dodatni kapital, sklonije su čekati ostvarenje boljih povrata u budućnosti. Autori su ovaj efekt opisali kao asimetrična informiranost između investitora i posloводства.⁴⁴ Bolton i Freixas (2006) tvrde da vanjski dodatni kapital ima visoku cijenu zbog asimetričnih informacija o

⁴⁴ Prema tom argumentu kojeg su iznijeli Myers i Majluf, potencijalni investitori u vrijednosne papire imaju manje informacija od posloводства i posloводство pokušava emitirati vrijednosne papire kada je procjena njihove vrijednosti na tržištu veća od njihove procjene od strane posloводства. To je osobito točno za obične dionice, gdje investitori imaju samo rezidualno pravo na prihod i sredstva. Zbog toga što se pri ponudi nove emisije utječe i na tijekove novca, teško je isključiti efekt neravnomjerne (asimetrične) informiranosti koristeći se podacima nove emisije (Van Horne, 1993, str.585).

neto vrijednosti banaka, a problem postaje još teži tijekom krize. Kao rezultat, bankarski krediti postaju ograničeni uslijed povećanih kapitalnih zahtjeva.

Noviji radovi korištenjem segmentacije depozita i tržišta kapitala pokušavaju objasniti zašto je korištenje visoke financijske poluge atraktivno za banke. Allen i Carletti (2013) u svom modelu dodaju ograničenja u obliku stečajnih troškova (engl. *bankruptcy cost*), pokazujući da je vlasnički kapital skuplji izvor financiranja u odnosu na depozit te da u ravnoteži kada su stečajni troškovi značajni, banke se financiraju samo s depozitima i specijaliziraju se za kreditiranje samo jednog sektora. Kada su stečajni troškovi niski, diversifikacija ulaganja u različite sektore je optimalna uz ostvarenje visokih prinosa. DeAngelo i Stulz (2013) usredotočili su se na ulogu banaka u osiguranju likvidnosti i pokazali da, ako postoji premija na tržištu za likvidnim financijskim zahtjevima, visoka financijska poluga je optimalna.

Miles et al. (2011) također navode da Modigliani-Millerov teorem nije održiv zbog dva glavna poremećaja i to porezne olakšice za izdavanje duga, kao i podcijenjenih jamstava u korist duga. Drugim riječima, banka može imati sklonost za dugovnim financiranjem zbog nižih troškova tog financiranja uslijed porezno priznatih rashoda. Procjena autora je da optimalan bankovni kapital treba biti oko 20% rizikom ponderirane aktive (RWA) dok ideja da banke moraju smanjiti kreditiranje kako bi zadovoljile veće zahtjeve za vlasničkim kapitalom nije po njima u potpunosti usklađena. Dodatni argument se iznosi da čak i u odsustvu sanacijskih jamstava, visoka financijska poluga također može biti prihvatljiva zbog ugrađene financijske discipline u dugovnom financiranju (Calomiris i Kahn, 1991., Diamond i Rajan, 2000).

Prethodno navedeni argumenti u korist nižeg omjera kapitala protumačeni su od Admati et al. (2010) kao nedostatak empirijske podrške predstavljajući izostanak društvenih troškova u funkciji nametnutih većih kapitalnih zahtjeva. Ipak, mnoge empirijske studije nalaze visoku cijenu eksternog kapitala, a svako povećanje troškova kapitala prenosi se na krajnjeg dužnika (BCBS, 2010). Viši kapitalni zahtjevi smanjuju povrat na kapital (ROE), a razlog je smanjenje neto dobiti zbog zamjene duga sa skupljim kapitalom. Zadržati ROE nepromijenjenim, banke su prisiljene podići kamatnu stopu (King, 2010). Više kamatne stope mogu rezultirati smanjenim kreditiranjem, a time i smanjenjem gospodarske aktivnosti. Pojedini radovi procjenjuju utjecaj povećanih kapitalnih zahtjeva na kamatne stope. Istraživanje BCBS (2010) koristi podatke iz 13 zemalja OECD-a. Pretpostavlja se da se povećanje troškova financiranja u cijelosti prenosi na dužnika (što je česta pretpostavka sličnih radova) i da trošak kapitala ne pada iako banke postaju manje rizične (Modigliani-

Miller teorem ne vrijedi). Jednostavno mapiranje pokazuje da jedan postotak povećanja omjera kapitala podiže kreditnu maržu za 13 baznih bodova.

Koristeći podatke za SAD i modele procjene rizika, Kashyap et al. (2010) pokazuju skroman utjecaj na troškove kredita građanstvu i poduzećima u dugoročnom stabilnom stanju. Oni procjenjuju da povećanje jednog postotnog boda u kapitalnim zahtjevima, podiže aktivne kamatne stope za 2,5-4,5 baznih bodova. Na temelju podataka iz 3 zemlje OECD-a između 2004. i 2006. godine, Slovik i Courneade (2011) pokazuju da je povećanje omjera kapitala i ponderirane aktive za jedan postotni bod podiglo kreditnu maržu banaka u prosjeku za 14,4 baznih bodova, s većim učinkom u SAD-u. Baker i Wurgler (2013) navode da je povećanje za jedan postotni bod omjera osnovnog kapitala (Tier 1) i rizikom ponderirane aktive (RWA) povećalo ponderirani prosječni trošak kapitala (engl. *weighted average cost of capital* – WACC) za 6-9 baznih bodova godišnje.

Zabrinutost regulatora je da više kamatne stope mogu smanjiti kreditnu potražnju, jer ih čine manje povoljnim za neke kategorije dužnika (Thakor i Wilson, 1995). Međutim, teško je procijeniti utjecaj na gospodarske aktivnosti budući da dužnici koji ne mogu dobiti kredit mogu potražiti alternativno financiranje negdje drugdje. Osim toga više kamatne stope mogu privući dužnike niže kvalitete koji su spremni platiti visoku cijenu za svoje kredite (Stiglitz i Weiss, 1981), što može u konačnici povećati rizik bankovnih kredita i smanjiti financijsku stabilnost u cjelini. Zaključno, ako banke izaberu zadovoljenje povećanih kapitalnih zahtjeva emisijom dodatnog kapitala gotovo sigurno se može očekivati pad kreditne aktivnosti i povećanje rizičnosti kredita banaka. Potonje može imati učinak i na smanjenje financijske stabilnosti.

3.2.5. Ukupna procjena utjecaja regulacije kapitalnih zahtjeva

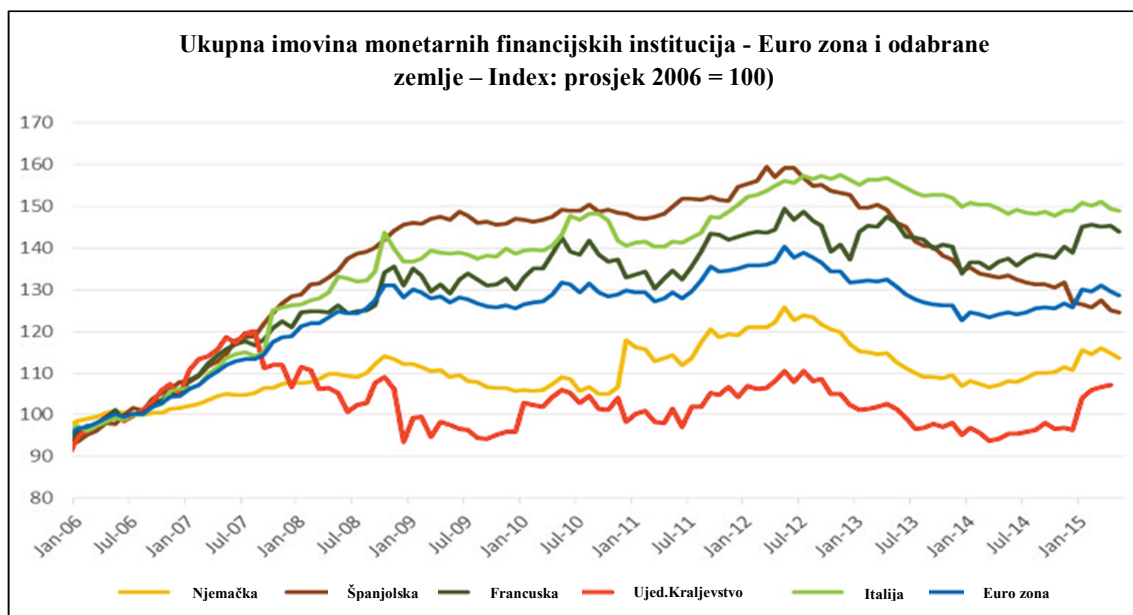
Veći kapitalni zahtjevi mogu smanjiti ponudu kredita dok s druge strane, isti smanjuju vjerojatnost i ozbiljnost financijske krize. Nekoliko istraživanja pokušava kvantificirati izravni učinak viših kapitalnih zahtjeva na ekonomski rast.

BCBS (2010) procjenjuje dugoročni gospodarski učinak povećanjem kapitalnih zahtjeva procjenom koristi i troškova pomoću ekonometrijskih modela. Uspoređuje dvije stabilne države, jednu sa i jednu bez predloženih regulatornih poboljšanja. Koristi koje se mjere su

očekivani godišnji proizvod povezan sa smanjenjem učestalosti i ozbiljnosti bankovnih kriza. Da bi se dobila vjerojatnost bankovne krize, istraživanje procjenjuje povijesnu vezu između kapitalnih koeficijenata i naknadnih bankarskih kriza. Drugi pristup tretira bankarski sustav kao portfelj vrijednosnih papira koji omogućava uspostavu veze između kapitala i propasti. Troškovi regulacije kapitala su povezani sa porastom kamatnih marži potrebnih za oporavak od dodatnih troškova podizanja kapitala (ranije opisano). Viši troškovi bankovnih kredita smanjuju investicije i potrošnju, što pak utječe na stabilnu razinu proizvodnje. Konačno, rezultati ipak pokazuju da je neto korist pozitivna za široki spektar omjera kapitala. Najveća neto korist se postiže kada je kapitalni zahtjev oko 13% (uz pretpostavku umjerenog trajnog učinka na bruto domaći proizvod).

Istraživanje Miles et al. (2011) pokazuje dugoročne troškove i koristi od viših kapitalni zahtjeva u terminima bruto domaćeg proizvoda na temelju podataka Velike Britanije. Slično prethodnom istraživanju, mjere se prednosti viših kapitalnih zahtjeva kroz očekivani trošak financijske krize koji se može izbjeći. Isti autori ukazuju da tijekom bankovnih kriza proporcionalan pad vrijednosti imovina banaka je često jednak padu bruto domaćeg proizvoda, na što nas jasno upućuje sljedeći slikovni prikaz.

Slika 3.8 Dinamika kretanja ukupne imovine sektora poslovnog bankarstva euro zone



Izvor: European Economy – Banks, Regulation, and the Real Sector (2015). Capital Requirements and Loss Absorption Capacity for Large Banks, Year 1 – Issue 1, www.european-economy.eu

Pod pretpostavkom normalne distribucije vjerojatnosti za imovinu banaka, oni također uključuju mjere rizika bruto domaćeg proizvoda uz dodane vjerojatnosti ekstremno loših događaja koristeći podatke od 1821. do 2008. godine. Za procjenu troškova regulacije kapitala, istraživanje koristi CAPM model⁴⁵ (engl. *Capital Asset Pricing Model*) kalibriran panel podacima od 1997. do 2010. godine. Ako poluga zaduženja padne sa 30 na 15, trošak financiranja banke se povećava oko 18 baznih bodova, što odgovara padu dugoročnog bruto domaćeg proizvoda od 14,9%.

Rezultati navedenih istraživanja su prilično osjetljivi na pretpostavke na kojima se temelje. Jedno od važnih pitanja je objašnjenje uzročno-posljedične veze između rasta bruto domaćeg proizvoda i bankovne krize. Konačno, težina bankarske krize u pojedinim zemljama razlikuju se na temelju korištenih mehanizama rješavanja iste. Stoga se rezultati moraju tumačiti sa oprezom.

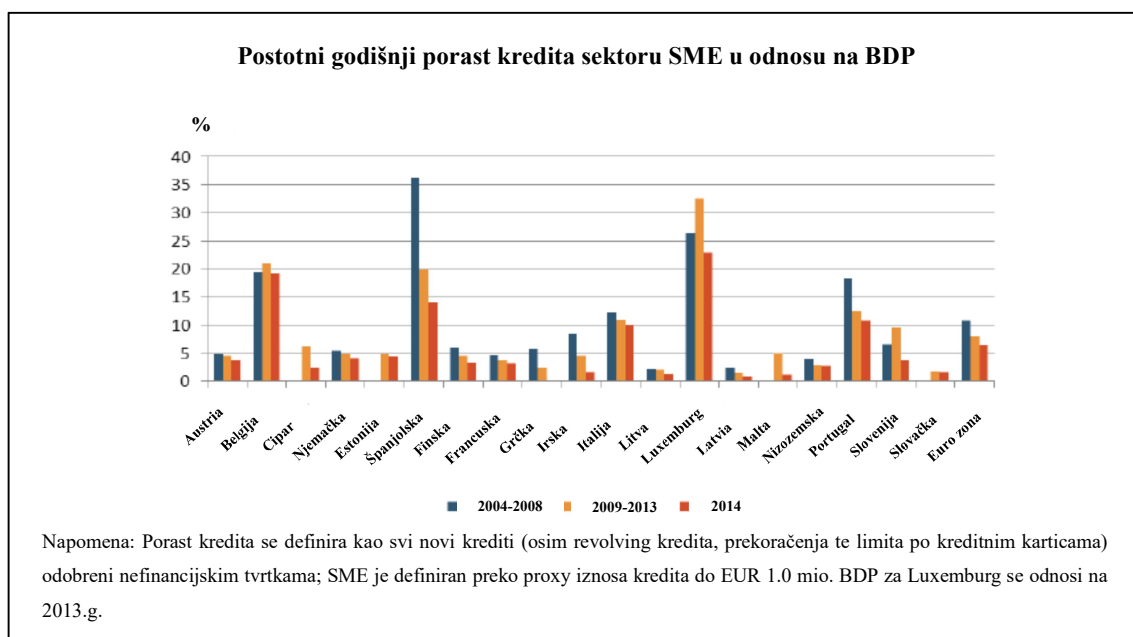
U radu Martinez-Miera i Suarez (2014) predstavlja se teoretski makroekonomski model u kojem autori tvrde da kapitalni zahtjevi smanjuju sistemsko preuzimanje rizika, ali po cijenu smanjenja kreditiranja i bruto domaćeg proizvoda u stabilnim vremenima. Postavljanjem parametara općeg ravnotežnog modela, oni pokazuju da je optimalna razina kapitalnih zahtjeva 14%, dok sustavno preuzimanje rizika ima svoj maksimum nakon dužih razdoblja smirenosti te se može pogoršati ako su kapitalni zahtjevi protuciklično prilagođeni. Konačno, istraživanja pružaju cjelovitu procjenu utjecaja viših kapitalnih zahtjeva na gospodarski rast te se slažu da je sadašnja razina kapital omjera preniska.

U periodu financijske krize od 2009. do 2015.godine u zemljama eurozone zabilježen je pad društvenog bruto proizvoda od 11% te pad kredita privatnom sektoru od 10%, pokazujući tako duboki strukturni poremećaj (Ercegovac i Buljan, 2017). Kreditni trendovi kako za mala i srednja poduzeća (SME) tako i za ona velika, ozbiljno su obilježeni financijskom krizom sa značajnom kontrakcijom od 2008.godine do danas. SME bankarski krediti iskazuju značajan pad u volumenima počevši od 95 milijardi eura sredinom 2008.godine na oko 54 milijardi eura u 2013./2014.godini. Unatoč zabilježenim pozitivnim pomacima koji se između ostalog mogu pripisati i očuvanoj financijskoj stabilnosti u najširem smislu riječi, kreditiranje malih i srednjih poduzeća ipak ostaje ispod razina prije krize.

⁴⁵ CAPM – model za određivanje cijene uloženog kapitala. Model su razvili William F. Sharpe (dobitnik Nobelove nagrade za ekonomiju 1990.godine) i John Lintner šezdesetih godina, i od tada ovaj model ima važne implikacije za cjelokupne financije (Van Horne, 1993, str.65).

Kontekst izostanka kreditne podrške malim i srednjim poduzećima na europskom tržištu upotpunjen je sljedećom slikom opadajućeg porasta kredita sektoru SME u odnosu na BDP euro zone. Zbog prisutne izrazite bankocentričnosti zajedničkog europskog financijskog tržišta posljedice na rast i razvoj gospodarstva u cjelini mogu biti značajne na dugi rok.

Slika 3.9 Strukturna dinamika kreditne aktivnosti sektora poslovnog bankarstva euro zone



Izvor: European Banking Authority (2016). EBA Report on SME and SME Supporting Factor, March 23.

Kreditna podrška banaka većim poduzećima već se oporavila na razine 2003./2004.godine prije krize. Brži oporavak velikih tvrtki može se donekle objasniti boljim pristupom alternativnim izvorima financiranja, za što se pronalaze razlozi u dosljednom rastu tržišta korporativnih obveznica tijekom posljednjih desetljeća. Međutim, pristup financijama za SME sektor svakako mora ostati od većeg interesa iz razloga što ista u mnogome ovise upravo o financiranju banaka. Rješavanje pitanja trenutne kreditne nesposobnosti bankarskog sektora u funkciji financiranja produktivnih deficita od temeljne je važnosti financija danas.

3.3. Kritički stavovi i odsutnost regulatornog dijaloga

3.3.1. Nove perspektive pogleda na strukturu kapitala nakon posljednje globalne financijske krize

Osiguranje štednih uloga i sanacijska jamstva snažno utiču na preuzimanje rizika u slučaju banaka a mogu također dovesti i do nove vrste rizika kolokvijalno nazvanih kolektivno preuzimanje rizika (engl. *collective risk-taking*). Isto je specifično upravo za bankarski sektor i ne postoji nigdje drugo, a u slučaju samog kolektivnog neuspjeha veća je vjerojatnost spašavanja pojedine bankovne firme nego u situaciji izoliranog slučaja. Napose, u interesu je dioničara ne samo preuzimanje rizika samo po sebi već odabir istih koji su jako korelirani i povezani s drugim bankama. Prema Acharya, Mehran i Thakor (2011) zamjena imovina je često korelirana preko banaka dovodeći u vezu ovaj fenomen sa postojanjem državnih jamstava i intervencijama od strane središnje banke. Kolaps cjelokupnog financijskog sustava zajedničkim neuspjehom nekoliko banaka rezultirao bi nesrazmjerno visokim društvenim troškovima, što u konačnici vlade ne mogu dopustiti. Postojanje ovakve nove vrste rizičnih poticaja nalazimo u nekoliko empirijskih nalaza.

Schuermann i Stiroh (2006) pokazuju da je među 500 tržišno najvrjednijih dioničkih društava čijim se dionicama u SAD-u aktivno trguje⁴⁶, koreliranost povrata na kapital puno veća u bankarstvu nego u bilo kojoj drugoj industriji. Ideja o kolektivnom preuzimanju rizika nalazi uporište u činjenici da su banke previše međusobno povezane da bi propale (engl. *too interconnected to fail*). Adrian i Shin (2010) naglašavaju činjenicu da je veličina izloženosti drugorazrednih hipoteka bila mala u odnosu na veličinu ukupnih obveza financijskog sektora, ali uz jaku povezanost između banaka.

Ozbiljnost problema preuzimanja rizika u bankarskom sektoru se u velikoj mjeri može pripisati nuspojavama koje proizlaze iz postojanja osiguranja depozita i sanacijskih jamstava, te su regulatori bili primorani uvesti kapitalne zahtjeve kako bi ograničili moć banaka. Kapitalni zahtjevi se temelje na rizikom ponderiranoj aktivi i trebaju igrati važnu ulogu u smanjenju problema sklonosti riziku. Ipak, ostaje pitanje nedovoljne naglašenosti problema kolektivnog preuzimanja rizika. U cilju prevladavanja ograničenja nametnutih od strane regulatora, banke su sve redom ulagale u vrijednosne papire i imovinu sa niskim ponderom

⁴⁶ Autori u svom radu koriste S&P 500 Indeks (engl. Standard & Poor's Index – S&P 500) za razdoblje od 1997. do 2005.

rizičnosti. Na ovaj način regulatorni kapitalni zahtjevi gotovo direktno su odgovorni za povećano investiranje banaka u istu vrstu vrijednosnih papira i imovina, indirektno doprinoseći riziku koreliranosti između samih banaka. Atkinson i Blundell-Wignall (2012) tvrde da regulatorni ponderi rizika stvaraju pristranost naspram raznolikosti i potiču koncentraciju u pojedine vrste imovina. Preferirana vrsta imovina kao što su stambene nekretnine, državni dug i međubankovna potraživanja je upravo ista ona koja je bila u središtu krize i koncentracija ulaganja u ta sredstva je dovela do jače međusobne povezanosti banaka u cjelini. Pojava banaka koje su ne samo prevelike da bi propale već i previše međusobno povezane da bi propale, gotovo se sa sigurnošću može dovesti u vezu sa novim regulatornim kapitalnim zahtjevima. Kontroverznim ostaje pitanje da li je odabir strategije kolektivnog preuzimanja rizika stvar izbora svake pojedine bankovne firme ili samo reakcija na novi regulatorni okvir. Napose, u istom kontekstu korištenje financijske poluge ne može više biti izvor preuzimanja rizika, nego komponenta strategije rizika. Odabirom slabe strukture kapitala banka povećava vjerojatnost da će se suočiti s financijskim poteškoćama, dok u isto vrijeme snažnim korištenjem financijske poluge može producirati učinke strategije kolektivnog preuzimanja rizika.

Zaključno, novi kapitalni zahtjevi te osobito definiranje rizičnih pondera mogu biti odgovorni za induciranje ulaganja banaka istovremeno u istu ili sličnu vrstu imovina, izazivajući pri tome sistemski rizik. Premda treba naglasiti, da i sama definicija kapitala bankovne firme od strane regulatora također ima utjecaj na sklonost ka rizičnim aktivnostima upravljačkih struktura banaka.

3.3.2. Procikličnost financijske poluge

Veza između porasta cijena imovina i bankarskih problema upravo je prekomjerno kreditiranje. Samopodržavajući proces povećavanja vrijednosti kolaterala povratno pozitivno utječe na sposobnost dužnika za potencijalno dodatno zaduženje. Na valu sveopće relaksacije uvjeta financiranja ponukani stjecanjem dodatnih tržišnih prednosti, bankarski posrednici prekasno uviđaju potrebu kvalitetnije kolateralne zaštite svojih aktiva. Jednom kad čitav proces dostigne svoj vrhunac, cijene imovina se radikalno odvajaju od svoje fundamentalne vrijednosti i sustav postaje ranjiv na endogene ili egzogene šokove. Problemi koji se

reflektiraju u poslovanju dužnika se rapidno prenose na banke. Kvaliteta bankarske imovine i problemi adekvatnosti kapitala mogu voditi sužavanju standarda kreditiranja i racioniranju kredita, te produbljavati probleme komitentske strukture. U krajnje ekstremnim situacijama, gubitak povjerenja u pouzdanost bankarskog sustava može voditi do bankarskih panika.

Regulatorno definiranje kapitala zasigurno je poticalo procikličnu politiku banaka koja je u konačnici rezultirala većim rizikom poslovanja bankarske industrije u cjelini. Upravo Adrian i Shin (2010) pokazuju da su upravljačke strukture banaka aktivno odgovarale na sve promjene u cijeni aktiva banaka kroz podešavanja financijske poluge. Točnije, ako cijene imovina rastu bilance banaka automatski postaju jače a njihove poluge duga postaju manje. Međutim, rukovoditelji banaka odgovaraju na ovaj višak kapitala uzimanjem više duga na strani obveza i kupnjom više vrijednosnih papira na strani aktive, što stvara dodatni pritisak na cijene imovina. Drugim riječima, porast cijene imovina korištenjem financijske poluge ima tendenciju da se ovi procesi međusobno pojačavaju. Mehanizam djelovanja vrijedi i u obrnutom smjeru. Adrian i Shin također pokazuju da čim cijene imovina počnu padati, dodatno smanjenje cijena i razduživanje putem likvidacije samo pojačava isti proces. Rasprodaja aktive omogućava banci da smanji razinu duga, ali ima negativan utjecaj na kvalitetu bilanci drugih banaka izazivanjem smanjenja cijene imovina. Procikličnost financijske poluge uzrokuje učinak zaraze na druge banke i pojačava sistemski rizik. Pogoršanje performansi pojedinih banaka brzo se širi na druge banke kroz razduživanje ili rasprodaju imovina. Utjecaj procikličnosti financijske poluge na sistemski rizik je jači ako banke imaju izraženiju tendenciju držanja imovina iste vrste. Konačno, sve skupa samo pojačava zarazni efekt razduživanja.

Kao rezultat, financijska regulacija i određivanje kapitalnih pondera koji iz tog proizlaze mogu nenamjerno doprinijeti povećanju sustavnog rizika kroz različite kanale djelovanja. Banke su potaknute da djeluju kroz regulatornu arbitražu ulaganjem u ne-rizičnu imovinu (engl. *risk-free assets; capital efficient assets*), odnosno imale su interes držati veći dio imovine namijenjene trgovanju povećavajući svoju rizičnost na promjenu cijene imovina. S druge pak strane, pridonijele su također povećanju korelacije rizika između banaka jer su ulagale u istu vrstu imovina, onu s najpovoljnijim kapitalnim ponderima. Kombinacija ovih elemenata u velikoj mjeri je dovela do povećanja povezanosti i međuovisnosti rizika samih banaka, dok su osiguranje štednih uloga, sanacijska jamstva i regulatorna arbitraža utjecali na povećanje financijske poluge. Konačno, prekomjerno korištenje određenih mjera uspjeha u

bankama zajedno sa slabim razumijevanjem utjecaja zaduživanja na rizik dioničara, zasigurno je igralo važnu ulogu u porastu financijske poluge i njezinog procikličnog djelovanja.

3.3.3. Uloga i utjecaj performansi banaka

Jedna od najvažnijih specifičnosti financijske strukture banaka leži u činjenici da je njihova razina kapitala regulirana odnosno banke su prisiljene držati minimalnu razinu kapitala koja se temelji na riziku imovine u njihovom posjedu. Nametanjem ograničenja za razinu kapitala, financijske regulacije su možda doprinijele uvjerenju da je bankovni kapital troškovno najmanje prihvatljiv izvor financiranja i da isti treba svesti na minimum. Na isti način je potaknuto korištenje različitih mjera uspjeha poslovanja bankovnih firmi kao što je povrat na kapital (engl. *return on equity* - ROE) vezujući naknade upravljačkih struktura za isto.

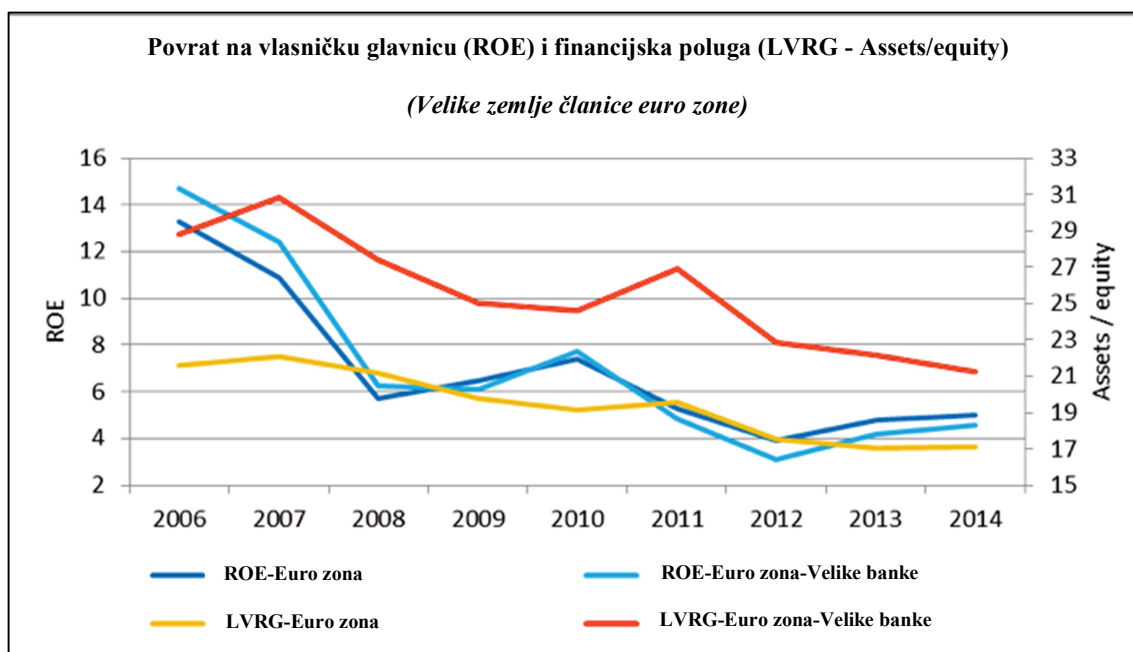
Standardni cilj modernih financija je dostizanje većeg povrata prilagođenog riziku u funkciji povećanja vrijednosti. Za razliku od korporativnih mjera uspjeha isti se jasno razlikuju kad su banke u pitanju. Cilj svake bankovne firme je uvećanje povrata na kapital uz unaprijed poznata regulatorna ograničenja, premda sama regulacija nije nužno značila i kontrolu volatilnosti kapitala u funkciji izbjegavanja rizika propasti. Ova zbunjenost, zajedno s sanacijskim jamstvom koji nudi subvencije na uvećano financiranje duga, može biti u srcu problema povećanja financijske poluge u bankama te dovođenja u pitanje razboritog financijskog rasuđivanja.

Mnogi autori tvrde da se financijska načela mogu odnositi i na bankovne firme (Miller (1995), Pfleiderer (2010), Admati De Marzo, Hellwig i Pfleiderer (2010) kao i Moussu, Ohana i Troëge (2011)). Veća razina duga povećava povrat na kapital, ali povećava i zahtijevanu stopu povrata (engl. *required rate of return*) kao mjeru rizika za dioničare koji postaje veći. Za potvrdu ove hipoteze, Kashyap, Stein i Hanson (2010), kao i Miles, Yang i Marcheggiano (2011) pružaju dokaze o pozitivnoj vezi između rizičnosti bankarskih dionica i njihove cijene na jednoj strani, i većeg udjela korištenja financijske poluge u strukturi financiranja s druge strane. Ipak, mnogi radovi dokumentiraju i negativnu povezanost između poluge i performansi banaka tijekom krize. Banke sa većim udjelom financijske poluge bilježe veće ispravke vrijednosti danih plasmana (Chesney, Stromberg i Wagner (2010)), vjerojatnost propasti je veća a tržišni udio, povrat na kapital (Berger i Bouwman (2009)) i povrat na

dionice manji (Beltratti i Stulz (2012)). Demirguc-Kunt, Detragiache i Merrouche (2010) također su istražili postojanje pozitivne veze između kapitala banaka i vrijednosti dionica za vrijeme krize, posebno za velike banke. Potvrda (ili negiranje) prethodnih teza jasno se mogu vidjeti na slikovnim prikazima koji slijede. Međuodnos financijske poluge i performansi banaka sa posljedičnim utjecajem na gospodarsku aktivnost u cjelini, predstavlja otvoreno pitanje bez još uvijek jasnih odgovora u stvaranju nove bankovne arhitekture i njene uporišne uloge u budućem društvenom razvoju.

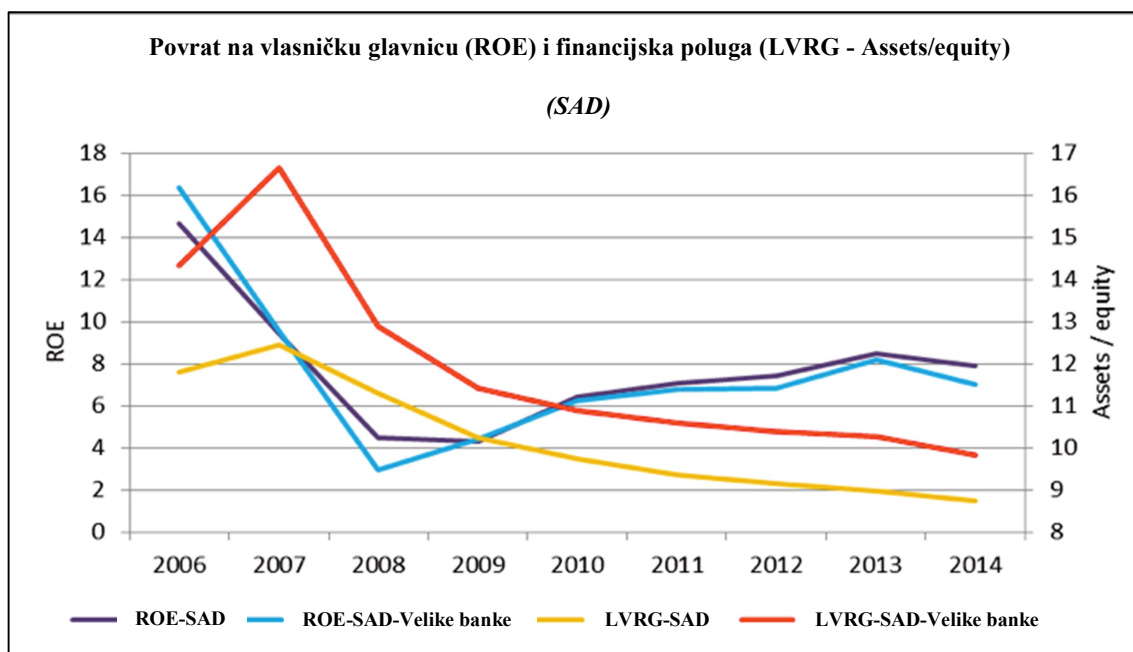
Sve navedeno je traženje potvrde da se financijska načela mogu primjenjivati i na bankovnu firmu kao i na druge tvrtke, unatoč subvencijama na korištenje poluge povezanih s implicitnim sanacijskim jamstvom. Veća razina duga, odnosno korištenje financijske poluge znači veću volatilnost povrata na dionice i vrijednosti kapitala za dioničare. Konačno, pored dobro dokumentirane pozitivne povezanosti bankovnog kapitala i performansi tijekom krize banke i dalje nerado smanjuju razinu duga naspram očekivanom povećanju kapitala. Jedan od razloga zaista može biti uvjerenje da je kapital troškovno najmanje prihvatljiv izvor financiranja i da ga treba svesti na minimum.

Slika 3.10 Dinamika međuodnosa povrata na kapitala i financijske poluge banaka euro zone



Izvor: European Economy – Banks, Regulation, and the Real Sector (2015). Capital Requirements and Loss Absorption Capacity for Large Banks, Year 1 – Issue 1, www.european-economy.eu

Slika 3.11 Dinamika međudnosa povrata na kapitala i financijske poluga banaka SAD-a



Izvor: European Economy – Banks, Regulation, and the Real Sector (2015). Capital Requirements and Loss Absorption Capacity for Large Banks, Year 1 – Issue 1, www.european-economy.eu

3.3.4. Nužnost uspostave regulatornog dijaloga

Fenomeni globalizacijskog kretanja kapitala između ostalog nametnuli su i probleme u praćenju integracija cjelokupnih financijskih tržišta kako onih razvijenih tako i onih manje razvijenih i konačno onih u nastajanju. Upravo kao jedno od najrazvijenijih ističe se danas već jedinstveno bankarsko tržište Europske unije, koje zadnjih desetljeća uz sve probleme i negativne pojavnosti ipak pokazuje makroekonomsku stabilnost koja je preduvjet ekonomskom napretku u cjelini. Sve to iziskuje mnogo napora i promišljanja akademske misli kao i operativnog djelovanja u funkciji poticanja održivog gospodarskog razvoja.

U svom epohalnom razvoju moderno bankarstvo današnjice ima ključnu ulogu u osiguravanju neophodne financijske stabilnosti kao funkcije cilja. Polazeći od činjenice da su financije naličje a realna sfera lice jedne te iste medalje, lako možemo zaključiti da regulatorni okviri nametnuti od strane monetarnih autoriteta direktno utječu i mijenjaju same ekonomske tokove i posljedično usmjeravaju procese. Jedno od takvih monetarnih autoriteta je svakako i Banka za međunarodna poravnanja (engl. *Bank for International Settlements* - BIS) koja je uspjela

centralizirati sve najvažnije odluke koje povratno imaju utjecaj na svjetsko gospodarstvo u cjelini.

Svakako to nije bilo lako izvedivo, poglavito zbog činjenice povijesno različitih standarda usvojenih od strane nacionalnih ekonomija na polju regulacije bankarstva, a i ne samo zbog toga. Bez obzira što u najvećem dijelu zajedničkog kontinenta dominira bankocentričnost, bankovna struktura proizašla dijelom i zbog različitog povijesnog razvoja i danas postavlja određena sustavna ograničenja. Stoga su rizici koji su imanentni bankarstvu već duže vrijeme dominantna tema, na kojima financijska konvergencija u cjelini prolazi ili pada sa svim svojim poznatim i nepoznatim posljedicama.

Kada spominjemo rizike prije svega imamo na umu upravljanje s istima a ne potpuno izbjegavanje. Kreditni, tržišni, operativni, kamatni, pravni, reputacijski samo su podskupovi jedne vrlo kompleksne cjeline čija logika i matričnost zaokuplja najveće financijske mislioce današnjice. S istim ciljem je i BIS razvila normativni instrumentarij za identificiranje, mjerenje i efikasno izbjegavanje svih oblika rizika koji se danas pojavljuju u modernom bankarstvu. Prudencijalna regulacija i pripadajući indikatori su upravo ono što nam osigurava objektivnost u samom pristupu jer su u velikoj mjeri lišeni kvalitativnih interpretacija koje ponekad zamagljuje sliku. Ipak, iluzorno je očekivati da skup različitih omjera i relacija može biti isključivo i jedino dovoljan za objektivne ocjene financijskog zdravlja bankovne industrije kao preduvjeta zadovoljenja produktivnih deficita društva u cjelini. Određene posebnosti nacionalnih tržišta jedino se mogu kvalitativno upotpuniti. Kompetentnost u tom dijelu se ističe autoritetom institucije.

Analiza bankarskog sektora je stoga centralna komponenta šireg monitoriranja financijske stabilnosti. Serije vrlo skupih bankarskih kriza u 80-tim i 90-tim, te još uvijek neriješeni problemi posljednje globalne financijske krize 2007./2009.godine iznjedrile su i usmjerile razvitak makro-prudencijalne analize. Ex ante procjene elastičnosti financijskih institucija da izdrže potencijalne veće poremećaje i negativne pojavnosti proizašle iz regulatornih okvira, makroekonomskog okruženja, financijskog tržišta ili endogenih kretanja u financijskom sektoru postaju ključ za preveniranje novih kriza. Makro-prudencijalna analiza kao takva je ipak nešto drugačija od mikro-prudencijalne supervizije, koja se dominantno fokusira na financijsko stanje pojedinačne institucije, njezinih rizika i metodologije upravljanja istima. Makro-prudencijalna analiza procjenjuje bankarski i financijski sistem u cjelini, i bavi se prijetnjama financijskoj stabilnosti proisteklih iz zajedničkih šokova koji utječu na sve institucije (ili većinu od njih) prijenosom „zaraze“ s jedne institucije na druge. Stoga, ona

preuzima bitne sastojke i mikro-prudencijalne supervizije kao što je rizik domino efekta ili druge ekonomske implikacije s financijskih tržišta koja nisu direktno pokrivena mikro-prudencijalnom analizom. Krajnji cilj može biti također različit jer je prudencijalna supervizija fokusirana prvenstveno na zaštitu odnosa investitor-deponent, dok je makro-prudencijalni horizont nešto širi u nastojanju izbjegavanja gubitaka u outputu (BDP).

Glavni zadatak makro-prudencijalne analize je izbjegavanje svekolikih poremećaja u financijskom sustavu u cjelini, ne samo baviti se kretanjima glavnih uzročnika financijskih i ekonomskih kriza. Napose, formalna uloga Europske Centralne Banke (ECB) i Europskog Sistema Centralnih Banaka (engl. *European System of Central Banks* - ESCB) u kontekstu financijske stabilnosti je zapisana u Maastrichtskom sporazumu. Temeljni cilj Eurosistema u održavanju stabilnosti cijena predstavlja samo za sebe veliki doprinos financijskoj stabilnosti, iako se mora priznati da povijesne činjenice pokazuju i suprotno odnosno da financijska nestabilnost može nastupiti i za vrijeme stabilnosti cijena. Povijest nas također uči da troškovi takvih šokova u realnoj sferi mogu biti izrazito visoki. Stoga postoji jasna intencija da se financijskoj stabilnosti pridaje važnost prije svega, pa i prije postulata o održavanju stabilnosti cijena.

Monitoring i analiza uvjeta financijske stabilnosti, kako u euro zoni tako i u zoni „euro perspektive“ je prihvaćena kao glavni doprinos ECB-a i ESCB-a održanju financijske stabilnosti unutar EU. Takav široki euro pristup dobiva sve više na važnosti uzevši u obzir progresivnu integraciju financijskog sektora unutar EU i u zemljama s jasnom konvergencijom prema istoj. Sada zajednički šokovi izvor su zabrinutosti za financijsku stabilnost u ekonomski i financijski integriranoj zoni, dok zajedničko euro financijsko tržište puno lakše prenosi poremećaje preko administrativnih granica. Stoga uzevši u obzir njihov supra-nacionalni mandat, ECB i ESCB imaju prirodnu ulogu u osiguravanju prijeko potrebne financijske stabilnosti.

Makro-prudencijalna analiza je integralni dio opće analize financijske stabilnosti. Signifikantno iskustvo u analizi stabilnosti bankarskog sektora je već dostignuto kroz suradnju između nacionalnih regulatornih autoriteta unutar Bankovnog supervizorskog komiteta (engl. *Banking Supervision Committee* – BSC). Redovne analize usmjeravaju se na identificiranje izvora ranjivosti u euro zoni i u EU bankarskom sektoru dajući sveobuhvatnu procjenu stabilnosti. Analize su upotpunjene korištenjem makro-prudencijalnih indikatora (engl. *Macro Prudential Indicators* - MPIs), te se nalazi analize

distribuiraju na daljnju diskusiju i odlučivanje tijelima ESCB-a i kreatorima EU ekonomske politike. Podaci potrebni za kvalitetnu analizu odnose se na harmoniziranu statistiku novčanog i bankarskog sektora te podataka sa tržišta.

Uzevši u obzir sve veću važnost makro-prudencijalne analize, pripadajući zahtjevi za statističke podatke su bitno unaprijeđeni, posebno s aspekta kvalitete. Podaci moraju biti dostupni na vrijeme te moraju ponuditi dovoljno aspekata za izvođenje kvalitetne vremenske serije. Štoviše, prethodno spomenuta harmonizacija upravo dolazi ovdje do izražaja osiguravajući prijeko potrebnu među-nacionalnu usporedbu.

4. EMPIRIJSKI MODEL UTJECAJA PRUDENCIJALNE REGULACIJE KAPITALNIH ZAHTJEVA NA VOLUMEN I STRUKTURU IMOVINE BANAKA

Uspostava supra-nacionalnih autoriteta regulacije banaka direktno je doprinijela boljem razumijevanju ponašanja i utjecaja bankovnog sektora na ekonomske tokove u cjelini. Institucionalna povezanost nacionalnih regulatornih tijela u kontekstu globalizacijskih odnosa pridonosi željenoj standardizaciji podataka koji su temelj za svaku validnu ekonomsku analizu. Napose, tržišna disciplina kao uporište suvremene regulacije reducira prostor neprozirnosti bankovne firme dok sa druge strane dostupnost relevantnih baza podataka širi horizonte modelskog pristupa analize bankarskog sektora.

Dinamičnost kauzalnih ekonomskih odnosa nameće potrebu sve veće pouzdanosti u izvore podataka, stoga reprezentativnost uzorka ne samo da usmjerava pojedino istraživanje već i determinira sam spoznajni proces. Dominacija bankovnog sektora kao izvora eksternog financiranja na zajedničkom europskom tržištu predstavlja ishodište u traženju rješenja izlaska iz stagnacijskih pritisaka na gospodarska kretanja. Stoga, analiza javno dostupnih podataka bankovnih firmi upotrebom suvremenih ekonometrijskih alata svakako predstavlja značajan iskorak u pokušaju uspostave jasnog i transparentnog metodološkog okvira monitoringa reaktivnog djelovanja bankarskog sektora na nužnu promjenu regulatornih uvjeta u funkciji post-kriznog pokretanja kreditnog ciklusa.

4.1. Uzorak istraživanja i definiranje varijabli modela

4.1.1. Vremenska i prostorna obilježja promatranog uzorka istraživanja

Za empirijsku analizu potencijalnog modela utjecaja prudencijalne regulacije kapitalnih zahtjeva na volumen i strukturu imovine banaka te ujedno i za dokazivanje prethodno postavljenih hipoteza ovog istraživanja odabran je uzorak od 35 grupacija banaka koje posluju na području EU za razdoblje od 2000. – 2016. godine, odabranih po veličini aktive. Ukupan udio promatranih grupacija banaka po kriteriju veličine aktive u ukupnoj aktivni kreditnih institucija Europske monetarne unije iznosi cca 78,9% na kraju 2016. godine (tablica 4.1.), odnosno drugim riječima odabrane bankovne firme neupitno zauzimaju poziciju tržišnih lidera (engl. *market maker-a*) na jedinstvenom bankarskom tržištu EU⁴⁷.

Pored veličine aktive i značajnosti pojedine grupacije koja je definirana između ostalog i iskustvenim spoznajama, dodatni temeljni kriterij za odabir pojedine grupacije u uzorak promatranja također je i javna kotacija odnosno kriterij izlistanih dionica pojedine grupacije banaka na tržištima kapitala Europske unije za što je korištena baza podataka Orbis (Bankscope) kao dodatna provjera. Naime, sam uzorak ovog istraživanja formiran je na temelju dobivenih podataka iz baze podataka Reuters, a odnose se na bilančne podatke svake odabrane grupacije kao i pokazatelje poslovanja i pojedine relevantne pozicije regulatornog kapitala unaprijed definiranih po kriterijima Bazel III standarda⁴⁸.

⁴⁷ Ukupan zbroj aktive promatranih banaka iznosi EUR 23.514.793 mil. dok je ukupna aktiva EMU kreditnih institucija na 31.12.2016. iznosila EUR 29.810.935 mil. (Izvor: <http://sdw.ecb.europa.eu/>).

⁴⁸ Dodatno pojašnjeno u poglavlju 1.4. Metodologija istraživanja.

Tablica 4.1 Odabrani uzorak banaka sa stanjem na 31.12.2016.

| | Banka | Zemlja | Valuta | Aktiva (mil. €) | Kapital (mil. €) | ROE (%) | Adekv. kapitala (%) |
|-----|---------------------------------------------|---------------|---------------|----------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------------------------|
| 1. | Allied Irish Banks PLC | Irska | EUR | 95.622 | 13.148 | 13,30 | 17,60 |
| 2. | Banca Monte dei Paschi di Siena SpA | Italija | EUR | 153.179 | 6.425 | -40,30 | 10,40 |
| 3. | Banco Bpm SpA | Italija | EUR | 117.411 | 7.575 | -28,60 | 16,17 |
| 4. | Banco Popular Espanol SA | Španjolska | EUR | 147.686 | 10.835 | -41,90 | 12,64 |
| 5. | Banco de Sabadell SA | Španjolska | EUR | 212.508 | 13.033 | 7,90 | 13,80 |
| 6. | Banco Santander SA | Španjolska | EUR | 1.339.125 | 90.938 | 12,0 | 14,68 |
| 7. | Bank of Ireland Group plc | Irska | EUR | 123.129 | 9.401 | 11,10 | 16,40 |
| 8. | Barclays PLC | UK | GBP | 1.423.475 | 76.122 | 5,20 | 19,60 |
| 9. | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. | Španjolska | EUR | 731.856 | 47.364 | 13,50 | 15,10 |
| 10. | BNP Paribas SA | Francuska | EUR | 2.076.959 | 100.665 | 11,40 | 14,20 |
| 11. | Caixabank SA | Španjolska | EUR | 347.927 | 23.526 | 6,30 | 16,20 |
| 12. | Commerzbank AG | Njemačka | EUR | 480.450 | 28.560 | 2,20 | 15,30 |
| 13. | Credit Agricole SA | Francuska | EUR | 1.524.232 | 58.276 | 6,00 | 18,60 |
| 14. | Danske Bank A/S | Danska | DKK | 469.104 | 20.505 | 16,80 | 21,80 |
| 15. | Deutsche Bank AG | Njemačka | EUR | 1.590.546 | 64.503 | -1,20 | 16,60 |
| 16. | Dexia SA | Belgija | EUR | 212.771 | 4.147 | 7,10 | 16,80 |
| 17. | DNB ASA | Norveška | NOK | 292.200 | 22.734 | 11,80 | 19,50 |
| 18. | Erste Group Bank AG | Austrija | EUR | 208.227 | 12.460 | 16,60 | 18,20 |
| 19. | HSBC Holdings PLC | UK | GBP | 2.259.087 | 166.827 | 3,90 | 20,10 |
| 20. | ING Groep NV | Nizozemska | EUR | 845.081 | 49.793 | 12,10 | 19,68 |
| 21. | Intesa Sanpaolo SpA | Italija | EUR | 725.100 | 48.911 | 6,70 | 17,00 |
| 22. | KBC Groep NV | Belgija | EUR | 275.200 | 17.357 | 18,60 | 20,00 |
| 23. | Lloyds Banking Group PLC | UK | GBP | 959.593 | 56.763 | 8,90 | 18,40 |
| 24. | Nationwide Building Society | UK | GBP | 258.373 | 12.976 | 11,90 | 36,10 |
| 25. | Nordea Bank AB | Švedska | SEK | 615.659 | 32.409 | 14,60 | 24,70 |
| 26. | Royal Bank of Scotland Group PLC | UK | GBP | 937.138 | 57.038 | -8,00 | 19,20 |
| 27. | Sberbank Rossii PAO | Rusija | RUB | 393.897 | 43.757 | 26,10 | 15,70 |
| 28. | Skandinaviska Enskilda Banken AB | Švedska | SEK | 273.698 | 14.723 | 10,50 | 24,80 |
| 29. | Societe Generale | Francuska | EUR | 1.382.241 | 61.953 | 10,40 | 17,90 |
| 30. | Standard Chartered PLC | UK | GBP | 615.133 | 45.978 | 0,80 | 21,30 |
| 31. | Svenska Handelsbanken AB | Švedska | SEK | 274.422 | 14.243 | 15,60 | 31,40 |
| 32. | Swedbank AB | Švedska | SEK | 224.983 | 13.526 | 18,80 | 31,80 |
| 33. | UBS Group AG | Švicarska | CHF | 873.833 | 50.111 | 7,50 | 23,18 |
| 34. | UniCredit SpA | Italija | EUR | 859.533 | 39.336 | -25,20 | 11,66 |
| 35. | Bank VTB PAO | Rusija | RUB | 195.415 | 21.746 | 4,60 | 14,60 |

Izvor: Reuters, izrada autora

4.1.2. Definiranje varijabli modela

Nakon predočenog uzorka bankovnih grupacija napravljena je dodatna razrada varijabli ovog istraživanja a u samom radu se kao osnovne **zavisne varijable** postavljaju rast bankovnih i kreditnih aktiva, te promjena udjela kreditnih aktiva u odnosu na imovinu većeg stupnja likvidnosti i kreditne kvalitete. Nadalje, kao **dodatna zavisna varijabla** koja određuje mogućnost samofinanciranja rasta bankovnih aktiva u odnosu na kretanje tržišta postavlja se povrat na kapital, koji je također i indirektan pokazatelj pristupa upravljanja rizicima pojedine bankovne firme. **Nezavisne varijable** ovog istraživanja vezane su direktno ili indirektno uz sposobnost bankovne firme za zadovoljenjem regulatornih kapitalnih zahtjeva, a kao temeljne u daljnjem empirijskom istraživanju biti će uzete: regulatorni kapital, omjer vlasničkog kapitala i rizikom ponderirane aktive, porast neto kredita, porast depozita, omjer financijske poluge, udio bez-rizične bankovne imovine u ukupnim obvezama, omjer rizikom ponderirane aktive i ukupne aktive banke, neprihodujući krediti u ukupnim kreditima, neto kamatna marža, nekamatni prihodi, te pokazatelj udjela nekamatnih prihoda u ukupnim operativnim приходima. **Kontrolne varijable** koje izravno ili neizravno utječu na aktivnost bankarskog sektora su rast prinosa (engl. *Yield*) na 10-godišnje obveznice država EMU, kretanje stope nezaposlenosti u zemljama EU-28, te rast bruto domaćeg proizvoda u zemljama EU-28. **Dummy varijable** na temelju kojih će se promatrati ponašanje i usklađivanje banaka sa regulatornim mjerama su varijabla najave mjera te varijabla same provedba mjera prudencijalne regulacije.

U nastavku su pobliže opisane odabrane varijable pokazatelja poslovanja banaka empirijskog istraživanja:

- **RFA** – bez-rizična bankovna aktiva (engl. *Risk Free Assets*) izražena u milijunima eura. Predstavlja imovinu bankovne firme koja u regulatornom smislu ne sadržava očekivanu materijalizaciju rizika naplate. U sadržajnom smislu sastoji se od novca, regulatornih depozita i pričuva, danih međubankovnih depozita te prvoklasnih dužničkih vrijednosnih papira,

- **RWA** – rizikom ponderirana bankovna imovina/aktiva⁴⁹ (engl. *Risk Weighted Assets*). Na temelju regulatornih zahtjeva kroz postotak procjenjenog kreditnog rizika izražena vrijednost imovine banke u milijunima eura,
- **ROE** – stopa profitabilnosti vlasničkog kapitala (engl. *Return on Equity*) pokazatelj je povrata na vlasnička ulaganja u bankovnu firmu izraženo u postotku. To je pokazatelj koji neposredno određuje mogućnost samofinanciranja rasta bankovnih aktiva u odnosu na kretanje tržišta te koji je tekođer i indirektan pokazatelj pristupa upravljanja rizicima pojedine bankovne firme,
- **TA** – ukupna bankovna aktiva (engl. *Total Assets*). Knjigovodstveni iskaz raspoložive imovine pojedine bankovne firme u funkciji operativnog modela poslovanja na kraju izvještajnog razdoblja izražena u milijunima eura,
- **TRC** – ukupni regulatorni kapital koji uključuje redovni osnovni kapital (engl. *common equity Tier 1 - CET1 capital*), dodatni osnovni kapital (engl. *additional Tier 1 capital – AT1*) te dopunski kapital (engl. *Tier 2 capital*). Predstavlja postotni omjer u odnosu na rizikom ponderiranu aktivu (RWA). Definicija i sadržaj su u isključivoj nadležnosti regulatora te je u funkciji pokrića potencijalnih gubitaka nastalih lošim poslovanjem bankovne firme,
- **TCE/RWA** – analitički omjer vlasničkog kapitala (umanjenog za goodwill, nematerijalnu imovinu, preferencijalne dionice) i rizikom ponderirane aktive (engl. *Tangible Common Equity/RWA*). Sve više korišten omjer procjene pokrivenosti potencijalnih gubitaka najkvalitetnijim dijelom vlasničkog kapitala, nastalih materijalizacijom rizika sadržanih u kreditnim aktivama bankovne firme. Predstavlja konzervativan pristup procjene vrijednosti i solventnosti bankovne firme dok je u regulatornom smislu najbliži vrijednosti redovnog osnovnog kapitala CET1,
- **SEC/AvEA** - pokazatelj ukupnog udjela vrijednosnih papira u bilanci banke u odnosu na prosječnu prihodovnu aktivu pojedine promatrane bankarske grupacije (engl. *Securities/Average Earning Assets*). Indirektni je pokazatelj rizičnosti bankovne aktive odnosno odabira ukupne kreditne politike upravljačkih struktura bankovne firme,
- **D** – porast svih primljenih depozita (engl. *Deposits*) pojedine bankarske grupacije izražen u postotku. U jedinici vremena odražava tržišnu poziciju pojedine banke u odnosu na povjerenje i reputaciju iste u javnosti. Pored kapitala, međubankovnog tržišta i ostalih ne-

⁴⁹ Za potrebe ovog empirijskog istraživanja prilikom analize i interpretacije rezultata povremeno će se umjesto naziva „rizikom ponderirana imovina bankovne firme“ koristiti tekođer i pojam „kreditna aktiva“.

depozitnih izvora financiranja bankovne firme, predstavlja najstabilniji i najkvalitetniji izvor rasta kreditnih aktiva,

- **LVRG** – omjer financijske poluge (engl. *Leverage – Total Assets/Equity*). Dinamički promatrano daje informaciju koliko baznih jedinica kapitala sudjeluje u financiranju rasta aktive pojedine bankovne firme. Standardni pokazatelj korporacijskog financijskog menadžmenta koji je prije izbijanja posljednje globalne financijske krize skoro u potpunosti bio izostavljen iz bonitetne analize bankarskih grupacija posebice onih od sistemskog značaja. S obzirom na sve veću važnost financijske poluge, veza između kapitala i kapitalne strukture te preuzimanja rizika postaje od posebnog značaja u slučaju banaka,
- **RFA/TL** – analitički omjer bez-rizične bankovne imovine i ukupnih obveza (depoziti klijenata, primljeni krediti itd.; engl. *Risk Free Assets/Total Liabilities*). U jedinici vremena odražava kapacitet bankovne firme da u svakom trenutku odgovori na potencijalni zahtjev isplate većih iznosa primljenih sredstava a da se ne ugrozi likvidnost tekućeg poslovanja,
- **RWA/TA** – analitički omjer rizikom ponderirane aktive i ukupne aktive banke (engl. *Risk Weighted Assets/Total Assets*). Dinamički promatran pokazatelj odražava sklonost pojedine banke prema kreditnom riziku. Direktni je pokazatelj rizičnosti bankovne aktive odnosno odabira ukupne kreditne politike upravljačkih struktura bankovne firme,
- **NPL/TL** – omjer neprihodujućih kredita (potencijalno nenaplativi krediti za koje je izvršen ispravak vrijednosti) i ukupnih kredita (engl. *Non Performing Loans/Total Loans*) izražen u postotku. Vrlo važan pokazatelj visine kreditnog rizika pojedine bankovne firme i kvalitete kreditnog portfelja, dok u širem smislu predstavlja model poslovanja i kreditnu sklonost upravljačkih struktura prema financiranju malog i srednjeg poduzetništva (engl. *Small and Medium Enterprises – SME*) i rizičnijih projekata u jedinici vremena,
- **NetIM** – neto kamatna marža (engl. *Net Interest Margin*) predstavlja omjer razlike kamatnih prihoda i kamatnih rashoda u odnosu na prosječnu ukupnu aktivu bankovne firme izražen u postotku. Važan je pokazatelj profitabilnosti odabranog modela poslovanja pojedine bankovne firme. Neto kamatna marža u jedinici vremena determinirana je direktno potražnjom bankovne industrije za depozitnim sredstvima te ponudom kreditnih sredstava i utjecajem na kreditni ciklus. Monetarna politika i bankovna regulativa mogu direktno utjecati na potražnju za depozitnim sredstvima kreiranjem likvidnih sredstava, djelujući na taj način na ponudu i kreditni potencijal bankarske industrije te pomažući u uspostavljanju tržišne kamatne stope,

- **FR** – neto prihodi po naknadama i provizijama (engl. *Fee Revenue*). Predstavljaju nekamatne prihode pojedine bankovne firme izraženo u postotku. Kroz dekompoziciju ukupnih prihoda sa ostalim operativnim prihodima, u relativnim omjerima također ocrtavaju odabrani model poslovanja upravljačkih struktura,
- **NII/OpINC** – omjer koji nam daje informaciju koliko nekamatni prihodi sudjeluju u operativnom prihodu bankovne firme (engl. *Non-Interest Income/Operating Income*). Vrlo važan pokazatelj aktivnosti banaka koje ne uključuju kreditiranje i druge oblike osnovne djelatnosti, kao što su npr. transakcijsko bankarstvo, usluge tržišnog posredovanja, do tzv. *asset & wealth* menadžmenta i drugih oblika financijskih usluga. Iste aktivnosti ne sadrže osnovne kreditne rizike bankovnog poslovanja sadržane u visini kamatne marže, stoga posredno utiču na kretanje bankovnih aktiva i profitabilnost banaka u cjelini.

Pokazatelji makroekonomskog okruženja poslovanja promatranih grupacija banaka odnose se prvenstveno na područje Europske Unije odnosno na zajedničko eursko valutno tržište, tzv. EMU (engl. *European Monetary Union*). Naime, pored činjenice da je veliki dio poslovanja promatranih grupacija banaka razgranat također i na ostale prekoceanske države i teritorije te da pojedine grupacije ne dolaze iz zemalja zajedničke valute EUR, pretpostavka je da ipak osnovna determinanta ukupnog poslovanja predstavlja zajedničko EU tržište kao i da utjecaj na performanse istih dolazi sa zajedničkog EU tržišta i obratno. Promatrani pokazatelji su preuzeti iz zajedničke baze podataka Europske središnje banke (engl. *European Central Bank, ECB*, <http://sdw.ecb.europa.eu/>) kao i iz zajedničke statističke baze podataka EUROSTAT (<http://ec.europa.eu/eurostat/data/database>).

Makro – pokazatelji u svojstvu kontrolnih varijabli su:

- **10YGEMU** - prinos (yield) na 10-godišnje obveznice država EMU sa bonitetom AAA. Pokazatelj ulaganja i potražnje za najkvalitetnijim vrijednosnim papirima koji garantiraju najveći stupanj likvidnosti odnosno unovčivosti na tržištu kapitala,
- **UNPLEU** – stopa nezaposlenosti u zemljama EU-28 izražena u postotku,
- **GDP** - rast bruto domaćeg proizvoda zemalja EU-28 izražen u postotku.

Osim navedenih varijabli poslovanja banaka i makroekonomskog okruženja, za empirijsku analizu predmetnog istraživanja bilo je potrebno definirati razdoblja najave i primjene mjera prudencijalne regulacije kapitalnih zahtjeva na temelju kojih će se promatrati ponašanje i

usklađivanje banaka. Naime, jedna od osnovnih pretpostavki ovog istraživanja je da svako regulatorno modeliranje bankovnog poslovanja i to prvenstveno u funkciji osiguravanja financijske stabilnosti, producira direktne uzročno-posljedične efekte na strukturu i volumene bankovne imovine. Osnovna podjela varijabli je napravljena za godinu 2010. (najava Bazel III standarda) kao i za godine 2013. (primjena Bazel III standarda), 2015.godinu (primjena parametra pokrića likvidnosti – engl. *Liquidity Cover Ratio* - LCR) i 2016.godinu (primjena dodatnog zaštitnog sloja kapitala – engl. *Capital Conservation Buffers*), koje predstavljaju godine provedbe.

Na ovaj način formirane su još dvije varijable modela empirijskog istraživanja:

- **DLA** – najava regulatornih mjera (engl. *Legal Announcement*). Razdoblje najave regulatornih mjera odnosno kada je vrijednost varijable 1, počinje 2010.godine pa do kraja promatranog razdoblja. Za sve ostale godine vrijednost ove varijable je 0.
- **DLE** – provedba regulatornih mjera (engl. *Legal Enforcement*). Razdoblje provedbe regulatornih mjera (vrijednost varijable 1) počinje 2013.godine pa do kraja promatranog razdoblja. Za sve ostale godine vrijednost ove varijable je 0.

Polazeći od kvalitete izvora podataka te iskustvenih spoznaja o značajnosti odabranih varijabli promatranog uzorka, glavna pretpostavka ovog istraživanja je da prudencijalne mjere značajno utječu na interne mehanizme prilagodbe bankovne firme regulatornim zahtjevima. Uzročno-posljedične veze najave i primjene regulatornih mjera, intenzitet, statističke značajnosti i odnos promatranih varijabli sa okruženjem, ovim radom biti će dodatno istražene i obrazložene.

4.2.Deskriptivna statistika varijabli odabranog uzorka istraživanja

4.2.1. Opća obilježja varijabli promatranog uzorka istraživanja

Nakon vremenskog i prostornog definiranja uzorka istraživanja, u tablici 4.2. prikazani su rezultati deskriptivne statistike odabranih varijabli pokazatelja poslovanja predmetnih bankarskih grupacija te varijabli makroekonomskog okruženja.

Tablica 4.2 Deskriptivna statistika varijabli uzorka istraživanja

| | Varijabla | Broj opažanja | Aritmetička sredina | Std.Dev. | Min | Max |
|--------------------------------------------|------------------|---------------|---------------------|-----------|-----------|-----------|
| <i>Pokazatelji poslovanja banke</i> | | | | | | |
| Zavisne varijable | RWA | 481 | 204.038 | 179.258 | 21.689 | 1.015.649 |
| | RFA | 476 | 315.465 | 361.141 | 83 | 1.729.049 |
| | ROE | 586 | 11.79 | 26.48 | -413.90 | 76.90 |
| | TA | 591 | 562.652 | 545.710 | 4.685 | 2.513.005 |
| Nezavisne varijable | TRC | 534 | 13.48603 | 3.863316 | 6.47 | 36.1 |
| | TCE/RWA | 480 | 0.10 | 0.05 | 0.01 | 0.66 |
| | SEC/AvEA | 580 | 28.38621 | 20.97941 | 0 | 164.8 |
| | D | 576 | 22.57 | 286.38 | -82.50 | 6.788.60 |
| | LVRG | 589 | 23.05 | 12.95 | 2.53 | 166.24 |
| | RFA/TL | 476 | 0.4870974 | 0.2050764 | 0.0029544 | 0.9225308 |
| | RWA/TA | 481 | 0.46 | 0.23 | 0.06 | 2.95 |
| | NPL/TL | 268 | 19.03 | 107.14 | 0.05 | 1.393.30 |
| | NetIM | 277 | 2.365 | 1.2366 | 0.69 | 7.8 |
| | FR | 583 | 31.84 | 28.07 | -112.10 | 573.80 |
| | NII/OpINC | 554 | 0.79 | 1.04 | -0.33 | 13.01 |
| <i>Makroekonomsko okruženje</i> | | | | | | |
| Kontrolne varijable | 10YGEMU | 595 | 3.50 | 1.20 | 1.19 | 5.07 |
| | UNPLEU | 595 | 9.08 | 0.98 | 7.00 | 10.90 |
| | GDP | 595 | 1.48 | 1.82 | -4.40 | 3.90 |

Izvor: Izračun autora

Zavisne varijable – Prosječna vrijednost rizikom ponderirane aktive (**RWA**) za promatrane grupacije banaka u razdoblju od 2000. do 2016. godine iznosila je 204.038 milijuna eura. Minimalna vrijednost je iznosila 21.689 milijuna eura dok je maksimalna za isto razdoblje iznosila 1.015.649 milijuna eura. Za razliku od rizikom ponderirane aktive, bez-rizična aktiva

(**RFA**) promatranih bankovnih firmi iskazuje nešto veći prosječni iznos za promatrano razdoblje i to 315.465 milijuna eura sa rasponom minimalne vrijednosti od 83 milijuna eura do maksimalne od 1.729.049 milijuna eura. Povrat na kapital (**ROE**) iskazuje prosječnu vrijednost od 11,79% i to od minimalne vrijednosti -413,90% do maksimalne od 76,90%. Razina ukupne aktive (**TA**) za promatrano razdoblje iz uzorka banaka iznosi prosječno 562.652 milijuna eura, minimalna vrijednost 4.685 milijuna eura a maksimalna 2.513.005 milijuna eura.

Nezavisne varijable – Prosječna vrijednost ukupnog regulatornog kapitala (**TRC**) u promatranom razdoblju iznosila je 13,49%. Minimalna vrijednost je iznosila 6,47% dok je maksimalna iznosila 36,1%. Prosječna vrijednost analitičkog omjera vlasničkog kapitala i rizikom ponderirane aktive (**TCE/RWA**) je iznosila 0,10 sa rasponom od minimalne vrijednosti od 0,01 do maksimalne od 0,66. U promatranom razdoblju udio vrijednosnih papira u prosječnoj prihodovnoj aktivi (**SEC/AvEA**) je iznosio u prosjeku 28,39% sa minimalnom vrijednošću 0% do one maksimalne od 164,8%. Pozicija depozita (**D**) je prosječno porasla za 22,57% sa minimalnom vrijednošću od -82,50% dok je maksimalna iznosila 6.788,60%. Promatrana prosječna vrijednost financijske poluge (**LVRG**) za uzorak bankovnih grupacija iznosila je 23,05 sa minimalnom vrijednošću od 2,53 i maksimalnom od 166,24. Omjer bez-rizične bankovne imovine i ukupnih obveza (**RFA/TL**) u prosjeku je iznosio 0,49 sa minimalnom vrijednošću od 0,003 te maksimalnom od 0,92. Pokazatelj omjera rizikom ponderirane aktive i ukupne aktive bankovne firme (**RWA/TA**) u prosjeku je iznosio 0,46. Minimalna i maksimalna vrijednost se kretala od 0,06 do 2,95. Pokazatelj neprihodujućih kredita (potencijalno nenaplativi krediti za koje je izvršen ispravak vrijednosti) u ukupnim kreditima (**NPL/TL**) iznosio je u prosjeku 19,03% i to sa minimalnom i maksimalnom vrijednošću od 0,05% odnosno 1.393,30%. Neto kamatna marža (**NetIM**) u promatranom razdoblju je iznosila prosječno 2,365% a kretala se od minimalne 0,69% do maksimalne 7,8%. Pokazatelj neto prihoda po naknadama i provizijama (**FR**) pojedine bankovne firme u prosjeku je iznosio 32,84% sa minimalnom vrijednošću od -112,10% te maksimalnom od 573,80%. Pokazatelj nekamatnih prihoda u ukupnim operativnim prihodima (**NII/OpINC**) u prosjeku je iznosio 0,79 sa minimalnom vrijednošću od -0,33 do maksimalne od 13,01.

Kontrolne varijable – Prosječan prinos (engl. *yield*) najkvalitetnijih vrijednosnih papira koji garantiraju najveći stupanj likvidnosti odnosno unovčivosti na tržištu kapitala (**10YGEMU**) iznosio je za promatrano razdoblje 3,50% sa minimalnom vrijednošću od 1,19% i

maksimalnom od 5,07%. Prosječna stopa nezaposlenosti u zemljama EU-28 (**UNPLEU**) za promatrano razdoblje je iznosila 9,08%. Maksimalna stopa je iznosila 10,90% dok je minimalna zabilježena na razini od 7,00%. Prosječan rast bruto domaćeg proizvoda zemalja EU-28 (**GDP**) iznosio je 1,82% sa minimalnom stopom rasta od -4,40% dok je maksimalna iznosila 3,90%.

4.2.2. Analiza dinamike zavisnih varijabli i utvđivanje razlike u aritmetičkim sredinama odabranih varijabli za razdoblja najave i primjene regulatornih mjera

Za potrebe osnovne analize dinamike zavisnih varijabli empirijskog istraživanja napravljen je izračun prosječne vrijednosti za sve bankovne grupacije na razini svake promatrane godine (tablica 4.3). Premda broj opažanja pojedinačne varijable nije identičan na razini cjelokupnog uzorka što donekle može umanjiti vjerodostojnost aproksimacije kroz izračun prosječne vrijednosti na godišnjoj razini, isti nam ipak daje dovoljan broj podataka da se na ovaj način dobije jednostavniji uvid u samu dinamiku promatranog portfelja banaka kao i kretanje srednje vrijednosti pojedine zavisne varijable u jedinici vremena.

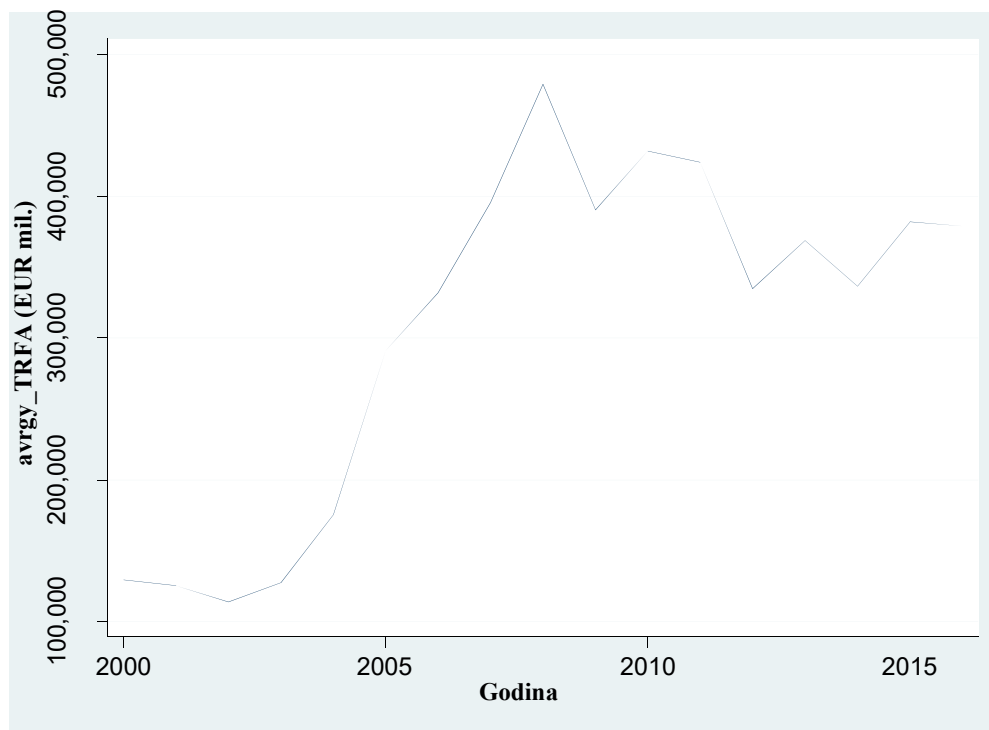
Tablica 4.3 Srednja vrijednost zavisnih varijabli uzorka istraživanja na razini ukupnog portfelja promatranih grupacija banaka

| Godina/ EURmil./ % | avrgy_TRFA | avrgy_TRWA | avrgy_ROE(%) | avrgy_TA |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| 2000. | 129.434 | 119.010 | 27,91 | 280.249 |
| 2001. | 124.980 | 134.504 | 21,74 | 310.107 |
| 2002. | 113.392 | 126.351 | 18,08 | 299.793 |
| 2003. | 127.148 | 133.242 | 18,94 | 325.434 |
| 2004. | 175.238 | 152.032 | 22,35 | 366.914 |
| 2005. | 291.122 | 179.624 | 24,78 | 490.460 |
| 2006. | 332.100 | 203.977 | 25,63 | 554.143 |
| 2007. | 395.450 | 227.175 | 21,13 | 657.866 |
| 2008. | 479.193 | 253.310 | 3,40 | 721.142 |
| 2009. | 390.663 | 250.858 | 6,09 | 661.257 |
| 2010. | 432.385 | 245.642 | 6,70 | 696.159 |
| 2011. | 424.048 | 235.492 | -1,74 | 735.491 |
| 2012. | 334.844 | 205.367 | -9,94 | 724.753 |
| 2013. | 368.844 | 244.571 | 2,46 | 654.246 |
| 2014. | 336.477 | 229.577 | 2,24 | 703.236 |
| 2015. | 382.069 | 235.809 | 8,41 | 682.417 |
| 2016. | 379.004 | 223.266 | 4,77 | 671.851 |

Izvor: Izračun autora

Dinamika kretanja srednje vrijednosti bez-rizične aktive portfelja banaka (**avrgy_TRFA**) nas upućuje na zaključak da u razdoblju 2003./2004.godine dolazi do snažnog porasta predmetnih aktiva do ukupnog iznosa od cca 480.000 milijuna eura zaključno sa 2008.godinom. Nagli pad vrijednosti u 2009.godini označava oštru korekciju trenda, te se promatrana varijabla nikad više nije vratila na razinu iz 2008.godine na što nas jasno upućuje i slika 4.1. Kratki oporavak ulaganja u bez-rizične aktive se bilježi u 2010.godini na razini portfelja promatranih bankovnih grupacija međutim isti iznos ostaje ispod prethodno dostignutih vrijednosti.

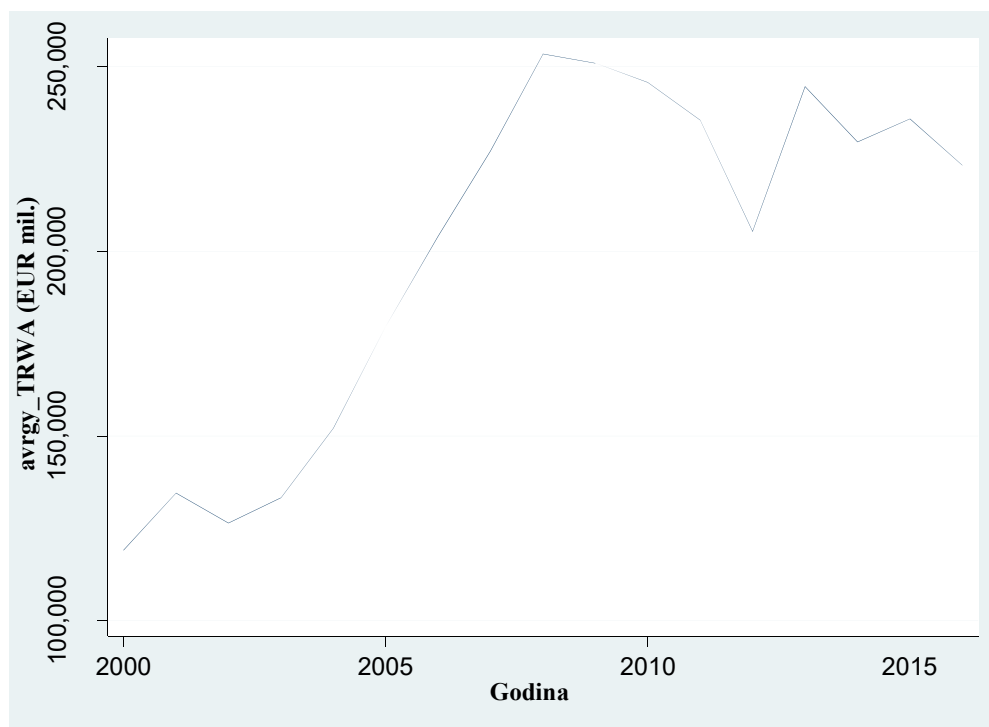
Slika 4.1 Dinamika srednje vrijednost bez-rizične aktive portfelja banaka



Izvor: Izrada autora

Analiza kretanja srednje vrijednosti kreditnih aktiva portfelja bankovnih grupacija (**avrgy_TRWA**) na isti način bilježi snažan rast do iznosa od cca 253.000 milijun eura u 2008.godini nakon čega, kao i kod kretanja bez-rizičnih aktiva dolazi do oštre korekcije trenda. Međutim za razliku od prethodne varijable, kreditne aktive bilježe značajan oporavak ipak nešto kasnije i to u 2013.godini povratkom približno na razine iz 2010.godine. Daljnji opadajući trend, kao što nam sugerira i slika 4.2. završava sa vrijednošću koja je približno ista onoj iz 2007.godine (čak i nešto niža).

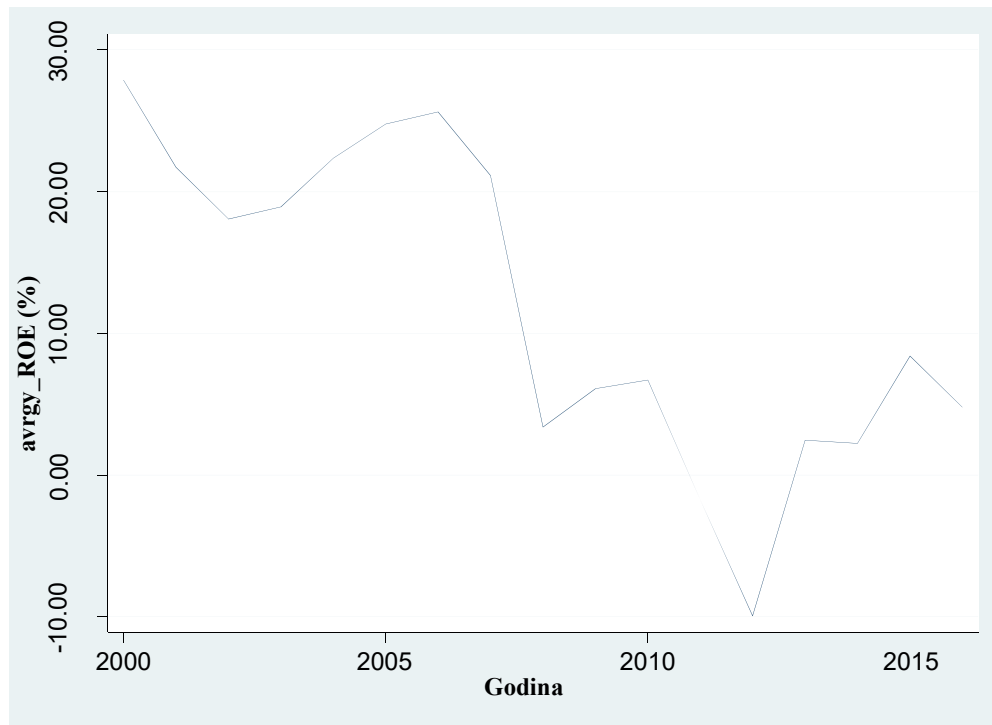
Slika 4.2 Dinamika srednje vrijednost kreditne aktive portfelja banaka



Izvor: Izrada autora

Slika 4.3. nam pokazuje kretanje srednje vrijednosti povrata na vlasničku glavnica (**avgry_ROE%**) sa vrijednostima od iznimne značajnosti u kontekstu dinamike prethodno promatranih zavisnih varijabli. Naime, prekidom ekspanzivnih kretanja u porastu bankovnih aktiva dolazi i do drastičnog pada profitabilnosti vlasničke glavnice promatranih bankovnih grupacija. Vrlo stabilan rast profitabilnosti počevši od 2003.godine prvu svoju negativnu korekciju bilježi 2007.godine, nakon čega krajem 2008.godine ista oštro pada na svega 3,40%. Porast profitabilnosti od cca 6,5% u 2009./2010.godini očito ne nalazi realno uporište u kvaliteti poslovanja te se ista mjera performansi poslovanja srozava na do tada nezabilježenih -9,94% na kraju 2012.godine. Daljnje kretanje stope povrata obilježeno je skromnim porastom premda je ista u 2015.godini porasla na solidnih 8,41%. Polazeći od vrlo nestabilnog odnosno cikličkog kretanja promatranih aktiva sa negativnom tendencijom nakon 2008.godine, svakako se može očekivati da će povrat na vlasničku glavnica i dalje ostati ispod prethodno dostignutih razina.

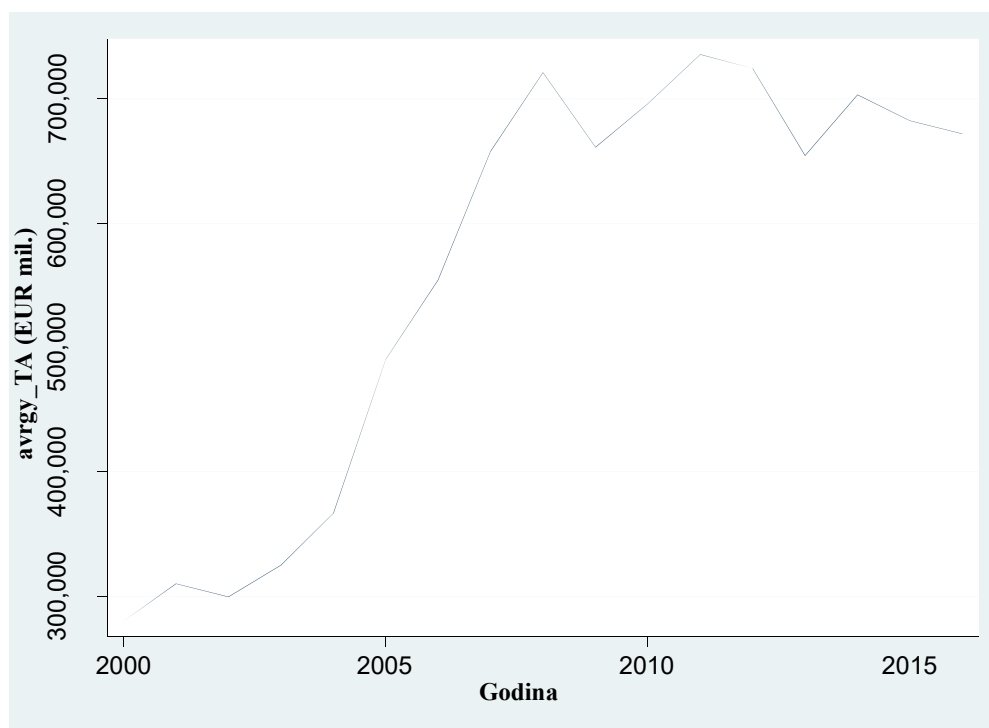
Slika 4.3 Dinamika srednje vrijednosti povrata na kapital portfelja banaka



Izvor: Izrada autora

Dinamika kretanja ukupnih bankovnih aktiva na razini portfelja promatranih grupacija banaka iskazuje stabilan i vrlo ekspanzivan rast za promatrani period od 2000. do 2008.godine, odnosno do trenutka korigiranja vrijednosti kao što je vidljivo na slici 4.4. Naime, snažnim porastom strukturnih aktiva dolazi i do porasta ukupne imovine te posljedično i do porasta profitabilnosti. Oštrim padom vrijednosti strukturnih aktiva, poglavito bez-rizične bankovne imovine analogno dolazi i do pada ukupne imovine u 2009.godini. Relativan oporavak vrijednosti ukupne imovine promatranih grupacija dolazi 2011.godine, premda bi se na temelju ostalih analiziranih podataka moglo zaključiti da je isto više posljedica konsolidacijskih procesa na bankarskom tržištu a manje kreditne aktivnosti bankovnih firmi u širem smislu. Naime, vrijednost ukupnih aktiva u 2011.godini od 735.491 milijuna eura predstavlja najvišu dostignutu razinu u promatranom razdoblju premda je jasno razvidno uz smanjenje strukturnih aktiva i negativnu vrijednost povrata na vlasničku glavnicu od -1,74%. Nastavak konsolidacijskih procesa na razini ukupnih bankovnih aktiva je jasno vidljiv iz predočenih podataka, te u konačnici očekivan i u narednim promatranim razdobljima.

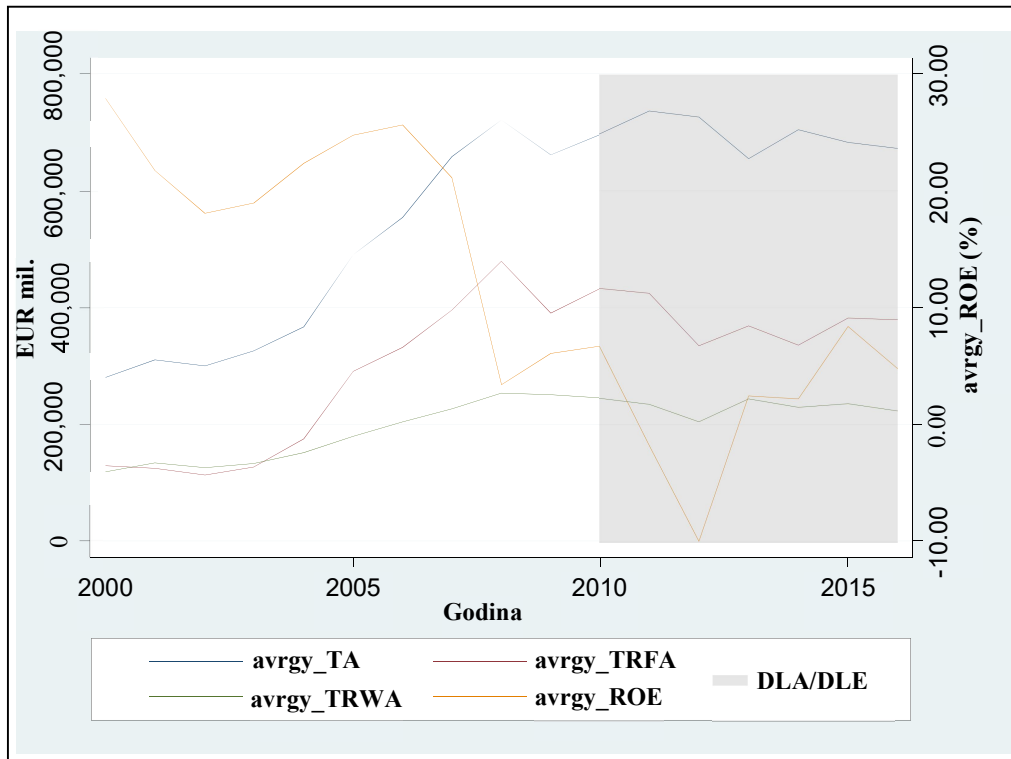
Slika 4.4 Srednja vrijednost ukupnih bankovnih aktiva



Izvor: Izrada autora

Konačno, slika 4.5. skupnog dijagrama promatranih zavisnih varijabli istraživanja jasno nam pokazuje tendenciju stagnacije rasta ili čak pada svih promatranih bankovnih aktiva koje korespondira vremenima početka i širenja velike globalne financijske krize do današnjih dana. Naime, trendovi porasta kreditnih aktiva i aktiva nižeg ili regulatorno neutralnog pondera rizika se rapidno počinju odvajati u periodu 2003./2004.godine odnosno u vremenima porasta aktivnosti banaka na financijskim tržištima. Povezivanje bankovnih firmi sa ne-bankarskim sektorom kao i integracija bankarskog sektora u cjelini, svoje uporište nalazi u povećanim operacijama na tržištima kapitala uz izmijenjenu ravnotežu rizičnosti „u korist“ porasta tržišnih rizika te raširenom upotrebom regulatorne arbitraže. Najveći doprinos ekspanzivnom rastu bankovnih aktiva upravo dolazi povećanjem tzv. *risk-free* bankovnih aktiva upotrebom internih modela procjene rizika dovodeći u pitanje autoritet regulatornih tijela. Zaključno, posljedičan pad profitabilnosti vlasničke glavnice nameće preispitivanje održivosti prevladavajućeg poslovnog modela u trenucima nemogućnosti daljnjeg korištenja financijske poluge u funkciji financiranja rasta bankovnih aktiva.

Slika 4.5 Dinamika srednje vrijednosti odabranih zavisnih varijabli uzorka



Izvor: Izrada autora

Uzevši u obzir da je cilj ovog istraživanja ispitati utjecaj prudencijalne regulative na volumen i strukturu bankovnih aktiva, pored osnovne analize dinamike zavisnih varijabli bilo je potrebno utvrditi također da li postoje razlike u aritmetičkim sredinama varijabli bankarskih grupacija prije i nakon najave regulatornih izmjena odnosno prije i nakon primjene samih mjera, primjenom dvosmjernog t – testa.

Tablica 4.4 Rezultati dvosmjernog t – testa razlika u aritmetičkim sredinama zavisnih varijabli promatranog uzorka za razdoblja najave i primjene regulatornih mjera

| Varijabla | Razdoblja ^a | Broj opažanja | Aritmetička sredina | Std.Dev. | p-vrijednost | |
|-----------|------------------------|---------------|---------------------|----------|--------------|-----------|
| DLA | RFA | 0 | 270 | 266220.6 | 347931.1 | 0.0006*** |
| | | 1 | 206 | 380008.8 | 368740.2 | |
| | RWA | 0 | 272 | 182786.1 | 154988.4 | 0.0029*** |
| | | 1 | 209 | 231696 | 203709.6 | |
| | ROE | 0 | 341 | 18.93812 | 13.4661 | 0.0000*** |
| | | 1 | 245 | 1.843265 | 35.46951 | |
| | TA | 0 | 346 | 468619.1 | 486961.4 | 0.0000*** |
| | | 1 | 245 | 695450.4 | 595445.5 | |
| DLE | RFA | 0 | 353 | 297539.2 | 369295 | 0.0665* |
| | | 1 | 123 | 366910.7 | 332728.7 | |
| | RWA | 0 | 358 | 194251.8 | 167777.9 | 0.0410** |
| | | 1 | 123 | 232521.5 | 207257.8 | |
| | ROE | 0 | 446 | 14.08879 | 28.49445 | 0.0002*** |
| | | 1 | 140 | 4.470714 | 16.77679 | |
| | TA | 0 | 451 | 526865.4 | 532050.8 | 0.0041*** |
| | | 1 | 140 | 677937.5 | 574509.5 | |

Napomena: DLA - najava regulatornih mjera, DLE – provedba regulatornih mjera, RFA – bez-rizična imovina izražena u milijunima eura, RWA – rizikom ponderirana imovina bankovne firme izražena u milijunima eura, ROE – povrat na kapital izražen u postotku, TA – ukupna aktiva izražena u milijunima eura, ^a0 – razdoblje prije najave ili provedbe regulatornih mjera, 1 – razdoblje nakon najave ili provedbe regulatornih mjera, *, **, *** označava statističku značajnost na razini 10%, 5% i 1%

Izvor: Izračun autora

Tablica 4.5 Rezultati dvosmjernog t – testa razlika u aritmetičkim sredinama nezavisnih varijabli za razdoblja najave regulatornih mjera

| Varijabla | Razdoblja ^a | Broj opažanja | Aritmetička sredina | Std.Dev. | p-vrijednost |
|-------------------|------------------------|---------------|---------------------|-----------|--------------|
| TRC | 0 | 323 | 11.65712 | 2.139892 | 0.0000*** |
| | 1 | 211 | 16.28573 | 4.223719 | |
| TCE/RWA | 0 | 272 | 0.0750839 | 0.0411067 | 0.0000*** |
| | 1 | 208 | 0.1337277 | 0.048285 | |
| SEC/AvEA | 0 | 336 | 31.11429 | 23.77651 | 0.0002*** |
| | 1 | 244 | 24.62951 | 15.64937 | |
| D | 0 | 332 | 13.9512 | 23.0772 | 0.3998 |
| | 1 | 244 | 34.30205 | 439.426 | |
| LVRG | 0 | 345 | 24.82875 | 13.57175 | 0.0001*** |
| | 1 | 244 | 20.53926 | 11.5895 | |
| DLA RFA/TL | 0 | 270 | 0.4342402 | 0.2003102 | 0.0000*** |
| | 1 | 206 | 0.5563763 | 0.1905103 | |
| RWA/TA | 0 | 272 | 0.492143 | 0.1943344 | 0.0001*** |
| | 1 | 209 | 0.4092965 | 0.2533475 | |
| NPL/TL | 0 | 110 | 6.644818 | 28.78671 | 0.1144 |
| | 1 | 158 | 27.65759 | 136.982 | |
| NetIM | 0 | 154 | 2.557987 | 1.230756 | 0.0034*** |
| | 1 | 123 | 2.12252 | 1.205634 | |
| FR | 0 | 340 | 32.90735 | 33.15854 | 0.2767 |
| | 1 | 243 | 30.34074 | 18.72135 | |
| NII/OpINC | 0 | 329 | 0.4955623 | 0.5294271 | 0.0000*** |
| | 1 | 225 | 1.2172 | 1.40456 | |

Napomena: DLA - najava regulatornih mjera, TRC – ukupni regulatorni kapital izražen u postotku, TCE/RWA – omjer vlasničkog kapitala (umanjen za goodwill, nematerijalnu imovinu, preferencijalne dionice) i rizikom ponderirane aktive, SEC/AvEA – udjel vrijednosnih papira u bilanci banke u odnosu na prosječnu prihodovnu aktivu izražen u postotku, D – rast depozita izražen u postotku, LVRG – omjer financijske poluge, RFA/TL - omjer bez-rizične bankovne imovine i ukupnih obveza, RWA/TA - omjer rizikom ponderirane aktive i ukupne aktive, NPL/TL – udio neprihodujućih kredita u ukupnim kreditima izražen u postotku, FR – neto prihodi od provizija i naknada izraženi u postotku, NII/OpINC – omjer nekamatnih prihoda i ukupnih operativnih prihoda, NetIM – neto kamatna marža izražena u postotku, ^a0 – razdoblje prije najave regulatornih mjera, 1 – razdoblje nakon najave regulatornih mjera, *, **, *** označava statističku značajnost na razini 10%, 5% i 1%.

Izvor: Izračun autora

Tablica 4.6 Rezultati dvosmjernog t – testa razlika u aritmetičkim sredinama nezavisnih varijabli za razdoblja provedbe regulatornih mjera

| Varijabla | Razdoblja ^a | Broj opažanja | Aritmetička sredina | Std.Dev. | p-vrijednost |
|-------------------|------------------------|---------------|---------------------|-----------|--------------|
| TRC | 0 | 411 | 12.28815 | 2.608164 | 0.0000*** |
| | 1 | 123 | 17.4887 | 4.621518 | |
| TCE/RWA | 0 | 357 | 0.0835711 | 0.041991 | 0.0000*** |
| | 1 | 123 | 0.1496202 | 0.0511416 | |
| SEC/AvEA | 0 | 441 | 29.95374 | 22.97319 | 0.0013*** |
| | 1 | 139 | 23.41295 | 11.45226 | |
| D | 0 | 436 | 29.29954 | 328.8826 | 0.3202 |
| | 1 | 140 | 1.620714 | 13.20348 | |
| LVRG | 0 | 449 | 24.23385 | 13.59284 | 0.0001*** |
| | 1 | 140 | 19.26071 | 9.751027 | |
| DLE RFA/TL | 0 | 353 | 0.4583897 | 0.2028431 | 0.0000*** |
| | 1 | 123 | 0.5694863 | 0.1892126 | |
| RWA/TA | 0 | 358 | 0.4817545 | 0.2363993 | 0.0000*** |
| | 1 | 123 | 0.3816076 | 0.1700346 | |
| NPL/TL | 0 | 163 | 18.4516 | 119.5017 | 0.9121 |
| | 1 | 105 | 19.93543 | 84.99505 | |
| NetIM | 0 | 206 | 2.466845 | 1.283187 | 0.0188** |
| | 1 | 71 | 2.068028 | 1.042758 | |
| FR | 0 | 443 | 31.43273 | 31.3516 | 0.5360 |
| | 1 | 140 | 33.11857 | 13.06444 | |
| NII/OpINC | 0 | 424 | 0.6066509 | 0.751478 | 0.0000*** |
| | 1 | 130 | 1.382231 | 1.536885 | |

Napomena: DLE – provedba regulatornih mjera, ^a0 – razdoblje prije provedbe regulatornih mjera, 1 – razdoblje nakon provedbe regulatornih mjera, *, **, *** označava statističku značajnost na razini 10%, 5% i 1%.

Izvor: Izračun autora

U tablici 4.3 je razvidno da sve zavisne varijable promatranog uzorka banaka iskazuju statističku značajnost razlika u aritmetičkim sredinama prije i nakon najave regulatornih mjera kao i prije i nakon same provedbe mjera. Dobiveni rezultati su očekivani te potvrđuju osnovne pretpostavke empirijskog istraživanja o značajnosti odabranih varijabli i očekivanog utjecaja regulative na poslovanje bankovne industrije.

Gotovo sve odabrane varijable empirijskog istraživanja primjenom t-testa pokazuju statističku značajnost razlika u aritmetičkim sredinama. Iz rezultata je vidljivo da su bankovne firme iz promatranog uzorka već samom najavom regulatornih mjera statistički značajno povećale bez-rizične aktive (RFA). Iste aktive bilježe prosječni rast i primjenom regulatornih mjera ali uz nešto nižu značajnost. Statistički značajan prosječni porast bilježe i rizične (kreditne) aktive (RWA) i to prije i nakon primjene regulatornih mjera ali kao i prethodne aktive uz nešto manju značajnost nakon primjene mjera. Konačno, posljedični statistički značajan prosječni porast ukupnih bankovnih aktiva je logičan i očekivan (TA).

Na temelju prikaza iz slike 4.5. može se zaključiti da dolazi do značajnog pada prosječne profitabilnosti poslovanja bankovnih firmi u promatranom razdoblju dok prosječna vrijednost bankovnih aktiva nakon globalne financijske krize ima obilježje stagnacije. Naime, za razliku od promatranih aktiva zabilježen je statistički značaj pad prosječne vrijednosti pokazatelja ROE prije i nakon primjene regulatornih mjera. Prosječna vrijednost ROE nakon najave regulatornih mjera iznosila je svega 1,8% dok je nakon primjene istih mjera zabilježila porast na prosječnih 4,5%. Uzevši u obzir da je prosječna vrijednost zavisne varijable ROE za čitavo promatrano razdoblje iznosila 11,8% (tablica 4.2) možemo zaključiti da usprkos povećanju volumena svih oblika bankovnih aktiva prije i nakon uspostave novog regulatornog okvira dolazi do značajnih strukturnih prilagodbi sa krajnjim negativnim utjecajem na profitabilnost bankovnog poslovanja u cjelini.

Rezultat svakako nije začuđujući ako dodatno promotrimo kretanje nezavisnih varijabli koje najbolje opisuju strukturni karakter i ishodište dinamike bankovnih aktiva. Naime, nezavisna varijabla ukupnog regulatornog kapitala (TRC) prije i nakon najave regulatornih mjera bilježi prosječan statistički značajan rast vrijednosti od cca 4.6% dok je prosječni rast nakon primjene mjera iznosio cca 5.2%. Druga vrlo važna kapitalna komponenta koja u sebi sadržava pokriće kreditnih rizika bankovnog poslovanja također bilježi statistički značajan porast srednje vrijednosti prije i nakon uspostave novog regulatornog okvira odnosno nezavisna varijabla omjera vlasničkog kapitala (umanjen za goodwill, nematerijalnu imovinu, preferencijalne dionice) i rizikom ponderirane aktive (TCE/RWA) bilježi prosječan rast od cca 0.06 jedinica.

Važna komponenta bez-rizičnih aktiva koja je sadržana u varijabli udjela vrijednosnih papira u bilanci banke u odnosu na prosječnu prihodovnu aktivu (SEC/AvEA) bilježi statistički značajan pad prosječne vrijednosti i to cca -6.40% prije i nakon najave regulatornih mjera dok je statistički značajna razlika prosječnog pada prije i nakon primjene mjera iznosila -6.55%.

Za razliku od vrijednosnih papira sadržanih u bilancama banaka rast depozita (D) za promatrane grupacije prije i nakon uspostave novog regulatornog okvira nije iskazao statističku značajnost razlike aritmetičkih sredina. Premda su depoziti nakon najave regulatornih mjera u prosjeku porasli 34.3% do značajne korekcije u prosječnom rastu dolazi nakon primjene mjera i to svega 1.6%. Usporedan pad prosječne vrijednosti omjera financijske poluge (LVRG) dolazi i prije i nakon uspostave novog regulatornog okvira i to statistički značajan. Naime, prosječan pad financijske poluge prije i nakon najave je iznosio -4.30% dok je isti iznosio -4.97% prije i nakon primjene mjera. Polazeći od međuodnosa varijabli depozita i financijske poluge može se ustvrditi da porast depozita kao izvora financiranja rasta bankovnih aktiva doprinosi padu udjela kapitala a samim time i korištenja financijske poluge bankovne firme u istom financiranju. Rezultat je svakako logičan i očekivan.

Daljnjom analizom strukturnih komponenti bankovnih aktiva iz rezultata je razvidno da su promatrane grupacije banaka statistički značajno povećale udio bez-rizičnih aktiva u pokriću ukupnih obveza (RFA/TL) i to prije i nakon primjene novih mjera. Naime, ako u međuodnos uključimo varijablu omjera rizikom ponderirane (kreditne) aktive i ukupne aktive (RWA/TA) koja također iskazuje statističku značajnost ali uz prosječan pad vrijednosti, dolazimo do zaključka da su upravljačke strukture banaka kroz kreditno-depozitnu politiku povećani priliv depozitnih sredstava usmjerile u prosjeku više u korist porasta bilančnih pozicija nižeg ili minimalnog pondera rizika koristeći mehanizam bilančne prilagodbe u funkciji zadovoljenja regulatornih zahtjeva. Posljedično može doći do pada kreditne aktivnosti što je kroz pokazatelj RWA/TA na promatranom uzorku bankovnih grupacija razvidno i očekivano. Uspostavom novog regulatornog okruženja dolazi do prosječnog porasta udjela neprihodujućih kredita u ukupnim kreditima (NPL/TL) premda uz izostanak statističke značajnosti. Strožim regulatornim režimom ocjene boniteta kreditnih plasmana te smanjenim kreditiranjem malih i srednjih poduzeća većeg pondera rizika od strane bankovnih firmi, daljnja regulatorna prilagodba relativnim smanjenjem udjela aktiva sa obilježjem kreditnih rizika je očekivana i logična usprkos padu profitabilnosti bankovne industrije u cjelini.

Nezavisna varijabla neto kamantne marže (NetIM) predstavlja važan pokazatelj profitabilnosti odabranog modela poslovanja pojedine bankovne firme te je determinirana direktno potražnjom bankovne industrije za depozitnim sredstvima i ponudom kreditnih sredstava. Iz rezultata analize je razvidno da su promatrane bankovne grupacije statistički značajno smanjile prosječnu neto kamatnu maržu nakon najave regulatornih mjera i to sa 2.66% na

prosječnih 2.12%. Trend smanjenja je razvidan i nakon uspostave novog regulatornog okruženja. Naime, dolazi do daljnjeg smanjenja prosječne neto kamatne marže i to za -0.40% premda uz nešto manju statističku značajnost. Novo regulatorno okruženje svakako doprinosi kretanju kamatnih stopa u bankarskom poslovanju što je analizom promatranih grupacija banaka i razvidno. Prosječno smanjenje kamatnih marži potvrđuje prethodnu analizu međudnosa povećanja pokriva ukupnih obveza banaka sa bez-rizičnom aktivom i smanjenja udjela kreditnih aktiva u ukupnim aktivama. Povećana potreba za likvidnim sredstvima uslijed poslovnih neizvjesnosti dovodi do prosječnog povećanja kamatnih stopa na obveze bankovne firme djelujući negativno na kretanje neto kamatne marže. Regulatorne prilagodbe potiču upravljačke strukture banaka na upis vrijednosnih papira nižeg ili minimalnog pondera rizika podižući kapacitet bankovne firme u funkciji zadovoljenja zadanih omjera kapitalnih zahtjeva. S druge pak strane smanjena marža na povećanu bez-rizičnu aktivu u kombinaciji sa kreditnom aktivnošću isključivo prema korporativnom sektoru nižeg stupnja kreditnog rizika dovodi do neto smanjenja kamatne marže u cjelini. Relativno povećanje neprihodujućih kredita sa pripadajućim troškovima uz smanjenje neto kamatne marže dovodi do logičnog i očekivanog smanjenja profitabilnosti bankovne firme.

Daljnja analiza promatranih nezavisnih varijabli strukture prihoda bankovne firme također upućuje na značajnost izmjene regulatornog okvira. Naime, premda ne iskazuje statističku značajnost varijabla prosječnog neto prihoda od naknada i provizija (FR) bilježi prosječni pad nakon najave mjera i to sa 32.9% na 30.3% dok je nakon provedbe mjera iskazan ipak nešto veći prosječni porast od +1.7%. Drugi vrlo važan pokazatelj aktivnosti iskazan je u varijabli omjera nekamatnih prihoda i ukupnog operativnog prihoda bankovne firme (NII/OpINC) koji je statistički značajan prije i nakon provedbe regulatornih mjera. Prosječna vrijednost ove varijable prije najave regulatornih mjera je iznosila 0.5 dok je nakon najave mjera porasla na 1.2. Provedbom regulatornih mjera prosječna vrijednost ove varijable je iznosila 1.38.

Uzevši u obzir važnost navedene varijable kao pokazatelja odabranog modela poslovanja bankovne firme iz rezultata analize je razvidno da su sve bankovne grupacije empirijskog istraživanja statistički značajno povećale udio uslužnih odnosno nekreditnih aktivnosti u sveukupnom poslovanju. Naime, porast udjela usluga transakcijskog bankarstva, tržišnog posredovanja i drugih oblika financijskih usluga dodatno smanjuje kreditnu aktivnost uz posljedican pad neto kamatne marže. Promjena poslovnog modela i tržišne pozicije u uvjetima pojačane tržišne neizvjesnosti može dovesti do pada profitabilnosti bankovnog poslovanja u cjelini.

4.2.3. Analiza međusobne povezanosti odabranih varijabli empirijskog istraživanja

Polazeći od činjenice da sve nezavisne varijable ne mogu biti istovremeno uključene u ekomometrijski model te da na temelju osnovnih pretpostavki ovog istraživanja pojedine nezavisne varijable nužno ne doprinose promjenama zavisnih varijabli, bilo je potrebno grupirati nezavisne varijable potencijalnog modela za svaku promatranu zavisnu varijablu. Na temelju prethodne analize, te iskustvenih spoznaja određene su nezavisne varijable koje će se dovesti u odnos sa odabranim zavisnim varijablama u skladu sa prethodno definiranim hipotezama. Na grafičkom prikazu potencijalnog modela (slika 4.6) izvršeno je grupiranje nezavisnih varijabli, te će se prije odabira konačnog modela provjeriti međusobna koreliranost odabranih varijabli. Intenzitet i smjer djelovanja su bili određujući elementi uvrštavanja pojedine nezavisne varijable u potencijalni ekonometrijski model empirijskog istraživanja.

Prema dosadašnjim saznanjima primjereni test za otkrivanje multikolinearnosti u panel modelima ne postoji dok se u empirijskim radovima za uočavanje problema multikolinearnosti koriste koeficijenti između parova potencijalnih nezavisnih varijabli (Baltagi et al., 2009. prema Škrabić Perić, 2012.). Koeficijenti korelacija su izračunati za četiri grupe varijabli shodno definiranim hipotezama istraživanja te dodatno za kontrolnu grupu varijabli makroekonomskog okruženja i dummy varijabli regulatornih mjera. Dobiveni rezultati su prikazani u sljedećim tablicama.

Tablica 4.7 Korelacijska matrica parova za grupu varijabli analize utjecaja na bez–rizičnu aktivu

| | RFA | TRC | LVRG | SEC/AvEA | D |
|-----------------|------------|------------|-------------|-----------------|----------|
| RFA | 1 | | | | |
| TRC | 0.0221 | 1 | | | |
| LVRG | 0.0625 | -0.3574*** | 1 | | |
| SEC/AvEA | 0.0337 | -0.1190*** | 0.1088*** | 1 | |
| D | 0.1797*** | -0.1583*** | 0.0450 | 0.0066 | 1 |

Napomena: RFA – rast bez-rizične aktive, TRC – rast ukupnog regulatornog kapitala bankovne firme, LVRG – rast omjera financijske poluge, SEC/AvEA – rast udjela vrijednosnih papira u bilanci banke u odnosu na prosječnu prihodovnu aktivu, D – rast depozita, *,**,*** označava statističku značajnost na razini 10%, 5% i 1%.

Izvor: Izračun autora

Tablica 4.8 Korelacijska matrica parova za grupu varijabli analize utjecaja na rizikom ponderiranu aktivu

| | RWA | NPL/TL | D | FR |
|---------------|------------|---------------|----------|-----------|
| RWA | 1 | | | |
| NPL/TL | -0.0995 | 1 | | |
| D | 0.3443*** | -0.0014 | 1 | |
| FR | -0.0661 | 0.0106 | -0.0317 | 1 |

Napomena: RWA – rast rizikom ponderirane ukupne imovine, NPL/TL – rast udjela neprihodujućih kredita u ukupnim kreditima, D – rast depozita, FR – rast neto prihoda po naknadama i provizijama, *, **, *** označava statističku značajnost na razini 10%, 5% i 1%.

Izvor: Izračun autora

Tablica 4.9 Korelacijska matrica parova za grupu varijabli analize utjecaja na povrat na kapital

| | ROE | RWA/TA | FR | NII/OpINC |
|------------------|------------|---------------|-----------|------------------|
| ROE | 1 | | | |
| RWA/TA | 0.1375*** | 1 | | |
| FR | -0.2842*** | -0.0203 | 1 | |
| NII/OpINC | -0.1380*** | -0.1044** | -0.0801* | 1 |

Napomena: ROE – rast povrata na kapital, RWA/TA – rast omjera rizikom ponderirane aktive i ukupne aktive, FR – rast neto prihoda po naknadama i provizijama, NII/OpINC – rast udjela nekamatnih prihoda u ukupnim operativnim prihodima, *, **, *** označava statističku značajnost na razini 10%, 5% i 1%.

Izvor: Izračun autora

Tablica 4.10 Korelacijska matrica parova za grupu varijabli analize utjecaja na ukupnu aktivu

| | TA | RFA/TL | TCE/RWA | NetIM |
|----------------|------------|---------------|----------------|--------------|
| TA | 1 | | | |
| RFA/TL | -0.0038 | 1 | | |
| TCE/RWA | -0.1337*** | 0.2617*** | 1 | |
| NetIM | 0.0338 | -0.1417* | -0.0057 | 1 |

Napomena: TA – rast ukupne bankovne aktive, RFA/TL – rast udjela bez-rizične aktive u ukupnim obvezama, TCE/RWA – rast omjera vlasničkog kapitala i rizikom ponderirane aktive, NetIM – rast kamatne marže, *, **, *** označava statističku značajnost na razini 10%, 5% i 1%.

Izvor: Izračun autora

Tablica 4.11 Korelacijska matrica parova za grupu varijabli makroekonomskog okruženja i dummy varijabli regulatornih mjera

| | DLA ⁵⁰ | DLE | 10YGEMU | UNPLEU | GDP |
|---------|-------------------|------------|-----------|------------|-----|
| DLA | 1 | | | | |
| DLE | 0.6630*** | 1 | | | |
| 10YGEMU | -0.6938*** | -0.7786*** | 1 | | |
| UNPLEU | -0.0652 | -0.3623*** | 0.2953*** | 1 | |
| GDP | -0.0643 | 0.0130 | 0.1280*** | -0.7566*** | 1 |

Napomena: 10YGEMU – rast prinosa (yield) na 10-godišnje obveznice država EMU sa bonitetom AAA, UNPLEU – rast stope nezaposlenosti u državama EU - 28, GDP – rast bruto domaćeg proizvoda zemalja EU-28, *, **, *** označava statističku značajnost na razini 10%, 5% i 1%.

Izvor: Izračun autora

Na temelju rezultata korelacijskih matrica predloženih u tablicama 4.7 – 4.10 može se zaključiti da ne postoji par varijabli u definiranim grupama koji bi istodobnim uvrštavanjem u model mogao prouzročiti problem multikolinearnosti ako uzmemo u obzir da niti jedan koeficijent nije prelazio vrijednost 0,5. Nasuprot, tome rezultati korelacijske matrice 4.11 upućuju na zaključak da istovremenim uključivanjem u model dummy varijabli regulatornih mjera i prinosa na prvoklasne vrijednosne papire može doći do problema multikolinearnosti, što je razvidno iz samih vrijednosti koeficijenata koji iznose -0.6938 za varijablu DLA odnosno -0.7786 za varijablu DLE. Ipak, polazeći od pretpostavljene značajnosti utjecaja varijable prinosa na prvoklasne vrijednosne papire na kretanje bez-rizičnih bankovnih aktiva, ista kontrolna varijabla će se koristiti za procjene isključivo osnovnih modela. Na isti način do očekivanog problema multikolinearnosti može doći istovremenim uključivanjem u empirijske modele kontrolne varijable rasta nezaposlenosti i bruto domaćeg proizvoda. Premda je povezanost ove dvije makro varijable logična i očekivana procjena modela će se vršiti naizmjeničnim uvrštavanjem istih.

Nakon izvršene deskriptivne statistike, provedenog t-testa razlike aritmetičnih sredina odabranih varijabli empirijskog istraživanja te rezultata korelacijskih matrica potrebno je pristupiti definiranju modela utjecaja prudencijalne regulacije kapitalnih zahtjeva na volumen i strukturu imovine banaka.

⁵⁰ Značajna koreliranost između dummy varijabli za promatrani model je očekivana te se neće posebno razmatrati. Iste neće biti istovremeno uključivane u procjenu empirijskih modela što je jedna od polaznih pretpostavki istraživanja.

4.3. Model istraživanja

4.3.1. Definiranje modela istraživanja

Unatoč sve kvalitetnijim i preciznijim ekonometrijskim analizama u empirijskim istraživanjima pojavila se potreba da podaci koji se analiziraju imaju istovremeno i vremensku i prostornu komponentu. Upravo takovi podaci koji sadrže vremensku i prostornu komponentu neke varijable nazivaju se panel podaci.

Prema Verbek (2004) glavna prednost panel podataka u usporedbi s vremenskim nizovima ili skupovima poprečnih presjeka jest da omogućuje prepoznavanje određenih parametara ili pitanja, bez potrebe za ograničavanjem pretpostavki. Mnogi ekonomski modeli sugeriraju da trenutačno ponašanje ovisi o onom prošlom (upornost, formiranje navika, djelomična prilagodba itd.), tako da u mnogim slučajevima želimo procijeniti dinamički model na individualnoj razini. Sposobnost da se to zaista napravi jedinstvena je za panel podatke.

Panel podaci omogućuju analizu promjena na pojedinačnoj razini, stoga je jedna od glavnih prednosti panel analize upravo sposobnost modeliranja individualne dinamike.

Kod panel analize ističe se također kontrola heterogenosti na pojedinačnoj razini, a pretpostavlja se različitost između promatranih jedinica. Modeli koji nemaju takvo obilježje mogu imati negativne implikacije u kontekstu pristranosti ocjena (Wooldridge, 2002). Različiti autori tvrde da panel modeli posjeduju veću varijabilnost, djelotvornost ocjena, manju mogućnost pojave multikolinearnosti i veći broj stupnjeva slobode. Analizom panel podataka izvlači se maksimum informacija iz ograničenog broja opažanja u određenom razdoblju i maksimizira se broj stupnjeva slobode. Pri tome se osigurava veća djelotvornost ocjena parametara modela uz manje restriktivne pretpostavke.

Prednost se ogleda također i u smanjenju veličine ekonometrijskih problema prisutnih u klasičnim ekonometrijskim istraživanjima. Škrabić Perić (2012) ističe da su prednosti panel analize te, što panel podaci omogućavaju definiranje i testiranje kompliciranijih ekonometrijskih modela te da panel podaci također umanjuju problem multikolinearnosti. Naime, ako su dvije varijable iste jedinice promatranja snažno korelirane, ali ta korelacija nije izražena između drugih jedinica promatranja, ta korelacija gubi svoju značajnost.

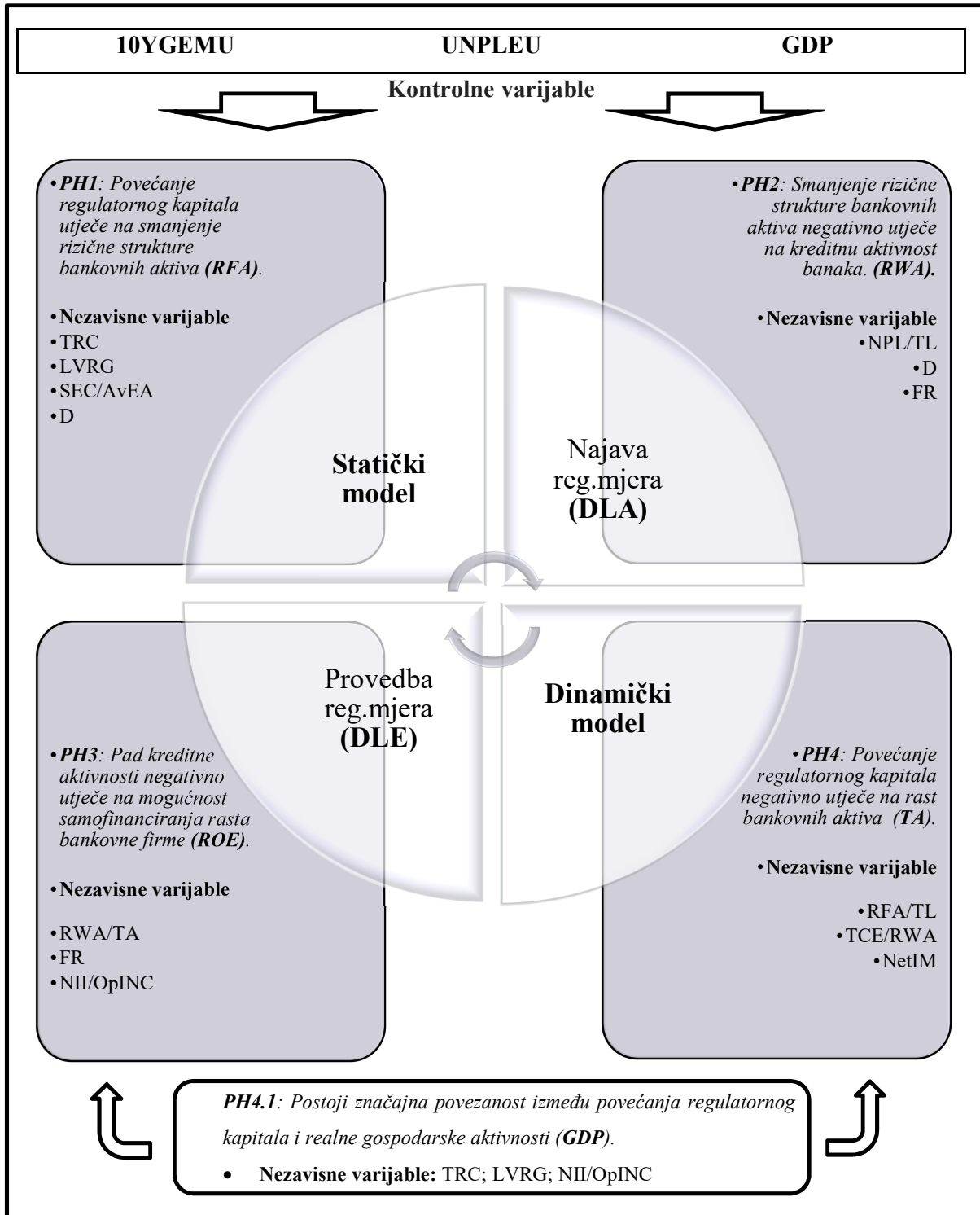
S druge strane, ograničenja modela panel podataka nastaju kad su narušene temeljne pretpostavke panel analize kao što su distorzije u mjerenju, zavisnost vremenskog presjeka,

kratkog promatranog razdoblja unutar vremenskih nizova, problem raspoloživosti odnosno nedostatak panel podataka u pojedinim razdobljima. Treba istaknuti i neke od ekonometrijskih problema svojstvenih za podatke vremenskog presjeka – heteroskedastičnost, i vremenskih nizova -autokorelacija.

Prema kriteriju raspoloživosti podataka razlikujemo balansirane panel podatke (ako su za svaku jedinicu promatranja u svakom razdoblju za sve varijable dostupni potrebni podaci) te nebalansirane panel podatke (ako za bilo koju jedinicu promatranja nedostaju podaci za neku varijablu u pojedinom razdoblju). Konačno, prema ovisnosti o zavisnoj varijabli razlikuju se **statički i dinamički modeli**.

Pregledom literature ekonometrijske panel analize te uključivanjem odabranih varijabli u statističku obradu uz pomoć programa STATA 14.2, modelom predmetnog istraživanja u funkciji empirijske potvrde značajnosti analizirati će se utjecaj regulacije kapitalnih zahtjeva na smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva (**PH1**), negativnog utjecaja smanjenja rizične strukture na kreditnu aktivnost banaka (**PH2**), na smanjenje ukupnih bankovnih aktiva (**PH4**) kao i na mogućnost samofinanciranja rasta bankovne firme (**PH3**). Dokazivanjem navedenih hipoteza, može se dati odgovor na temeljno pitanje ovog rada, da li novi regulatorni kapitalni zahtjevi utječu na rast i rizičnu strukturu bankovnih aktiva izabranih grupacija banaka i to za razdoblje najave regulatornih mjera kao i za razdoblje same provedbe (**GH0**). U istom kontekstu, odgovorilo bi se na pitanje da li postoji rizik procikličnog djelovanja banaka testiranjem povezanosti između povećanja regulatornog kapitala i realne gospodarske aktivnosti izražene kroz rast bruto domaćeg proizvoda (**PH4.1**). Na slici 4.6 nalazi se grafički prikaz potencijalnog modela utjecaja prudencijalne regulacije kapitalnih zahtjeva na volumen i strukturu imovine banaka u odnosu na prethodno postavljene radne hipoteze i odabrane varijable.

Slika 4.6 Grafički prikaz modela utjecaja prudencijalne regulacije kapitalnih zahtjeva na volumen i strukturu imovine banaka u odnosu na prethodno postavljene radne hipoteze i odabrane varijable



Izvor: Izrada autora

4.3.2. Odabir panel modela empirijskog istraživanja

Za potrebe ovog istraživanja provedena je panel analiza upotrebom statičkog i dinamičkog panela kao i upotrebom dinamičkog panela sa GMM procjeniteljem. Za svaki statički i dinamički panel provedena je također analiza sa fiksnim (engl. *Fixed Effects* - Fe) odnosno sa slučajnim učincima (engl. *Random Effects* – Re) dok je za dinamički panel sa GMM procjeniteljem napravljena analiza s jednim odnosno u dva koraka (engl. *Arellano-Bond dynamic panel-data estimation – GMM – type; one-step / two-step*). U funkciji dokazivanja hipoteze značajnosti povezanosti povećanja regulatornog kapitala i realne gospodarske aktivnosti (H4.1) korišten je model višestruke linearne regresije.

Uzevši u obzir da su promatrane zavisne varijable ovog empirijskog istraživanja dinamičke prirode, statički panel modeli nisu primjereni za procjenu istih varijabli iz razloga ne postojanja autokorelacije, tj. ovisnosti sadašnje vrijednosti neke varijable o njenoj prethodnoj vrijednosti (Škrabić Perić, 2012.). Stoga su za daljnju analizu odabrani dinamički panel modeli.

Osnovni dinamički panel model za odabrane varijable se može zapisati:

$$y_{i,t} = \mu + \gamma \cdot y_{i,t-1} + \beta_1 \cdot x_{i,t1} + \beta_2 \cdot x_{i,t2} + \dots + \beta_k \cdot x_{i,tK} + \alpha_i + \varepsilon_{i,t}, \quad i = 1, \dots, N, \quad t = 1, \dots, T. \quad (4.1)$$

pri čemu i označava jedinicu, t vrijeme, μ je konstantni član, γ parametar zavisne varijable s pomakom, $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_K$ su parametri egzogenih varijabli, $x_{i,t}$ su nezavisne varijable, α_i je specifična pogreška za i -tu banku, te ε_i predstavlja grešku relacije i -te banke.

Zbog prisutnosti pristranosti standardne pogreške za GMM procjenitelj u dva koraka, dodatnom analizom panel modela izvršen je odabir dinamičkog panela sa GMM procjeniteljem u jednom koraku. Dakle, za testiranje glavne hipoteze **GH0** kojom se tvrdi da novi regulatorni kapitalni zahtjevi utječu na rast i rizičnu strukturu bankovnih aktiva koristit će se Arellanov i Bondov procjenitelj s jednim korakom uz upotrebu robusne standardne pogreške. Zbog upotrebe većeg broja varijabli predloženog modela iste nije bilo moguće u model uvrstiti istodobno pa se u funkciji verifikacije svake od postavljenih pomoćnih hipoteza osnovni model morao proširiti uvođenjem dummy varijabli najave i primjene regulatornih mjera. Iz razloga upotrebe robusne standardne greške u modelu za koji nije moguće koristiti Sarganov test, valjanost procijenjenih modela određivala se na temelju testa autokorelacije

prvih diferencija reziduala drugog reda dok se za potvrdu valjanosti modela višestruke linearne regresije koristila standardna dijagnostika regresijske analize.

Osnovni model višestruke linearne regresije na osnovi uzorka veličine n (n je broj opažanja) za odabrane varijable se može zapisati:

$$y_n = \beta_0 + \beta_1 \cdot x_{n1} + \beta_2 \cdot x_{n2} + \dots + \beta_j \cdot x_{nj} + \dots + \beta_k \cdot x_{nk} + \varepsilon_n \quad (4.2)$$

pri čemu su x_1, x_2, \dots, x_k nezavisne varijable, $\beta_0, \beta_1, \dots, \beta_k$ nepoznati parametri a ε_n predstavlja grešku relacije.

4.3.3. Testiranje empirijskog modela

Tablica 4.12 Rezultati panel analize utjecaja povećanja regulatornog kapitala na smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva (PH1)

| Varijabla | MODEL1_ PH1 | MODEL2_ PH1 | MODEL3_ PH1 | MODEL4_ PH1 | MODEL5_ PH1 | MODEL6_ PH1 |
|--------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <i>Pokazatelji poslovanja banke</i> | | | | | | |
| $\Delta \text{LogRFA}_{i,t-1}$ | -0.5318086*** (0.0237142) | -0.5354062*** (0.0241507) | -0.5194665*** (0.0266391) | -0.5170636*** (0.0278188) | -0.5260647*** (0.0254668) | -0.5272824*** (0.0263521) |
| ΔTRC_{it} | 0.0170504** (0.0085228) | 0.0164431** (0.0080531) | 0.0170099** (0.0082132) | 0.0179078** (0.0083779) | 0.017119** (0.0087289) | 0.0170064** (0.0084274) |
| $\Delta \text{LogLVRG}_{it}$ | 0.1616969** (0.0862676) | 0.1826299** (0.0926699) | 0.1855404** (0.0909661) | 0.1755817** (0.0878973) | 0.1796346** (0.0909252) | 0.2041616** (0.1013066) |
| $\Delta \text{SEC/AvEA}_{it}$ | 0.0015336*** (0.0005642) | 0.0016704*** (0.0005908) | 0.0016754*** (0.0006592) | 0.0016199*** (0.0006348) | 0.0013857*** (0.000503) | 0.001478*** (0.0005157) |
| D_{it} | 0.0022071*** (0.000666) | 0.0022417*** (0.0006378) | 0.002518*** (0.0007241) | 0.002468*** (0.0007052) | 0.0022621*** (0.0007217) | 0.0023283*** (0.0007326) |
| <i>Najava regulatornih mjera</i> | | | | | | |
| DLA_{it} | | | 0.0910152*** (0.0340806) | 0.0825499** (0.0365926) | | |
| <i>Provedba regulatornih mjera</i> | | | | | | |
| DLE_{it} | | | | | 0.0306593 (0.0261285) | 0.0482372 (0.0340588) |
| <i>Makroekonomsko okruženje</i> | | | | | | |
| 10YGEMU_{it} | -0.020571*** (0.0061356) | -0.0254812*** (0.0067248) | | | | |
| $\Delta \text{UNPLEU}_{it}$ | | 0.0261979** (0.011655) | | 0.0210224** (0.0101051) | | 0.0270825** (0.0139825) |
| GDP_{it} | -0.0066501* (0.0035902) | | -0.0110818*** (0.0041775) | | -0.0075084** (0.003826) | |
| μ | 0.0588284*** (0.0223197) | 0.0677935*** (0.0217261) | -0.0452521*** (0.0184458) | -0.056126*** (0.0225403) | -0.0170871 (0.0118157) | -0.0304948** (0.0155099) |
| <i>Broj opažanja</i> | 273 | 273 | 273 | 273 | 273 | 273 |
| <i>Broj grupa</i> | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 |
| <i>AR(1) test</i> | 0.0142 | 0.0075 | 0.0154 | 0.0140 | 0.0143 | 0.0076 |
| <i>AR(2) test</i> | 0.1587 | 0.1601 | 0.1597 | 0.1559 | 0.1619 | 0.1629 |

Napomena: Δ - prva diferencija, *, **, *** označava statističku značajnost na razini 10%, 5% i 1%.

Izvor: Izračun autora

U tablici 4.12. predočeni su rezultati procjene modela utjecaja povećanja regulatornog kapitala na smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva. Svi modeli zadovoljavaju test o autokorelaciji drugog reda prvih diferencija reziduala AR(2) odnosno test na razini značajnosti od 5% ne odbacuje nultu hipotezu o nepostojanju korelacije drugog reda prvih diferencija reziduala što pokazuje da ne postoji autokorelacija između reziduala u modelu. Iz navedenog se može zaključiti da su modeli dobro specificirani.

Osnovni model se može zapisati pomoću jednačbe (**MODEL1_PH1**):

$$\Delta \text{LogRFA}_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta \text{LogRFA}_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{TRC}_{it1} + \beta_2 \cdot \Delta \text{LogLVRG}_{it2} + \beta_3 \cdot \Delta \text{SEC/AvEA}_{it3} + \beta_4 \cdot D_{it4} + \beta_5 \cdot 10\text{YGEMU}_{it5} + \beta_6 \cdot \text{GDP}_{it6} + \alpha_i + \varepsilon_{it}, \quad (4.3)$$

$i = 1, \dots, N$, $t = 1, \dots, T$.

Sve varijable promatranog modela su statistički značajne i očekivanog predznaka. Koeficijent uz zavisnu varijablu iz prethodnog razdoblja je statistički značajan te doprinosi smanjenju zavisne varijable tekućeg razdoblja što je u skladu sa očekivanjem uzevši u obzir prisutan negativan trend kretanja bez-rizične imovine na promatranom uzorku banaka u periodu od zadnjih nekoliko godina. Nezavisne varijable povećanja ukupnog regulatornog kapitala, financijske poluge, vrijednosnih papira u imovini banaka te rasta depozita sve značajno doprinose porastu bez-rizične imovine što je u skladu sa osnovnim pretpostavkama empirijskog istraživanja i karakteru odabranih varijabli.

Kontrolna varijabla makroekonomskog okruženja rasta prinosa na prvoklasne državne vrijednosne papire je statistički značajna i očekivanog negativnog predznaka. Dovodeći u vezu značajnost varijable vrijednosnih papira u imovini banaka te očekivanog negativnog utjecaja porasta prinosa na prvoklasne državne vrijednosne papire na rast bez-rizične imovine banaka, možemo potvrditi značajnost izloženosti bankovnih aktiva prema ovoj vrsti financijskih proizvoda. Naime, kao direktna posljedica rasta prinosa na državne obveznice (koje slijedi pogoršanje kreditnog rejtinga), na sekundarnom tržištu dolazi do pada cijena obveznica koje su u konačnici sadržane u aktivama banaka, i to posebice u funkciji zadovoljenja regulatornih zahtjeva.

Istim modelom je potvrđena značajnost rasta bruto domaćeg proizvoda i to sa negativnim utjecajem na bez-rizične aktive. Negativan predznak koeficijenta uz varijablu bruto domaćeg proizvoda je logičan i očekivan. Porast BDP-a podrazumijeva realizaciju produktivnih ulaganja rastom bankovnih aktiva većeg stupnja rizika, između ostalog financiranih kreditnom

aktivnošću bankarskog sektora što posljedično dovodi do smanjenja relativnog udjela bez-rizičnih aktiva u ukupnim aktivama bankovne firme.

U sljedećem koraku u osnovni model se umjesto kontrolne varijable bruto domaćeg proizvoda uvodi varijabla stope nezaposlenosti s ciljem provjere utjecaja ulaganja bankovnog sektora u bez – rizičnu aktivu na kretanje stope rasta nezaposlenosti. Model se može zapisati pomoću jednačbe (**MODEL2_PH1**):

$$\Delta \text{LogRFA}_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta \text{LogRFA}_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{TRC}_{it1} + \beta_2 \cdot \Delta \text{LogLVRG}_{it2} + \quad (4.4)$$

$$\beta_3 \cdot \Delta \text{SEC/AvEA}_{it3} + \beta_4 \cdot D_{it4} + \beta_5 \cdot 10\text{YGEMU}_{it5} + \beta_6 \cdot \Delta \text{UNPLEU}_{it6} + \alpha_i + \varepsilon_{it},$$

$$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T.$$

Vrijednosti koeficijenata uz varijable pokazatelja poslovanja banaka i prinosa na vrijednosne papire su istog predznaka i statistički su značajne kao i u prethodnom modelu.

Koeficijent uz varijablu stope nezaposlenosti koja je predmet procjene je pozitivan i statistički značajan u skladu sa očekivanjem. Naime, usporavanjem i padom realne gospodarske aktivnosti dolazi do povećanja poslovnih rizika, smanjenja kreditiranja, usporavanja zapošljavanja i u konačnici povećanja stope nezaposlenosti. Povećani poslovni rizici dovode do kašnjenja u naplati kredita, povećane stope nenaplativih kredita odnosno porasta kreditnog rizika u cjelini. Posljedičan rast kreditnih rizika uz pad kreditnih aktiva dovodi do porasta ulaganja u bez–rizičnu bankovnu aktivu u funkciji zadovoljenja regulatornih kapitalnih zahtjeva odnosno dovodi do smanjenja rizične strukture bankovnih aktiva u cjelini.

Za testiranje pomoćne hipoteze **PH1** kojom se tvrdi da povećanje regulatornog kapitala utječe na smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva, osnovni model je proširen uvođenjem varijable najave regulatornih mjera (**DLA**) kao i uvođenjem varijable provedbe regulatornih mjera (**DLE**). Pored uvođenja regulatornih varijabli u osnovni model, testiranje će također biti provedeno shodno definiranim promjenama kontrolnih varijabli makrookruženja poslovanja banaka. Na temelju korelacijske matrice iz tablice 4.11. iz daljnjeg testiranja je izostavljena varijabla prinosa na prvoklasne vrijednosne papire zbog mogućeg problema multikolinearnosti.

Prošireni model za testiranje prve pomoćne hipoteze **PH1** se može zapisati pomoću jednačbe (**MODEL3_PH1**):

$$\Delta \text{LogRFA}_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta \text{LogRFA}_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{TRC}_{it1} + \beta_2 \cdot \Delta \text{LogLVRG}_{it2} + \quad (4.5)$$

$$\beta_3 \cdot \Delta \text{SEC/AvEA}_{it3} + \beta_4 \cdot D_{it4} + \beta_5 \cdot \text{DLA}_{it5} + \beta_6 \cdot \text{GDP}_{it6} + \alpha_i + \varepsilon_{it},$$

$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T;$

odnosno upotrebom kontrolne varijable stope nezaposlenosti pomoću jednačbe **(MODEL4_PH1)**:

$$\Delta \text{LogRFA}_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta \text{LogRFA}_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{TRC}_{it1} + \beta_2 \cdot \Delta \text{LogLVRG}_{it2} + \beta_3 \cdot \Delta \text{SEC/AvEA}_{it3} + \beta_4 \cdot D_{it4} + \beta_5 \cdot \text{DLA}_{it5} + \beta_6 \cdot \Delta \text{UNPLEU}_{it6} + \alpha_i + \varepsilon_{it}, \quad (4.6)$$

$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T.$

Koeficijenti uz varijable pokazatelja poslovanja banaka su istog predznaka te sličnih vrijednosti i statistički su značajni kao i u prethodnim modelima. Nadalje, vrijednost koeficijenta β_5 uz varijablu najave regulatornih mjera (**DLA**) na temelju koje se testira utjecaj istih na smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva u oba promatrana modela je pozitivan i statistički značajan. Iz modela je vidljivo da uvođenjem varijable najave primjene regulatornih mjera dolazi do povećanja bez-rizičnih bankovnih aktiva odnosno do smanjenja rizične strukture.

Kao i u prethodnom modelu potvrđena je značajnost utjecaja rasta bruto domaćeg proizvoda na bez-rizične aktive odnosno značajnost utjecaja rasta stope nezaposlenosti.

Uvođenje u modele varijable primjene regulatornih mjera (**DLE**) nije se pokazalo statistički značajnim (**MODEL5_PH1** i **MODEL6_PH1**) iako su koeficijenti pozitivnog predznaka odnosno moglo bi se zaključiti da i provedba regulatornih mjera utječe na rast bez-rizičnih aktiva. I u ovim modelima je potvrđena značajnost i smjer utjecaja promatranih kontrolnih varijabli makrookruženja.

Na temelju rezultata predloženih modela, smjera i statističke značajnosti promatranih varijabli može se zaključiti da povećanje regulatornog kapitala utječe na smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva odnosno da je prva pomoćna hipoteza **PH1** dokazana.

Za dokazivanje pomoćne hipoteze **PH2** kojom se tvrdi da smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva negativno utječe na kreditnu aktivnost banaka osnovni model se može zapisati pomoću jednačbe 4.7 (**MODEL1_PH2**) i jednačbe 4.8 (**MODEL2_PH2**) različitom upotrebom kontrolnih varijabli kao u prethodnim modelima, odnosno u tablici 4.13 predloženi

su rezultati procjene modela utjecaja smanjenja rizične strukture bankovnih aktiva na kreditnu aktivnost banaka. Svi modeli zadovoljavaju test o autokorelaciji drugog reda prvih diferencija reziduala AR(2) odnosno test na razini značajnosti od 5% ne odbacuje nultu hipotezu o nepostojanju korelacije drugog reda prvih diferencija reziduala što pokazuje da ne postoji autokorelacija između reziduala u modelu. Iz navedenog se može zaključiti da su modeli dobro specificirani.

Tablica 4.13 Rezultati panel analize utjecaja smanjenja rizične strukture bankovnih aktiva na kreditnu aktivnost banaka (PH2)

| Varijabla | MODEL1_ PH2 | MODEL2_ PH2 | MODEL3_ PH2 | MODEL4_ PH2 | MODEL5_ PH2 | MODEL6_ PH2 |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <i>Pokazatelji poslovanja banke</i> | | | | | | |
| $\Delta \text{LogRWA}_{it-1}$ | -0.6238044*** (0.1332071) | -0.5810222*** (0.1338068) | -0.6347797*** (0.1323302) | -0.6121126*** (0.1327897) | -0.6106689*** (0.1258199) | -0.5566764*** (0.1246413) |
| $\Delta \text{NPL/TL}_{it}$ | -0.0004184*** (0.0000598) | -0.000459*** (0.0000665) | -0.0004062*** (0.0000611) | -0.0004298*** (0.0000659) | -0.000386*** (0.0000774) | -0.0004341*** (0.0000844) |
| D_{it} | 0.0011691*** (0.0004084) | 0.0011791*** (0.0004151) | 0.0013183*** (0.0004191) | 0.0013325*** (0.0004202) | 0.0012344*** (0.000428) | 0.0012761*** (0.000438) |
| ΔFR_{it} | -0.0010747* (0.0006284) | -0.0010268* (0.0005998) | -0.0011441* (0.0006489) | -0.0011202* (0.0006357) | -0.0011206* (0.000598) | -0.0010798* (0.0005557) |
| <i>Najava regulatornih mjera</i> | | | | | | |
| DLA_{it} | | | 0.0296932*** (0.007066) | 0.0311888*** (0.0076308) | | |
| <i>Provedba regulatornih mjera</i> | | | | | | |
| DLE_{it} | | | | | 0.0185681** (0.0080287) | 0.0255599*** (0.0084864) |
| <i>Makroekonomsko okruženje</i> | | | | | | |
| $\Delta \text{UNPLEU}_{it}$ | | 0.0016121 (0.0034224) | | 0.0015295 (0.003271) | | 0.0063702** (0.0032834) |
| GDP_{it} | 0.0025951* (0.001521) | | 0.0013006 (0.0014358) | | 0.0019535 (0.0014758) | |
| μ | -0.0168867*** (0.0043075) | -0.0135159*** (0.0042549) | -0.0349529*** (0.0064771) | -0.0341967*** (0.0067906) | -0.0240771*** (0.006323) | -0.0241174*** (0.0067681) |
| <i>Broj opažanja</i> | 132 | 132 | 132 | 132 | 132 | 132 |
| <i>Broj grupa</i> | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| <i>AR(1) test</i> | 0.0377 | 0.0427 | 0.0261 | 0.0280 | 0.0428 | 0.0539 |
| <i>AR(2) test</i> | 0.1172 | 0.1029 | 0.2046 | 0.2005 | 0.0954 | 0.0675 |

Napomena: Δ - prva diferencija, *, **, *** označava statističku značajnost na razini 10%, 5% i 1%.

Izvor: Izračun autora

$$\Delta \text{LogRWA}_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta \text{LogRWA}_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{NPL/TL}_{it1} + \beta_2 \cdot D_{it2} + \beta_3 \cdot \Delta \text{FR}_{it3} + \beta_4 \cdot \text{GDP}_{it4} + \alpha_i + \varepsilon_{it}, \quad (4.7)$$

$$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T;$$

$$\Delta \text{LogRWA}_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta \text{LogRWA}_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{NPL/TL}_{it1} + \beta_2 \cdot D_{it2} + \beta_3 \cdot \Delta \text{FR}_{it3} + \beta_4 \cdot \Delta \text{UNPLEU}_{it4} + \alpha_i + \varepsilon_{it}, \quad (4.8)$$

$$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T.$$

Gotovo sve varijable za MODEL1_PH2 i MODEL2_PH2 su statistički značajne i očekivanog predznaka. Koeficijenti uz zavisnu varijablu iz prethodnog razdoblja su statistički značajni te doprinose smanjenju zavisne varijable tekućeg razdoblja što je u skladu sa očekivanjem i osnovnim pretpostavkama empirijskog istraživanja. Nezavisne varijable povećanja udjela neprihodujućih kredita u ukupnim kreditima te rast neto prihoda po naknadama i provizijama negativno utječu na rast kreditnih aktiva banaka. Naime, odabir kreditne strategije upravljačkih struktura banaka i percepcija kreditnog rizika direktno utiče na povećanje udjela neprihodujućih kredita u strukturi bankovnih aktiva. Pogoršanje redovite naplate odobrenih kredita posljedično dovodi do povećanja rezervacija za problematične kredite što direktno utiče na internu realokaciju sredstava bankovne firme. Nedovoljna ili neučinkovita diversifikacija bankovnih aktiva dovodi do materijalizacije kreditnih rizika, porasta ispravka vrijednosti kreditnih plasmana odnosno smanjenja njihove fer vrijednosti. Povećani kreditni rizik i posljedični negativni utjecaj na zadovoljenje regulatornih zahtjeva dovodi do porasta ulaganja u bez-rizičnu aktivu te povećanja aktivnosti banaka koje ne uključuju kreditiranje i druge oblike osnovne djelatnosti (transakcijsko bankarstvo, usluge tržišnog posredovanja, drugi oblici financijskih usluga). Porast prihoda od tzv. ne-kreditnih aktivnosti (naknade, provizije itd.) utječu na smanjenje vrijednosti rizikom ponderirane aktive u cjelini.

Pozitivan predznak koeficijenta ispred varijable porasta depozita upućuje na relativno povećanje udjela depozita u ukupnim izvorima financiranja povećanja kreditne aktive banaka. Kvalitetnija depozitna pokrivenost odnosno smanjenje pondera rizika kreditnih aktiva olakšava zadovoljenje regulatornih zahtjeva u cjelini.

Kontrolna varijabla makroekonomskog okruženja porasta bruto domaćeg proizvoda pokazuje statističku značajnost i očekivani predznak, odnosno porast BDP-a je između ostalog i

posljedica povećanja kreditnih aktiva bankovne industrije. Uvođenje kontrolne varijable stope nezaposlenosti u osnovni MODEL2_PH2 nije pokazalo statističku značajnost u usporedbi s BDP-om.

Za testiranje pomoćne hipoteze **PH2** kojom se tvrdi da smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva utječe na kreditnu aktivnost banaka, osnovni model je proširen uvođenjem varijable najave regulatornih mjera (**DLA**) kao i uvođenjem varijable provedbe regulatornih mjera (**DLE**). U skladu sa prethodno definiranim modelima, testiranje će također biti provedeno shodno definiranim promjenama kontrolnih varijabli makrookruženja poslovanja banaka.

Prošireni model za testiranje druge pomoćne hipoteze **PH2** se može zapisati pomoću jednačbe (**MODEL3_PH2**):

$$\Delta \text{LogRWA}_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta \text{LogRWA}_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{NPL/TL}_{it} + \beta_2 \cdot D_{it} + \beta_3 \cdot \Delta \text{FR}_{it} + \beta_4 \cdot \text{DLA}_{it} + \beta_5 \cdot \text{GDP}_{it} + \alpha_i + \varepsilon_{it}, \quad (4.9)$$

$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T;$

odnosno upotrebom kontrolne varijable stope nezaposlenosti pomoću jednačbe (**MODEL4_PH2**):

$$\Delta \text{LogRWA}_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta \text{LogRWA}_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{NPL/TL}_{it} + \beta_2 \cdot D_{it} + \beta_3 \cdot \Delta \text{FR}_{it} + \beta_4 \cdot \text{DLA}_{it} + \beta_5 \cdot \Delta \text{UNPLEU}_{it} + \alpha_i + \varepsilon_{it}, \quad (4.10)$$

$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T;$

Koeficijenti uz varijable pokazatelja poslovanja banaka rasta neprihodujućih kredita i porasta neto prihoda po naknadama i provizijama su istog negativnog predznaka i statistički su značajni kao i u prethodnim modelima, dok je varijabla rasta depozita suprotnog predznaka i doprinosi smanjenju rizičnosti kreditnih aktiva. Nadalje, vrijednost koeficijenta β_4 uz varijablu najave regulatornih mjera (**DLA**) na temelju koje se vrši testiranje u oba promatrana modela je pozitivan i statistički značajan odnosno iz oba modela je vidljivo da uvođenje varijable najave regulatornih mjera pozitivno utječe na rizikom ponderirane aktive. Naime, nastavno na prethodno utvrđene rezultate porasta bez-rizičnih aktiva rezultati MODEL3_PH2-a i MODEL4_PH2-a pokazuju da su već samom najavom regulatornih mjera bankarske grupacije krenule u proces prilagodbe novim kapitalnim zahtjevima. Smanjenjem rizičnosti kreditnih aktiva posebice izostankom financiranja malih i srednjih poduzeća te rizičnijih

projekata, bankovna firma utječe na zadovoljenje regulatornih zahtjeva bez promjene strukture vlasničkog kapitala. Ipak, izostanak značajnosti varijable rasta bruto domaćeg proizvoda u odnosu na porast kreditnih aktiva upućuje na zaključak da najavom regulatornih mjera ne dolazi do ozbiljnije kreditne aktivnosti bankovne industrije u funkciji pokretanja kreditnog ciklusa i rasta bruto domaćeg proizvoda. Kontrolna makro varijabla stope nezaposlenosti također nije statistički značajna.

Uvođenje u modele varijable primjene regulatornih mjera (**DLE**) pokazalo se statistički značajnim te se može zapisati jednačbom (**MODEL5_PH2**):

$$\Delta \text{LogRWA}_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta \text{LogRWA}_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{NPL/TL}_{it} + \beta_2 \cdot D_{it} + \beta_3 \cdot \Delta \text{FR}_{it} + \beta_4 \cdot \text{DLE}_{it} + \beta_5 \cdot \text{GDP}_{it} + \alpha_i + \varepsilon_{it}, \quad (4.11)$$

$$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T;$$

odnosno upotrebom kontrolne varijable stope nezaposlenosti pomoću jednačbe (**MODEL6_PH2**):

$$\Delta \text{LogRWA}_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta \text{LogRWA}_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{NPL/TL}_{it} + \beta_2 \cdot D_{it} + \beta_3 \cdot \Delta \text{FR}_{it} + \beta_4 \cdot \text{DLE}_{it} + \beta_5 \cdot \Delta \text{UNPLEU}_{it} + \alpha_i + \varepsilon_{it}, \quad (4.12)$$

$$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T.$$

Koeficijenti uz varijable pokazatelja poslovanja banaka su istog predznaka i statistički značajni kao i u prethodnim modelima. Vrijednost koeficijenta β_4 uz varijablu primjene regulatornih mjera (**DLE**) na temelju koje se vrši testiranje u oba promatrana modela je pozitivan i statistički značajan. Iz modela je vidljivo da uvođenje varijable primjene regulatornih mjera kao i varijabla najave pozitivno utječe na rizikom ponderirane aktive. Naime, provedbom regulatornih mjera povećanja kapitalnih zahtjeva upravljačke strukture banaka nastavlja se prilagodbom bankovnih aktiva novim zahtjevima. Smanjenje kreditnog rizika relativnim padom udjela neprihodujućih kredita u ukupnim kreditima te porastom depozitne podloge kao izvora financiranja, otvara prostor povećanja kreditnih aktiva nižeg pondera rizika. Nadalje, relativan porast kreditnih aktiva kvalitetnijom pokrivenošću potencijalne materijalizacije kreditnih rizika, u konačnici dovodi do lakšeg zadovoljenja regulatornih zahtjeva bankovne firme.

Koeficijent i izostanak značajnosti uz makro varijablu rasta bruto domaćeg proizvoda provedbom regulatornih mjera potvrđuju nedostatak značajnije kreditne aktivnosti bankovnog sektora dok je proširenjem modela varijabla porasta stope nezaposlenosti postala značajna. Sukladno temeljnim postavkama empirijskog istraživanja te analizom dobivenih rezultata može se zaključiti da postoji značajna povezanost između relativnog smanjenja izloženosti prema rizičnijim sektorima gospodarstva i povećanja stope nezaposlenosti. Naime, padom realne gospodarske aktivnosti sektor malih i srednjih poduzeća u bankocentričnim ekonomijama teže dolazi do realizacije kreditnih sredstava. Bankovne firme pritisnute obvezom zadovoljenja regulatornih zahtjeva okreću se financiranju većih i manje rizičnih kompanija ostavljajući malo prostora sektoru malih i srednjih poduzeća za kvalitetno restrukturiranje i financiranje razvojnih projekata. S obzirom da su navedene varijable u međuovisnosti dobiveni rezultat ne iznenađuje.

Na temelju rezultata predloženih modela, smjera i statističke značajnosti promatranih varijabli može se zaključiti da smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva negativno utječe na kreditnu aktivnost banaka odnosno da je druga pomoćna hipoteza **PH2** dokazana.

U tablici 4.14 predloženi su rezultati procjene modela utjecaja pada kreditne aktivnosti na mogućnost samofinanciranja rasta bankovne firme. Svi modeli zadovoljavaju test o autokorelaciji drugog reda prvih diferencija reziduala AR(2) na razini značajnosti od 5% kao i u slučaju prethodnih modela. Može se zaključiti da su modeli dobro specificirani.

Tablica 4.14 Rezultati panel analize utjecaja pada kreditne aktivnosti na mogućnost samofinanciranja rasta bankovne firme (PH3)

| Varijabla | MODEL1_ PH3 | MODEL2_ PH3 | MODEL3_ PH3 | MODEL4_ PH3 | MODEL5_ PH3 | MODEL6_ PH3 |
|--------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <i>Pokazatelji poslovanja banke</i> | | | | | | |
| $\Delta ROE_{i,t-1}$ | -0.1006132** (0.1332071) | -0.0881978** (0.036907) | -0.1053612** (0.0431027) | -0.0965713*** (0.1327897) | -0.1006305** (0.0422968) | -0.0864697** (0.0358037) |
| $\Delta \text{LogRWA}/\text{TA}_{it}$ | 9.568538 (8.702656) | 8.340065 (8.473471) | 9.701708 (8.511357) | 8.525928 (8.280155) | 9.692966 (9.375714) | 7.48361 (8.98983) |
| ΔFR_{it} | -0.1509894*** (0.00864) | -0.1464224*** (0.0077968) | -0.1493534*** (0.0078707) | -0.1451036*** (0.0074385) | -0.1508783*** (0.0086131) | -0.1458233*** (0.0078902) |
| $\Delta \text{LogNII}/\text{OpINC}_{it}$ | -26.5824** (13.67878) | -32.30685** (14.21961) | -27.62282** (13.51145) | -31.95187** (14.11826) | -26.58939** (13.4675) | -33.16788*** (13.54488) |
| <i>Najava regulatornih mjera</i> | | | | | | |
| DLA_{it} | | | 3.848069*** (1.396508) | 3.582382*** (1.464935) | | |
| <i>Provedba regulatornih mjera</i> | | | | | | |
| DLE_{it} | | | | | 0.4658262 (3.553403) | 2.734708 (3.748763) |
| <i>Makroekonomsko okruženje</i> | | | | | | |
| $\Delta \text{UNPLEU}_{it}$ | | 2.231946* (1.322749) | | 2.370103* (1.373416) | | 2.582309* (1.384796) |
| GDP_{it} | -0.0941236 (0.5349158) | | -0.317147 (0.5655126) | | -0.101583 (0.5382086) | |
| μ | -0.5565433 (1.065986) | -0.6176661 (0.5381511) | -1.810668 (1.23676) | -2.062119** (1.031626) | -0.6582302 (1.51744) | -1.28551 (1.303383) |
| <i>Broj opažanja</i> | 322 | 322 | 322 | 322 | 322 | 322 |
| <i>Broj grupa</i> | 35 | 35 | 35 | 35 | 35 | 35 |
| <i>AR(1) test</i> | 0.0507 | 0.0487 | 0.0527 | 0.0524 | 0.0507 | 0.0471 |
| <i>AR(2) test</i> | 0.6406 | 0.6365 | 0.6123 | 0.5781 | 0.6373 | 0.6187 |

Napomena: Δ - prva diferencija, *, **, *** označava statističku značajnost na razini 10%, 5% i 1%.

Izvor: Izračun autora

Osnovni model se može zapisati pomoću jednačbe (MODEL1_PH3):

$$\Delta ROE_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta ROE_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{LogRWA}/\text{TA}_{it-1} + \beta_2 \cdot \Delta FR_{it-2} + \quad (4.13)$$

$$\beta_3 \cdot \Delta \text{LogNII}/\text{OpINC}_{it3} + \beta_4 \cdot \text{GDP}_{it4} + \alpha_i + \varepsilon_{it},$$

$$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T;$$

odnosno upotrebom kontrolne varijable stope nezaposlenosti pomoću jednačbe **(MODEL2_PH3)**:

$$\Delta \text{ROE}_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta \text{ROE}_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{LogRWA}/\text{TA}_{it1} + \beta_2 \cdot \Delta \text{FR}_{it2} + \quad (4.14)$$

$$\beta_3 \cdot \Delta \text{LogNII}/\text{OpINC}_{it3} + \beta_4 \cdot \Delta \text{UNPLEU}_{it4} + \alpha_i + \varepsilon_{it},$$

$$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T.$$

Koeficijenti uz zavisnu varijablu iz prethodnog razdoblja su statistički značajni te doprinose smanjenju zavisne varijable tekućeg razdoblja što je u skladu sa očekivanjem i osnovnim pretpostavkama. Nezavisne varijable rasta neto prihoda po naknadama i provizijama te varijabla porasta udjela ukupnih nekamatnih prihoda u operativnim prihodima su statistički značajne i negativnog predznaka (MODEL1_PH3 i MODEL2_PH3). Vrlo važna varijabla rasta omjera rizikom ponderirane aktive i ukupne aktive banke sa druge strane, nije statistički značajna.

Naime, rezultati navedenih pokazatelja poslovanja banaka jasno upućuju na zaključak da su bankovne firme poslovni model preusmjerile prema aktivnostima koje dominantno ne uključuju kreditiranje. Iste ne sadrže osnovne kreditne rizike sadržane u visini kamatne marže kao glavnom uporištu ukupne rentabilnosti bankovnog poslovanja već naprotiv, doprinos profitabilnosti je u drugima kategorijama prihoda bankovnog poslovanja. Može se stoga jasno kazati da uslužne aktivnosti posredno utiču na kretanje bankovnih aktiva i profitabilnost banaka u cjelini. Porast istih aktivnosti bankovne industrije dovodi do pada traženog povrata na kapital determinirajući kapacitet eksternog financiranja u funkciji zadovoljenja nužnog rasta bankovnih aktiva. Međuovisnost pokazatelja profitabilnosti vlasničkog kapitala (ROE) i tržišne cijene bankovnih dionica je posljedično direktna.

Koeficijent i izostanak značajnosti uz makro varijablu rasta bruto domaćeg proizvoda za sve modele potvrđuje nedostatan utjecaj kreditne aktivnosti bankovnog sektora na njegovu profitabilnost dok je uvođenjem u model makro varijable porasta stope nezaposlenosti ista postala značajna. Naime, za sve promatrane modele iz tablice 4.14 stopa rasta nezaposlenosti iskazuje statističku značajnost i pozitivan predznak. Iz navedenog se može zaključiti da postoji statistički značajna povezanost između porasta stope povrata na kapital i rasta stope nezaposlenosti, premda je njena ekonomska značajnost u kontekstu predmetnog empirijskog

istraživanja mala ili čak zanemariva. Svoje uporište može imati u provedenim internim dokapitalizacijama bankovnih grupacija te regulatorno iniciranim spajanjima i pripajanjima unutar bankovne industrije u vremenima recesije i krize uslijed erozije vlasničkog kapitala zbog nagomilanih gubitaka iz redovnog poslovanja.

Prošireni model za testiranje treće pomoćne hipoteze **PH3** uvođenjem varijable najave regulatornih mjera (**DLA**) se može zapisati pomoću jednačbe (**MODEL3_PH3**):

$$\Delta ROE_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta ROE_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{LogRWA/TA}_{it\ 1} + \beta_2 \cdot \Delta FR_{it\ 2} + \beta_3 \cdot \Delta \text{LogNII/OpINC}_{it\ 3} + \beta_4 \cdot DLA_{it\ 4} + \beta_5 \cdot GDP_{it\ 5} + \alpha_i + \varepsilon_{it}, \quad (4.15)$$

$$i = 1, \dots, N, \quad t = 1, \dots, T;$$

odnosno upotrebom kontrolne varijable stope nezaposlenosti pomoću jednačbe (**MODEL4_PH3**):

$$\Delta ROE_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta ROE_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{LogRWA/TA}_{it\ 1} + \beta_2 \cdot \Delta FR_{it\ 2} + \beta_3 \cdot \Delta \text{LogNII/OpINC}_{it\ 3} + \beta_4 \cdot DLA_{it\ 4} + \beta_5 \cdot \Delta UNPLEU_{it\ 5} + \alpha_i + \varepsilon_{it}, \quad (4.16)$$

$$i = 1, \dots, N, \quad t = 1, \dots, T.$$

Koeficijenti varijabli pokazatelja poslovanja banaka su zadržali statističku značajnost i smjer kao u prethodnim modelima. Vrijednost koeficijenta β_4 uz varijablu najave regulatornih mjera (**DLA**) na temelju koje se vrši testiranje je pozitivan i statistički značajan odnosno iz oba modela je vidljivo da uvođenje varijable najave regulatornih mjera pozitivno utječe na rast povrata na kapital. Naime, rezultati jasno upućuju da su već samom najavom regulatornih mjera bankovne firme krenule u proces interne prilagodbe i osnaživanja strukture kapitala. Premda najava uvođenja regulatornih mjera doprinosi povećanju povrata na kapital, na temelju rezultata analize iz tablice 4.4 jasno se može zaključiti da postoji statistički značajna negativna razlika prosječne vrijednosti povrata na kapital prije i nakon najave regulatornih mjera. Izostanak kreditne aktivnosti te negativan doprinos uslužnih aktivnosti profitabilnosti vlasničke glavnice, negativno utječe na ukupni kapacitet samofinanciranja bankovne firme.

Uvođenje u modele varijable primjene regulatornih mjera (**DLE**) nije se pokazalo statistički značajnim (**MODEL5_PH3** i **MODEL6_PH3**) iako su koeficijenti pozitivnog predznaka kao i u prethodnim modelima.

Na temelju rezultata predloženih modela, smjera i statističke značajnosti promatranih varijabli može se zaključiti da pad kreditne aktivnosti negativno utječe na mogućnost samofinanciranja rasta bankovne firme (ROE kao pokazatelj samofinanciranja rasta bankovne firme) odnosno da je treća pomoćna hipoteza **PH3** dokazana.

Za dokazivanje pomoćne hipoteze **PH4** kojom se tvrdi da povećanje regulatornog kapitala značajno utječe na rast ukupnih bankovnih aktiva osnovni model se može zapisati pomoću jednačbe 4.17 (**MODEL1_PH4**) i jednačbe 4.18 (**MODEL2_PH4**), odnosno u tablici 4.15 predloženi su rezultati procjene modela. Svi modeli zadovoljavaju test o autokorelaciji drugog reda prvih diferencija reziduala AR(2) odnosno test na razini značajnosti od 5% ne odbacuje nultu hipotezu o nepostojanju korelacije drugog reda prvih diferencija reziduala što pokazuje da ne postoji autokorelacija između reziduala u modelu. Iz navedenog se može zaključiti da su modeli dobro specificirani.

Dakle, osnovni model se može zapisati pomoću jednačbe (**MODEL1_PH4**):

$$\Delta \text{LogTA}_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta \text{LogTA}_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{LogRFA/TL}_{it-1} + \beta_2 \cdot \Delta \text{TCE/RWA}_{it-2} + \beta_3 \cdot \Delta \text{NetIM}_{it-3} + \beta_4 \cdot \text{GDP}_{it-4} + \alpha_i + \varepsilon_{it}, \quad (4.17)$$

$i = 1, \dots, N$, $t = 1, \dots, T$;

odnosno upotrebom kontrolne varijable stope nezaposlenosti pomoću jednačbe (**MODEL2_PH4**):

$$\Delta \text{LogTA}_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta \text{LogTA}_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{LogRFA/TL}_{it-1} + \beta_2 \cdot \Delta \text{LogTCE/RWA}_{it-2} + \beta_3 \cdot \Delta \text{NetIM}_{it-3} + \beta_4 \cdot \Delta \text{UNPLEU}_{it-4} + \alpha_i + \varepsilon_{it}, \quad (4.18)$$

$i = 1, \dots, N$, $t = 1, \dots, T$.

Tablica 4.15 Rezultati panel analize utjecaja povećanja regulatornog kapitala na rast ukupnih bankovnih aktiva (PH4)

| Varijabla | MODEL1_ PH4 | MODEL2_ PH4 | MODEL3_ PH4 | MODEL4_ PH4 | MODEL5_ PH4 | MODEL6_ PH4 |
|--------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <i>Pokazatelji poslovanja banke</i> | | | | | | |
| $\Delta \text{LogTA}_{i,t-1}$ | -0.4050414*** (0.0342415) | -0.4022666*** (0.0380153) | -0.4061195*** (0.0339754) | -0.404116*** (0.1327897) | -0.4051377*** (0.0338059) | -0.4070388*** (0.0389155) |
| $\Delta \text{LogRFA}/ \text{TL}_{it}$ | 0.1282559*** (0.0501759) | 0.125223** (0.052437) | 0.1273971*** (0.0501749) | 0.1250178** (0.0522704) | 0.1282734*** (0.0503792) | 0.1266258** (0.0531772) |
| $\Delta \text{LogTCE}/ \text{RWA}_{it}$ | -0.0766223* (0.0431407) | -0.0896502** (0.0461765) | -0.0803655* (0.0436404) | -0.0909415** (0.0447172) | -0.0766235* (0.0431499) | -0.0896269** (0.0458693) |
| ΔNetIM_{it} | 0.0259147*** (0.0102371) | 0.0218491*** (0.0089232) | 0.0260114*** (0.0105102) | 0.0231855** (0.0105102) | 0.0259291*** (0.0101779) | 0.0225138*** (0.0087529) |
| <i>Najava regulatornih mjera</i> | | | | | | |
| DLA_{it} | | | 0.011467 (0.0072475) | 0.0185291** (0.0081549) | | |
| <i>Provedba regulatornih mjera</i> | | | | | | |
| DLE_{it} | | | | | -0.0001285 (0.0056416) | -0.0058575 (0.006883) |
| <i>Makroekonomsko okruženje</i> | | | | | | |
| $\Delta \text{UNPLEU}_{it}$ | | -0.0153637*** (0.0056473) | | -0.0141261*** (0.0050332) | | -0.016706*** (0.0067399) |
| GDP_{it} | 0.008749*** (0.0026034) | | 0.0081157*** (0.0023323) | | 0.0087551*** (0.0026798) | |
| μ | -0.0222231*** (0.0068537) | -0.0110147** (0.004978) | -0.0269592*** (0.0079917) | -0.0200675*** (0.0067285) | -0.022192*** (0.007178) | -0.0092779* (0.0051994) |
| <i>Broj opažanja</i> | 144 | 144 | 144 | 144 | 144 | 144 |
| <i>Broj grupa</i> | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| <i>AR(1) test</i> | 0.0123 | 0.0162 | 0.0117 | 0.0146 | 0.0117 | 0.0164 |
| <i>AR(2) test</i> | 0.2414 | 0.2121 | 0.2492 | 0.2293 | 0.2389 | 0.1966 |

Napomena: Δ - prva diferencija, *, **, *** označava statističku značajnost na razini 10%, 5% i 1%.

Izvor: Izračun autora

Koeficijenti uz zavisnu varijablu iz prethodnog razdoblja su statistički značajni za sve modele te doprinose smanjenju zavisne varijable tekućeg razdoblja što je u skladu sa očekivanjem i osnovnim pretpostavkama istraživanja. Nezavisne varijable rasta omjera bez-rizične bankovne

imovine i ukupnih obveza te varijable porasta neto kamatne marže su statistički značajne i pozitivnog predznaka dok je varijabla pokrivenosti potencijalnih gubitaka iz kreditnog poslovanja (pokrivenost kreditnih aktiva) najkvalitetnijim dijelom vlasničkog kapitala također statistički značajna ali negativnog predznaka (MODEL1_PH4 i MODEL2_PH4).

Naime, porast ulaganja u visoko likvidnu i brzo unovčivu imovinu u funkciji pokriva obveza prema štedišama i kreditorima značajno doprinosi povećanju ukupnih aktiva dok je neto kamatna marža kao instrument kreditno-depozitne politike u direktnoj vezi sa odabirom poslovnog modela od strane upravljačkih struktura banaka djelujući na taj način na interne mehanizme realokacije sredstava u funkciji očuvanja likvidnosti i solventnosti bankovne firme u cjelini. Porast pokrivenosti kreditnih aktiva sa najkvalitetnijim izvorom vlasničke glavnice sukladno očekivanju doprinosi smanjenju rasta ukupnih aktiva. Polazeći od temeljnih pretpostavki istraživanja da je vlasnička glavnica troškovno najmanje prihvatljiv izvor financiranja negativan predznak nije začuđujući. Nasuprot tome obveza uvećanja vrijednosti kapitala za dioničare navodi menadžment bankovne firme na pojačano korištenje financijske poluge kroz regulatornu arbitražu uz povećanu vjerojatnost materijalizacije kreditnih rizika. Kontrolne varijable stope rasta bruto domaćeg proizvoda i rasta nezaposlenosti su statistički značajne i očekivanog predznaka. Porast ukupnih bankovnih aktiva u direktnoj je vezi sa porastom bruto domaćeg proizvoda i posljedičnog smanjenja nezaposlenosti.

Prošireni model za testiranje četvrte pomoćne hipoteze **PH4** uvođenjem varijable najave regulatornih mjera (**DLA**) se može zapisati pomoću jednačbe (**MODEL3_PH4**):

$$\Delta \text{LogTA}_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta \text{LogTA}_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{LogRFA/TL}_{it1} + \beta_2 \cdot \Delta \text{TCE/RWA}_{it2} + \beta_3 \cdot \Delta \text{NetIM}_{it3} + \beta_4 \cdot \text{DLA}_{it4} + \beta_5 \cdot \text{GDP}_{it5} + \alpha_i + \varepsilon_{it}, \quad (4.19)$$

$$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T;$$

odnosno upotrebom kontrolne varijable stope nezaposlenosti pomoću jednačbe (**MODEL4_PH4**):

$$\Delta \text{LogTA}_{it} = \mu + \gamma \cdot \Delta \text{LogTA}_{i,t-1} + \beta_1 \cdot \Delta \text{LogRFA/TL}_{it1} + \beta_2 \cdot \Delta \text{TCE/RWA}_{it2} + \beta_3 \cdot \Delta \text{NetIM}_{it3} + \beta_4 \cdot \text{DLA}_{it4} + \beta_5 \cdot \Delta \text{UNPLEU}_{it5} + \alpha_i + \varepsilon_{it}, \quad (4.20)$$

$$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T.$$

Koeficijenti varijabli pokazatelja poslovanja banaka nakon uvođenja varijable najave regulatornih mjera u oba modela su zadržali statističku značajnost i smjer djelovanja. Vrijednost koeficijenta β_4 uz varijablu najave regulatornih mjera (**DLA**) je pozitivna i statistički značajna ali samo upotrebom kontrolne varijable stope nezaposlenosti (MODEL4_PH4). Naime, pored očekivane značajnosti varijable stope rasta bruto domaćeg proizvoda u odnosu na rast ukupnih bankovnih aktiva i nakon najave regulatornih mjera (MODEL3_PH4) izostala je statistička značajnost upravo iste varijable najave, odnosno zabilježila je graničnu vrijednost (*sig.* = 0.114). S obzirom da su ove dvije kontrolne varijable u međudodnosu konačna značajnost utjecaja najave regulatornih mjera na rast ukupnih bankovnih aktiva nije narušena. Dakle, iz predočenih rezultata se jasno može zaključiti da najava regulatornih mjera statistički značajno doprinosi povećanju ukupnih bankovnih aktiva što je u skladu sa očekivanjima ovog istraživanja.

Uvođenje u modele varijable primjene regulatornih mjera (**DLE**) nije se pokazalo statistički značajnim (MODEL5_PH4 i MODEL6_PH4), dok su koeficijenti negativnog predznaka za razliku od prethodnih modela.

Na temelju rezultata predočenih modela, smjera i statističke značajnosti promatranih varijabli može se zaključiti da povećanje regulatornog kapitala značajno utječe na rast ukupnih bankovnih aktiva odnosno da je četvrta pomoćna hipoteza **PH4** dokazana.

Polazeći od pretpostavke ovog istraživanja da kreditna kontrakcija u bankocentričnim ekonomijama zbog kapitalnih pritisaka na banke može doprinijeti padu realne gospodarske aktivnosti, izvršena je procjena modela linearne povezanosti između varijabli povećanja ukupnog regulatornog kapitala, rasta financijske poluge i rasta udjela prihoda od ostalih (nekreditnih) aktivnosti sa rastom bruto domaćeg proizvoda kao najpouzdanijim makroekonomskim parametrom gospodarske aktivnosti. Naime pored nezavisne varijable rasta regulatornog kapitala kao osnovne varijable provedenog testa, u model su uključene i nezavisne varijable koje na temelju teorijskih i iskustvenih spoznaja u bitnome određuju ponašanje i položaj pojedine bankovne firme u ukupnom regulatornom okruženju. Oslanjanje upravljačkih struktura bankovne firme na pojačano korištenje financijske poluge može značajno povećati kreditne aktive i vlasničke dobitke, potaknuti kreditni ciklus te ukupnu

gospodarsku aktivnost u cjelini. S druge pak strane, odabirom poslovnog modela sa dominantnim oslanjanjem na uslužne aktivnosti povećavajući udio nekamatnih prihoda u ukupnim operativnim prihodima bankovne firme sa vrlo malim ili zanemarivim postotkom kreditnog rizika, sa velikom sigurnošću se može očekivati ograničen ili negativan utjecaj na rast bruto domaćeg proizvoda.

U tablici 4.16 predočeni su rezultati procjene modela višestruke linearne regresije. Osnovnom regresijskom dijagnostikom procjene značajnosti parametara i samog modela uz ipak nešto nižu protumačenost odstupanja, može se zaključiti da je model dobro specificiran⁵¹. Dodatno, na temelju izračuna koeficijenta višestruke linearne korelacije može se zaključiti da postoji umjerena jakost linearne statističke povezanosti zavisne i nezavisnih varijabli modela⁵².

Tablica 4.16 Rezultati regresijske analize povezanosti između povećanja regulatornog kapitala i realne gospodarske aktivnosti (PH4.1)

| Varijabla | MODEL1_PH4.1 | MODEL2_PH4.1 | MODEL3_PH4.1 |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <i>Pokazatelji poslovanja banke</i> | | | |
| $\Delta TRC_{i,t}$ | -0.1531508*** (-4.82) | -0.1626259*** (-5.08) | -0.1699133*** (-5.30) |
| $\Delta \text{LogLVRG}_{i,t}$ | 4.395614*** (5.15) | 4.556506*** (5.34) | 4.574928*** (5.39) |
| $\Delta \text{LogNII/OpINC}_{i,t}$ | -4.764813*** (-5.34) | -4.735753*** (-5.33) | -4.573792*** (-5.16) |
| β_0 | 1.497277*** (19.19) | 1.375088*** (14.20) | 1.381993*** (15.91) |
| <i>Najava regulatornih mjera</i> | | | |
| $DLA_{i,t}$ | | 0.3514442** (2.12) | |
| <i>Provedba regulatornih mjera</i> | | | |
| $DLE_{i,t}$ | | | 0.5776939*** (2.92) |
| <i>Broj opažanja</i> | | 453 | |
| <i>Koef.determ. (R²)</i> | 0.2255 | 0.2332 | 0.2400 |
| <i>Koef.viš.lin.kor.(R)</i> | 0.47 | 0.48 | 0.49 |
| <i>F - omjer</i> | 43.58 | 34.06 | 35.37 |

Napomena: *, **, *** označava statističku značajnost na razini 10%, 5% i 1% ; vrijednost u zagradi označava veličinu t – testa

Izvor: Izračun autora

⁵¹ Procjena je vršena bez šire analize polaznih pretpostavki modela višestruke linearne regresije što se svakako može uzeti kao ograničenje.

⁵² Što je vrijednost koeficijenta bliže 0, linearna korelacija zavisne i skupa nezavisnih varijabli je slabija odnosno vrijednost bliže 1 sugerira čvršću povezanost između varijabli promatranog modela.

Osnovni model višestruke linearne regresije povezanosti povećanja regulatornog kapitala i realne gospodarske aktivnosti može se zapisati pomoću jednačbe (**MODEL1_PH4.1**):

$$\Delta GDP_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 \cdot \Delta TRC_{i,t} + \beta_2 \cdot \Delta LogLVRG_{i,t} + \beta_3 \cdot \Delta LogNII/OpINC_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad (4.21)$$

$$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T,$$

Sve varijable osnovnog modela su statistički značajne i očekivanog predznaka. Koeficijenti uz varijable povećanja regulatornog kapitala i udjela nekamatnih prihoda su negativnog predznaka te se može zaključiti da porastom doprinose smanjenju bruto domaćeg proizvoda. Za razliku od istih, koeficijent uz varijablu povećanja financijske poluge je pozitivnog smjera odnosno može se zaključiti da statistički značajno doprinosi povećanju bruto domaćeg proizvoda.

Prošireni model za testiranje četvrte dodatne pomoćne hipoteze **PH4.1**. značajnosti povezanosti između povećanja regulatornog kapitala i realne gospodarske aktivnosti uvođenjem varijable najave regulatornih mjera (**DLA**) se može zapisati pomoću jednačbe (**MODEL2_PH4.1**):

$$\Delta GDP_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 \cdot \Delta TRC_{i,t} + \beta_2 \cdot \Delta LogLVRG_{i,t} + \beta_3 \cdot \Delta LogNII/OpINC_{i,t} + \quad (4.22)$$

$$+ \beta_4 \cdot DLA_{it} + \varepsilon_{i,t}$$

$$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T,$$

odnosno uvođenjem u model varijable provedbe regulatornih mjera pomoću jednačbe (**MODEL3_PH4.1**):

$$\Delta GDP_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 \cdot \Delta TRC_{i,t} + \beta_2 \cdot \Delta LogLVRG_{i,t} + \beta_3 \cdot \Delta LogNII/OpINC_{i,t} + \quad (4.23)$$

$$+ \beta_4 \cdot DLE_{it} + \varepsilon_{i,t}$$

$$i = 1, \dots, N, t = 1, \dots, T.$$

Na temelju rezultata procjenjenog modela višestruke linearne regresije uvođenjem varijabli najave i same provedbe regulatornih mjera sve varijable pokazatelja poslovanja banaka su

statistički značajne dok su koeficijenti zadržali isti smjer djelovanja kao i u osnovnom modelu.

Vrijednost koeficijenta β_4 uz varijablu najave regulatornih mjera (**DLA**) i varijable provedbe regulatornih mjera (**DLE**) na temelju kojih se vrši testiranje je pozitivan i statistički značajan odnosno iz modela je vidljivo da uvođenje predmetnih varijabli u model doprinosi rastu bruto domaćeg proizvoda. Polazeći od ozbiljnih ograničenja ovako pojednostavljenog modela višestruke linearne regresije, iz rezultata je ipak razvidna statistički značajna povezanost odabranih varijabli pokazatelja poslovanja banaka i realne gospodarske aktivnosti. Naime, odabrane varijable pokazatelja poslovanja u bitnome determiniraju ukupno ponašanje bankovne industrije naspram regulacije u jedinici vremena. Cilj bankovne regulacije između ostalog je uspostava učinkovitog i razboritog regulatornog mehanizma u funkciji očuvanja financijske stabilnosti smanjenjem *ex ante* poticaja banaka u preuzimanju rizika poglavito prekomjernom upotrebom financijske poluge dok veći kapital djeluje *ex post* kao zaštitni sloj protiv gubitaka uslijed materijalizacije rizika odabranog modela poslovanja od strane upravljačkih struktura.

Na temelju rezultata ovako postavljenog modela višestruke linearne regresije, smjera i statističke značajnosti promatranih varijabli može se zaključiti da postoji značajna povezanost između povećanja regulatornog kapitala i realne gospodarske aktivnosti odnosno da je dodatna pomoćna hipoteza **PH4.1** dokazana.

4.3.4. Analiza rezultata istraživanja

Polazeći od sveobuhvatnosti i kompleksnosti odabranog istraživačkog modela utjecaja prudencijalne regulative na ponašanje sektora poslovnog bankarstva, nije bilo moguće odabirom i konstrukcijom samo jednog ekonometrijskog modela dati odgovor na sva prethodno postavljena istraživačka pitanja. Uvrštavanjem prevelikog broja varijabli u model zasigurno bi se kreirao problem multikolinearnosti i endogenosti što bi dovelo do krivih i pojednostavljenih zaključaka istraživanja u cjelini. U funkciji izbjegavanja prethodno navedenih problema, u procesu dokazivanja svake od postavljenih pomoćnih hipoteza kreirali smo osnovni model sa jasno odabranim nezavisnim varijablama pokazatelja poslovanja bankovnih grupacija. Naime, u nedostatku istih ili sličnih istraživanja nezavisne varijable osnovnih modela odabrane su na temelju iskustvenih spoznaja i deskriptive statistike uzorka istraživanja te svaka odabrana nezavisna varijabla na taj način predstavlja značajnu determinantu modelske kauzalnosti.

U funkciji zadovoljenja kapitalnih zahtjeva novo uspostavljenog regulatornog okvira, upravljačke strukture bankovne firme transformiraju kreditnu imovinu prema onima manjeg ili bez-rizičnog regulatornog pondera sa značajnom redukcijom špekulativnih aktivnosti. Dovodeći u vezu porast bez-rizične bankovne imovine (RFA) sa odabranim nezavisnim varijablama, osnovni modeli⁵³ MODEL1_PH1 i MODEL2_PH1 su ponudili dokaze postojanja očekivanog kauzaliteta i smjera djelovanja. Naime, porast regulatornog kapitala (TRC), financijske poluge (LVRG), vrijednosnih papira u imovini banaka (SEC/AvEA), te rast ukupne depozitne podloge (D) značajno doprinose porastu bez-rizične imovine. Rezultati istraživanja su potpuno u skladu sa očekivanjima i karakterom odabranih bilančnih pozicija nezavisnih varijabli poglavito uzevši u obzir njihov položaj u normativnom izračunu mjere kapitalnog zahtjeva. Testiranje strukture zavisne varijable bez-rizične bankovne imovine upotpunjeno je uvođenjem u osnovni model kontrolne varijable prinosa na prvoklasne

⁵³ Prilikom testiranja i dokazivanja svake od pomoćnih hipoteza kreirano je šest panel modela od kojih su po dva bez uvođenja regulatornih varijabli odnosno u tekstu disertacije ih obrazložimo kao osnovne.

državne vrijednosne papire (10YGEMU). Rezultat je ponudio dokaze očekivane značajnosti i smjera djelovanja naspram u radu prethodno opisanih nekonvencionalnih poticajnih mjera monetarne politike. Naime, pojačana monetarna ekspanzija kroz različite programe osiguravanja likvidnosti u vremenima poslovne neizvjesnosti i porasta kreditnih rizika potiče bankovni sektor na dodatan plasman sada viškova likvidnosti u regulatorno neutralne plasmane pojačavajući korelativne efekte sistemskih rizika, dok s druge strane dužnička kriza eurozone obara cijenu suverenog duga kao posljedicu pogoršanja kreditnog rejtinga. Koncentracijski efekt „napuhavanja“ bilanci vodi daljnjem narušavanju performansi uspjeha bankovne firme pored već značajnih ispravaka vrijednosti tradicionalnih kreditnih plasmana uslijed prethodno spomenutih negativnih poslovnih očekivanja. Osnovni model je potvrdio značajnost uzročno-posljedične veze i sa kontrolnom varijablom bruto domaćeg proizvoda (GDP) te stopom nezaposlenosti (UNPLEU) uz prethodno zadržane značajnosti i smjer djelovanja nezavisnih varijabli. Porastom bruto domaćeg proizvoda dolazi do smanjenja udjela bez-rizičnih bankovnih aktiva dok porast nezaposlenosti (kao jedan od najvažnijih indikatora poslovnih očekivanja) ima pozitivan utjecaj na porast bez-rizičnih aktiva.

Uvođenjem u modele MODEL3_PH1 i MODEL4_PH1 nezavisne varijable najave regulatornih mjera (DLA) kao i nezavisne varijable provedbe regulatornih mjera povećanja kapitalnih zahtjeva (DLE) u modele MODEL5_PH1 i MODEL6_PH1, istraživanje je pružilo dokaze značajnosti utjecaja istih mjera na porast bez-rizičnih aktiva. Naime, modelski rezultat je pružio dokaze da su bankovne grupacije već samom najavom uvođenja promjena regulatornog okvira krenule u procese prilagodbe i uspostavljanja traženih novih internih odnosa bilančne strukture u funkciji zadovoljenja kapitalnih zahtjeva. Stoga varijabla najave regulatornih izmjena djeluje na porast bez-rizičnih aktiva, odnosno **potvrđena je prva pomoćna hipoteza PH1 da već sama najava povećanja regulatornog kapitala utječe na smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva.** Značajnost i smjer djelovanja kako nezavisnih pa tako i kontrolnih-makro varijabli u svojoj interpretaciji se nije izmijenila uvođenjem varijabli najave i provedbe regulatornih mjera.

Činjenica da model nije pružio dokaz da provedba regulatornih mjera statistički značajno utiče na smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva ničim ne umanjuje prethodnu potvrdu teze. Naime upravo suprotno. Još jednom su samo potvrđena brojna dosadašnja istraživanja u afirmaciji specifične pozicije bankovne firme sa vrlo fleksibilnom bilančnom strukturom koja kroz kapacitet internalizacije informacija i ekonomije obujma neprestano pronalazi put u procesima potvrde pozicije financijskog posrednika od posebne društvene važnosti.

Nastavno na smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva rezultati istraživanja kao posljedicu potvrđuju također i utjecaj na smanjenje kreditne aktivnosti (RWA). Negativna poslovna očekivanja i materijalizacija kreditnih rizika u bankovnim aktivama usmjerava upravljačke strukture na dodatna ulaganja u aktive niskog ili nižeg rizičnog pondera u funkciji lakšeg zadovoljenja regulatornih zahtjeva bez promjene kreditnih politika. Kao što osnovni modeli MODEL1_PH2 i MODEL2_PH2 pokazuju, porast udjela loše kreditne aktive (NPL/TL) te porast zarada od naknada i provizija (FR) značajno doprinose padu bankovnih aktiva višeg rizičnog pondera. Nasuprot tome, značajnost porasta nezavisne varijable ukupne depozitne podloge (D) naspram kreditnih aktiva sugerira orijentaciju bankovnog menadžmenta prema tradicionalnim i kroz ročnost usklađenijim izvorima kreditnog rasta. Naime, prekidom ekspanzivnog rasta bankovnih aktiva promjenom putanje ekonomskog ciklusa dolazi do „isušivanja“ novčanog (kratkoročnog) tržišta kao generatora porasta rizičnih aktiva u funkciji zadovoljenja profitnih motiva. Usklađenija ročna transformacija dovodi do usporavanja rasta kreditnih aktiva u cjelini što u konačnici doprinosi lakšem zadovoljavanju regulatornih zahtjeva. Osnovni model kretanja kreditnih aktiva ponudio je dokaz i o značajnosti veze sa porastom BDP-a i to očekivanog pozitivnog smjera dok je izostala povezanost sa kretanjem stope nezaposlenosti.

Uvođenjem u modele MODEL3_PH2, MODEL4_PH2, MODEL5_PH2 i MODEL6_PH2 redom regulatorne varijable, istraživanje pruža dokaze o značajnom utjecaju istih i u procesu najave mjera (DLA) kao i u promatranim razdobljima nakon formalnog uvođenja istih (DLE). Značajnost i smjer odabranih nezavisnih bilančnih varijabli bankovne firme ostale su iste. Pozitivan smjer djelovanja regulatornih varijabli najave i provedbe mjera modelski iščitavamo kao nastavak prilagodbe bankovnih aktiva novo uspostavljenom regulatornom okruženju. Naime polazeći od samog karaktera kreditnih aktiva i njihovog kapaciteta likvidnosne transformacije, vrijednosna prilagodba i priznavanje kreditnih gubitaka dovodi do ubrzane kreditne kontrakcije sektorima većeg stupnja rizika zbog kapitalnih pritisaka. Stoga ne iznenađuje parcijalni izostanak značajnosti utjecaja na kretanje BDP-a u opisanim modelima, usprkos pozitivnom smjeru djelovanja. Nadalje, rezultat modela MODEL6_PH2 nam jasno i nedvojbeno pruža dokaze da pored činjenice što provedba regulatornih mjera pozitivno utječe na rast kreditnih aktiva u cjelini, dolazi do daljnjeg povećanja stope nezaposlenosti i to statistički značajno. Kroz kreditnu podršku isključivo većim i manje rizičnim kompanijama,

ostavljajući malo prostora upravo sektoru malih i srednjih poduzeća (SME) za restrukturiranje i financiranje razvoja, bankovna firma na ovaj način djeluje prociklički na gospodarstvo u cjelini što je u skladu sa temeljnim pretpostavkama ovog istraživanja.

Stoga nam modeli nedvojbeno pružaju dokaze da varijable najave i provedbe regulatornih izmjena djeluju na kreditnu aktivnost banaka, odnosno **potvrđena je druga pomoćna hipoteza PH2 da smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva negativno utječe na kreditnu aktivnost banaka.**

U nepovoljnim tržišnim uvjetima smanjena vrijednost bankovne firme uslijed nagomilanih bilančnih gubitaka povećava rizičnost plasmana vlasničkog kapitala u funkciji zadovoljenja regulatornih zahtjeva te u konačnici smanjuje ukupni kapacitet samofinanciranja rasta aktiva bankovne firme. Polazeći od dominantnih teoretskih uporišta da banke nisu voljne ulaziti u povećanje vlasničkog kapitala jer je isti najskuplji izvor financiranja i vodi u posljedično razrjeđivanje vlasničke glavnice, odabir varijable profitabilnosti vlasničkog kapitala (ROE) kao zavisne varijable kapaciteta samofinanciranja rasta bankovnih aktiva i neposrednog zadovoljenja regulatornih zahtjeva predstavlja najbolju moguću aproksimaciju vrijednosti firme. Naime, uporište za testiranje ovakvog modelskog pristupa nalazimo u međuovisnosti ovog pokazatelja i tržišne cijene bankovnih dionica koja je dokazano direktna.

Rezultati osnovnih modela istraživanja MODEL1_PH3 i MODEL2_PH3 pokazuju znakoviti izostanak značajnosti utjecaja porasta udjela kreditnih aktiva u ukupnim aktivama banaka (RWA/TA) na profitabilnost vlasničkog kapitala. Rezultat svakako nije iznenađujući uzevši u obzir prethodne rezultate istraživanja strukturnih prilagodbi novim regulatornim zahtjevima kroz smanjenje rizičnosti bankovnih aktiva i smanjenja kreditne aktivnosti u cjelini. Nadalje, istraživanje jasno pokazuje promjenu poslovnog modela promatranih grupacija banaka preko značajnosti i smjera djelovanja nezavisne varijable udjela nekamatnih prihoda u ukupnim operativnim prihodima (NII/OpINC). Naime, ista varijabla je direktan pokazatelj porasta udjela nekreditnih aktivnosti bankovne firme u jedinici vremena odnosno povećanje udjela ostalih bankovnih operacija poglavito uslužnih kao što su operacije na tržištima kapitala, transakcijskog bankarstva, operacija financijskog inženjeringa itd. Nezavisna varijabla udjela naknada i različitih provizija u ukupnim prihodima bankovne firme (FR) također značajno doprinosi smanjenju ukupne profitabilnosti. Kontrolna varijabla utjecaja BDP-a očekivano

nije pokazala značajnost dok je kod kontrolne varijable stope nezaposlenosti prisutna statistička značajnost, premda je njena ekonomska u kontekstu ovog istraživanja mala ili čak zanemariva.

Uvođenjem u modele MODEL3_PH3, MODEL4_PH3 regulatornu varijablu najave mjera (DLA), rezultati jasno upućuju na pozitivan utjecaj iste. Naime, razvidno je da reakcija bankovnog sektora nastupa već samom najavom izmjena regulatornih mjera odnosno dolazi do statistički značajnog pozitivnog utjecaja na profitabilnost vlasničke glavnice. Reaktivno djelovanje bankovne firme u jedinici vremena se prvenstveno oslikava kroz interno osnaživanje strukture kapitala dokapitalizacijom postojećih dionika bankovne firme preko zadržane dobiti, pretvaranjem hibrida i subordiniranog duga u temeljni kapital i sl., što u neizmjenjenim tržišnim okolnostima te bez promjene poslovnog modela u konačnici pozitivno djeluje na povrat na kapital. Opisana „žurna“ reakcija bankovnog sustava u funkciji internog jačanja regulatornog kapitala u nemogućnosti tržišnog eksternog financiranja rasta zbog narušene strukturne vrijednosti bankovne aktive, ogleda se i u činjenici izostanka statističke značajnosti utjecaja nezavisne varijable provedbe regulatornih mjera (DLE) u modelima MODEL5_PH3 i MODEL6_PH3. Problemi gubitka realne (tržišne) vrijednosti bankovne firme vode daljnjoj stagnaciji ili umanjenju tradicionalnih rizikom ponderiranih aktivnosti prvenstveno u funkciji zadovoljenja regulatornih kapitalnih zahtjeva. Potencijalno dostupni alternativni izvori financiranja rasta bankovnih aktiva preko različitih oblika dužničkih (hibridnih) naslova više ili manje regulatorno prihvatljivih, u konačnici mogu voditi povećanju troška kapitala, prijenosa istih na komitentsku strukturu kroz porast kamatne marže i slabljenje kreditnog ciklusa pojačavajući procikličnost bankovnog sustava u cjelini.

Sve prethodno navedeno i opisano kroz modelske rezultate u skladu je sa polazišnim pretpostavkama ovog istraživanja. Stoga se moglo nedvojbeno konstatirati na temelju modelskih rezultata da **izostanak kreditne aktivnosti negativno utječe na mogućnost samofinanciranja rasta bankovne firme, odnosno da je treća pomoćna hipoteza PH3 ovog istraživanja potvrđena.**

Polazeći od međudnosa volumena i strukture aktive bankovne firme, modelski je postavljena relacija analize utjecaja regulatornog kapitala na rast ukupne aktive bankarskog sektora (TA). Rezultati istraživanja osnovnih modela kretanja ukupnih bankovnih aktiva

MODEL1_PH4 i MODEL2_PH4 nedvojbeno upućuju na činjenicu da porast ulaganja u visoko likvidnu i vrlo brzo unovčivu imovinu u funkciji očuvanja solventnosti i javnog povjerenja štediša i kreditora (RFA/TL), očekivano značajno doprinosi povećanju ukupnih aktiva poglavito u vremenima poslovnih neizvjesnosti i zaoštavanja tržišnih odnosa. Jačanje pokrivenosti kreditnih aktiva najkvalitetnijim dijelom vlasničke glavnice (TCE/RWA), nasuprot tome statistički značajno negativno djeluje na porast ukupnih aktiva. Naime, kao što je u istraživanju već prethodno nedvojbeno utvrđeno opisana nezavisna varijabla značajno umanjuje ukupne aktive prvenstveno preko smanjenja udjela kreditnih aktiva odnosno smanjenje kreditne aktivnosti uz neizmjenjenu vlasničku glavicu dovodi do posljedičnog pada ukupnih aktiva. Uzevši u obzir da je osnovni regulatorni kapital Tier 1 najbliži po strukturi bilančnoj poziciji vlasničke glavnice umanjene za goodwill, nematerijalnu imovinu, prefercijalne dionice (TCE), još jednom je nedvojbeno utvrđeno da bankovna firma smanjenjem tradicionalne kreditne aktivnosti te smanjenjem rizične strukture imovine pojačanim ulaganjem dodatne likvidnosti u regulatorno neutralnu (bez-rizičnu) imovinu (kreirane između ostalog od strane monetarnih autoriteta u funkciji financijske stabilnosti), olakšava zadovoljavanje regulatornih kapitalnih zahtjeva bez strukturnih promjena vlasničkih odnosa. Konačno, ukupni regulatorni trošak dodatne pokrivenosti obveza prema depozitarima i kreditorima zbog očuvanja solventnosti firme i financijske stabilnosti u cjelini, erozija kvalitete plasmana povećanjem nenaplative kreditne aktive kao i obveza očuvanja vrijednosti vlasničke glavnice od strane upravljačkih struktura bankovne firme dovodi do porasta neto kamatne marže (NetIM) što je modelski jasno prikazano u statistički značajnoj pozitivnoj vezi između iste varijable i porasta ukupnih aktiva poslovnog bankarstva. Kontrolne varijable bruto domaćeg proizvoda i stope nezaposlenosti iskazuju statističku značajnost i očekivani smjer djelovanja. Naime, u skladu sa temeljnom pretpostavkom ovog istraživanja o bankocentričnosti ekonomija promatranog uzorka banaka rezultati jasno i nedvojbeno upućuju na zaključak da je porast ukupnih bankovnih aktiva u direktnoj vezi sa porastom bruto domaćeg proizvoda i posljedičnog smanjenja stope nezaposlenosti.

Uvođenjem u osnovne modele MODEL3_PH4 i MODEL4_PH4 nezavisne varijable regulatorne izmjene dolazimo do zaključka da već sama najava povećanja regulatornog kapitala (DLA) utječe na rast ukupnih bankovnih aktiva. Rezultati nedvojbeno potvrđuju polazne pretpostavke istraživanja o značajnosti tržišne pozicije bankovne firme kao financijskog posrednika od posebne društvene važnosti. Kao što je već prethodno dokazano dolazi do značajnog porasta udjela bez-rizičnih aktiva u imovini banaka iskorištavanjem

jedinstvene bilančne strukture, dok sa druge strane dolazi do kreditne kontrakcije koja olakšava zadovoljenje regulatornih zahtjeva. Upravljačke strukture banaka preko neto kamatne marže kao instrumenta kreditno-depozitne politike direktno utječu na mehanizme interne ekonomije bankovne firme realocirajući vlastita i tuđa sredstva u funkciji očuvanja likvidnosti i solventnosti banke u cjelini. Makro varijable su zadržale statističku značajnost i isti očekivani smjer djelovanja dok provedba regulatornih mjera (DLE) modelski nije pokazala statistički značajnu povezanost. Ipak, negativan smjer djelovanja pobuđuje određenu kontroverzu za moguća daljnja istraživanja. Konačno, istraživanje je nedvojbeno pružilo dokaze da **povećanje regulatornog kapitala značajno utječe na rast ukupnih bankovnih aktiva odnosno četvrta pomoćna hipoteza PH4 je potvrđena.**

U funkciji dodatne provjere teze koreliranosti između porasta bankovnih aktiva i bruto domaćeg proizvoda, bilo je potrebno dodatno modelski istražiti na temelju odabranog uzorka da li postoji značajna povezanost između povećanja regulatornog kapitala i realne gospodarske aktivnosti.⁵⁴ Naime, temeljna pretpostavka istraživanja je također da u uvjetima regulatornih izmjena u funkciji očuvanja financijske stabilnosti reakcija bankarskog sustava slijedi dinamiku usporavanja i kontrakcije svih oblika bankovnih aktiva u kombinaciji s boljim upravljanjem likvidnošću bankovne firme od strane upravljačkih struktura dok s druge strane zahtijevana viša razina regulatornog kapitala u budućnosti bi trebala dovesti do smanjenja materijalizacije bankarskih rizika sadržanih u aktivama bankovnih firmi. Stoga kreditna kontrakcija sektorima većeg stupnja rizika zbog kapitalnih pritisaka, na nešto ipak kraći rok može doprinijeti padu realne gospodarske aktivnosti zbog očekivanog procikličnog djelovanja bankovnog sektora.

Rezultati osnovnog modela višestruke linearne regresije MODEL1_PH4.1 upućuju na zaključak da postoji značajna povezanost između povećanja regulatornog kapitala i bruto domaćeg proizvoda odnosno povećanje regulatornog kapitala (TRC) negativno utječe na gospodarsku aktivnost. Nadalje, iz ukupnih rezultata istraživanja se nedvojbeno može dokazati pozitivan utjecaj korištenja financijske poluge (LVRG) od strane bankovnog sektora na rast svih oblika aktiva a posebno kreditnih u zadovoljenju produktivnih deficita a samim

⁵⁴ Za potrebe dokazivanja pomoćne hipoteze PH4.1 odabran je bruto domaći proizvod (BDP) kao najpouzdaniji pokazatelj realne gospodarske aktivnosti.

tim i rasta bruto domaćeg proizvoda. U konačnici razumijevanje međudnosa ovih dviju varijabli naspram regulatornog okvira upravo doprinosi potvrdi procikličnog djelovanja poslovnog bankarstva u uvjetima različitih faza ekonomskog ciklusa. Naime, u uvjetima nerealnih pozitivnih poslovnih očekivanja bankovna firma pojačano koristi tuđe izvore sredstava kroz financijsku polugu zbog većeg marginalnog doprinosa neto kamatne marže u zadovoljenju profitnih motiva. Poremećeni i zaoštreni tržišni odnosi endogenog ili egzogenog karaktera dovode do prekida kreditne ekspanzije, pogrešnih poslovnih procjena i povećanja udjela nenaplativih kredita te negativnog utjecaja na solventnost i pritisak na likvidnost bankovne firme uz gubitak vrijednosti strukture kapitala. Obveza zadovoljenja regulatornih kapitalnih zahtjeva odgađa uspostavu novih ravnotežnih odnosa i pokretanje kreditnog ciklusa, dok se bankovni menadžment okreće modelima uslužnog bankarstva djelujuću prociklično na daljnju kontrakciju i smanjenje gospodarske aktivnosti u cjelini.

Uvođenje u modele višestruke linearne regresije MODEL2_PH4.1 i MODEL3_PH4.1 regulatorne varijable najave (DLA) i provedbe mjera (DLE), potvrdilo je značajnost utjecaja istih na gospodarsku aktivnost i to pozitivnog smjera. Stoga se nedvojbeno može zaključiti da regulatorni mehanizam djelovanja preko prethodno opisanog međudnosa kapitalnih zahtjeva i upotrebe financijske poluge, u budućnosti treba doprinijeti smanjenju materijalizacije rizika i procikličnog djelovanja bankovnog sektora na gospodarsku aktivnost.

Zaključno se na temelju ovako postavljenog dodatnog testa moglo konstatirati **da postoji značajna povezanost između povećanja regulatornog kapitala i realne gospodarske aktivnosti odnosno da je dodatna pomoćna hipoteza PH4.1 dokazana.**

Nakon provedenog empirijskog istraživanja na odabranom uzorku bankovnih firmi, testiranja postavljenog teoretskog ekonometrijskog modela dovodeći u vezu prethodno odabrane nezavisne varijable sa svakom pojedinačnom zavisnom varijablom, može se zaključiti da su pomoćne hipoteze:

- PH1:** Povećanje regulatornog kapitala utječe na smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva;
- PH2:** Smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva negativno utječe na kreditnu aktivnost banaka;

PH3: Pad kreditne aktivnosti negativno utječe na mogućnost samofinanciranja rasta bankovne firme;

PH4: Povećanje regulatornog kapitala negativno utječe na rast bankovnih aktiva,

PH4.1: Postoji značajna povezanost između povećanja regulatornog kapitala i realne gospodarske aktivnosti;

u potpunosti dokazane .

Nastavno na dokazane pomoćne hipoteze može se u konačnici ustvrditi da je glavna hipoteza ove disertacije također dokazana, odnosno da **novi regulatorni kapitalni zahtjevi utječu na rast i rizičnu strukturu bankovnih aktiva.**

Zaključno se može kazati da su rezultati istraživanja u potpunosti potvrdili opravdanost uvođenja varijabli najave i provedbe regulatornih mjera povećanja kapitalnih zahtjeva u svaki od pojedinačnih osnovnih modela pokazatelja poslovanja bankovne firme. Nužnost stabilizacije bankovnog sektora se ogleda kroz dobivene rezultate smanjenja strukturne rizičnosti bankovnih aktiva i pada kreditne aktivnosti, što posljedično može dovesti do umanjenja vrijednosti vlasničke glavnice. Usporavanje rasta volumena ukupnih aktiva u funkciji zadovoljenja regulatornih zahtjeva u konačnici može prouzročiti kratkoročni pad gospodarske aktivnosti i relativno produljenje stagnacije, te odgoditi uspostavu normalnih tržišnih odnosa i početak kreditnog ciklusa.

5. ZAKLJUČAK

Nastavno na definirani problem i predmet istraživanja, razrada teorijskog koncepta značaja i strukturnih obilježja bankovnog kapitala upotpunjena je sa evolutivnim prikazom razvoja i učinaka regulatornih kapitalnih zahtjeva, dok su deskriptivnom analizom uzorka bankovnih institucija definirane banko-specifične i makro varijable odabranog ekonometrijskog modela. Testiranjem modela potvrđene su prethodno definirane pomoćne hipoteze te u potpunosti prihvaćena glavna hipoteza doktorske disertacije. Konačno, zaključna razmatranja predstavljaju sintezu teorijsko-empirijskog modela ovog istraživanja sa prepoznatim ograničenjima, ukupnim doprinosom i preporukama za daljnja istraživanja.

5.1. Sažetak ukupnih rezultata

Rezultati provedenog istraživanja u potpunosti potvrđuju dominaciju bankovnog sektora kao nezaobilaznog faktora modernog financijskog posredništva. Jedinstvena bilančna struktura bankovne firme promatrana u jedinici vremena odražava imanentnu sposobnost prilagodbe endogenim i egzogenim šokovima transferom istih na realnu ekonomiju u cjelini. Stoga ovo istraživanje nadopunjava prethodno navedena nastojanja da makro-prudencijalna analiza prije svega doprinese sustavnosti pristupa prevencije budućih poremećaja na jedinstvenom europskom financijskom tržištu. Još jednom su potvrđeni nalazi mnogih dosadašnjih istraživanja da samo zdrav i optimalno reguliran bankarski sustav može osigurati efikasnu alokaciju društvene akumulacije u funkciji gospodarskog rasta i razvoja.

Polazeći od reprezentativnosti uzorka najvećih bankovnih grupacija, odabir varijabli empirijskog istraživanja se pokazao ključan preduvjet naspram kompleksne analize regulatornih mjera kapitalnih zahtjeva. Nedostatak sličnih ili istih istraživanja s jedne strane te bogatstvo ponuđenih objektivnih indikatora baze podataka Reuters sa druge strane, usmjerilo je istraživanje prema propitivanju postojanja uzročno-posljedičnih veza strukture i volumena bankovnih aktiva kao i kapaciteta same bankovne firme u funkciji samofinanciranja potrebe vlastitog rasta. Konačno, istraživanje je potvrdilo da ukupan reaktivan odnos naspram gospodarskih tokova bankovna industrija uspostavlja procikličnim djelovanjem prije svega korištenjem financijske poluge te promjenom modela poslovanja.

Naime, cikličnost ekonomske aktivnosti obilježen naglim prekidom ekspanzivnih trendova bankovne industrije svoju refleksiju ima u eroziji kvalitete strukture kapitala bankovne firme kao jamca solventnosti u nužnosti javnog povjerenja. Potreba uspostave novih ravnotežnih odnosa u post-kriznom periodu nadogradnjom regulatornog okvira kroz novi Bazel III standard, nametnula je i glavno pitanje ovog istraživanja: da li novi regulatorni kapitalni zahtjevi utječu na rast i rizičnu strukturu bankovnih aktiva?

Reakcija monetarnih autoriteta kreiranjem dodatne likvidnosti u funkciji očuvanja financijske stabilnosti, između ostalog ide i u pravcu normativnog podizanja kapitalnih zahtjeva s ciljem očekivanog smanjenja materijalizacije rizika nagomilanih u aktivama bankovnih firmi. Posljedičan gubitak vrijednosti vlasničkih udjela postojećih dioničara i tržišne vrijednosti firme u cjelini, usmjerava upravljačke strukture bankovne firme prema alternativnim oblicima zadovoljenja regulatornih zahtjeva narušavajući prethodno dostignute performanse profitabilnosti.

Predmetna doktorska disertacija je u cjelini pružila nedvojbene dokaze da nove regulatorne mjere kapitalnih zahtjeva banaka proizlaze iz potrebe nedovoljne kapitaliziranosti bankarskog sustava. Bankovna firma suočena sa potrebom zadovoljenja većih kapitalnih zahtjeva smanjuje kreditne aktive i ostale kategorije imovine većeg stupnja rizika u strukturi rizično ponderirane aktive. U nemogućnosti povećanja apsolutnog iznosa vlasničke glavnice zbog materijalizacije rizika i gubitka tržišne vrijednosti, upravljačke strukture usporavaju rast imovina i smanjuju kreditnu aktivnost kao dominirajući izvor nastanka endogenog novca i dodatnog kreditnog potencijala, prenoseći negativne učinke na gospodarstvo u cjelini napose u bankocentričnim sustavima. Ipak, nametnuta normativna prudencijalna kapitalna regulativa pozitivno utječe na stabilnost bankarskog sustava u cjelini.

Izravni sanacijski troškovi državnog aparata u najširem smislu riječi u funkciji ponovne uspostave normalnih tržišnih odnosa i nesmetanog kolanja društvene akumulacije imaju svoje opravdanje naspram nekontroliranog porasta sistemskih rizika, ali ipak na nešto kraći rok. Učinkovita i ustrajna promjena prudencijalne paradigme u korist internalizacije gubitaka u sada izmijenjenim konfliktnim odnosima „*bankovni dioničari–porezni obveznici*“, može doprinijeti reafirmaciji tradicionalnog kreditno-depozitnog financijskog posredovanja pa i po cijenu oportuniteta nižih stopa porasta bankovnih aktiva. Posljedična umjerena cikličnost ekonomske aktivnosti svakako se čini kao logičan izbor i priželjkivani efekat monetarnih autoriteta.

Osim što nadograđuje i upotpunjuje ostala istraživanja reakcije poslovnog bankarstva na promjenu regulatornih uvjeta, predmetna doktorska disertacija nedvojbeno pruža dokaze o mogućnosti modelskog pristupa u analizi ponašanja bankovnih firmi nakon najave i implementacije novih regulatornih kapitalnih zahtjeva. Pravilno odabran i reprezentativan uzorak istraživanja pruža dovoljno elemenata za uspostavu kvalitetnog metodološkog okvira za sintezu u praćenju utjecaja regulatornih kapitalnih zahtjeva na volumen i kreditnu aktivnost bankovnih grupacija na zajedničkom financijskom tržištu europske unije. Konačni rezultat modelskog pristupa ove disertacije je svakako **pozitivan odgovor na pitanje** *da li novi regulatorni kapitalni zahtjevi utječu na rast i rizičnu strukturu bankovnih aktiva.*

5.2. Znanstveni i praktični doprinos istraživanja

Nastavno na istraženu problematiku, predmet, ciljeve i definirane hipoteze ovog istraživanja rezultati znanstveno istraživačkog rada u predmetnoj doktorskoj disertaciji nalaze svoje mjesto kao doprinos u znanstveno-spoznajnom i praktičnom smislu.

Temeljniji znanstveni doprinos prije svega ogleda se:

- u boljem razumijevanju i razvoju znanstvenih spoznaja ponašanja bankovne firme u uvjetima izmijenjenih kapitalnih zahtjeva prudencijalne regulative,
- u razvoju znanstvenih spoznaja promjene rizične strukture bankovne imovine kao reaktivnog odnosa naspram promjene regulative i posljedičnog pada kreditne aktivnosti,
- u kvalitetnijem znanstvenom razumijevanju razvoja kontrolnih mehanizama ograničavanja ex ante rizičnih aktivnosti bankovnog menadžmenta,
- u boljem znanstvenom razumijevanju stabilizacijskih efekata prudencijalne regulative na dugi rok naspram negativnog kratkoročnog utjecaja na gospodarski rast,
- u razvoju znanstvenih spoznaja negativnih učinaka smanjenja tradicionalnih kreditnih aktivnosti na rast i razvoj ukupnog gospodarstva u bankocentričnim sustavima,
- u razvoju znanstvenih spoznaja karakteristika i upotrebe dinamičkih panel modela u funkciji procjene interakcijskih odnosa bankovnog sektora i makro okruženja, posebice uzevši u obzir oskudnost domaće literature o istoj metodologiji.

Praktični doprinos predmetnog istraživanja svakako se može ogledati kroz njegove potencijalne korisnike. Kompleksnost modelskog prikaza ponašanja bankovnog sektora u izmijenjenim regulatornim uvjetima svakako može doprinijeti boljem razumijevanju iste problematike od strane kreatora i nosioca regulatornih politika. U očekivanju daljnje regulatorne usklade s ciljem očuvanja financijske stabilnosti, u funkciji razumijevanja reaktivnog djelovanja poslovnog bankarstva na jednostavnu mjeru povećanja kapitalnih zahtjeva rezultati ovog istraživanja svakako su upućeni i investitorima kao i menadžerskim upravljačkim strukturama. Konačno, znanstveno korištenje relevantnih ekonometrijskih tehnika u istraživanju kauzaliteta kretanja volumena i strukture bankovnih aktiva može potaknuti ostale kolege znanstvenike na daljnja istraživanja iste ili slične problematike.

5.3. Ograničenja u provedbi istraživanja

Osnovno ograničenje ovoga rada proizlazi iz nemogućnosti uključivanja u model svih determinanti reaktivnog ponašanja bankovne firme u izmijenjenim regulatornim uvjetima. Naime, pored činjenice da je u istraživanju korišten homogeni uzorak poslovnog bankarstva sa zajedničkog financijskog tržišta nije bilo moguće posebno razdvojiti i promatrati one banke koje su u odabranom vremenskom horizontu u procesima sanacije i pripajanja nestale sa tržišta, premda se njihova imovina nalazi u konsolidiranim izvješćima banaka preuzimatelja ili kupaca.

Svakako najveće i najvažnije ograničenje istraživanja predstavlja nedostupnost podataka kotirajućih cijena vlasničkih naslova bankovnih firmi. Zbog istog razloga u modelski izračun nije bilo moguće uvrstiti stvarnu tržišnu vrijednost bankovnog sektora, te je korištenje varijable povrata na vlasničku glavnica ipak donekle umanjilo kvalitetu određenih istraživačkih sudova. Posebno bi bilo interesantno proniknuti u izmijenjenu vlasničku strukturu nakon vala državne pomoći u funkciji stabilizacije bankovnog tržišta. Istraživanje nije pružilo popratne dokaze o direktnom i indirektnom jačanju državnog utjecaja u upravljačkim strukturama banaka, što zbog kompleksnosti problematike nije bilo moguće uključiti u istraživački model. Konačno, izvor podataka nam nije pružio preciznu regulatornu rizičnu strukturu bankovne kreditne imovine te mogućnost razdvajanja bez-rizične aktive na državne i ostale obveznice kao i mogućnost preciznog uvida u rejting korporativnih vrijednosnih papira.

5.4. Preporuke za daljnja istraživanja

Prethodno navedena ograničenja svakako valja uzeti u obzir kao potencijalna pitanja u traženju odgovora na ista u nekim budućim istraživanjima. Posebno se misli na dodatna istraživanja strukture bez-rizične imovine i koreliranost istih sa tržištem kapitala. Naime, fenomen bankovne firme u transferu rizika na ostale tržišne aktere posebno dolazi do izražaja nakon posljednje globalne financijske krize (engl. *risk shifting*). Napuštanje paradigme socijalizacije troškova bankovnih propasti mijenja se i sam karakter sukoba društvenih aktera. Regulatorni autoriteti u ime i za račun poreznih obveznika postaju osjetljiviji na ponašanje upravljačke menadžerske strukture što bi u konačnici trebalo doprinijeti „povratku na tradicionalne“ izvore evolutivnog rasta i razvoja bankarskog sektora u cjelini. I ovo istraživanje je donekle dalo odgovor na aktualno pitanje koncentracije suverenog duga (engl. *Sovereign risk/exposure*) u bilancama poslovnog bankarstva u funkciji stabilizacije ekonomskih tokova. Kontroverzno pitanje usklade fer tržišne vrijednosti i regulatornog tretmana ostaje otvoreno za eventualna daljnja znanstvena istraživanja. Svakako bi valjalo dodatno modelski istražiti kretanje kotirajuće vrijednosti bankovne firme u uvjetima izmjene regulatornih uvjeta kao zaista logičan nastavak ove doktorske disertacije.

LITERATURA

1. Acharya, V., Mehran, H., Schuermann, T., Thakor, A. (2011). Robust Capital Regulation, Federal Reserve Bank of New York, Staff Reports, 490, April, revised June.
2. Acharya, V., Mehran, H., Thakor, A. (2011). Caught between Scylla and Charybdis? Regulating Bank Leverage When There Is Rent Seeking and Risk Shifting, Working Paper, Federal Reserve Bank of New York Staff Reports, 490, April.
3. Acharya, V., Thakor, A. (2010). The Dark Side of Liquidity Creation: Leverage-induced Systemic Risk and the Lender of Last Resort, Working Paper, New York University.
4. Admati, A.R., DeMarzo, P.R., Hellwig, M.F., Pfleiderer, P.C. (2010). Fallacies, Irrelevant Facts, and Myths in the Discussion of Capital Regulation: Why Bank Equity is not Expensive, Working Paper, Stanford University.
5. Adrian, T., Shin, H.S. (2010). Liquidity and Leverage, *Journal of Financial Intermediation*, 19, 418-437.
6. Aiyar, S., Calomiris, C., Wiedalek, T. (2014b). Does macropru leak? Evidence from a UK policy experiment, *Journal of Money, Credit and Banking* 46, 181-214.
7. Aiyar, S., Calomiris, C., Wiedalek, T. (2014c). How does credit supply respond to monetary policy and bank minimum capital requirements?, Bank of England Working Paper, No.508.
8. Aiyar, S., Calomiris, C., Hooley, J., Korniyenko, Y., Wiedalek, T. (2014a). The international transmission of bank capital requirements: evidence from the United Kingdom, Bank of England Working Paper, No.497.
9. Albertazzi, U., Marchetti, D.J. (2010). Credit supply, flight to quality and evergreening: an analysis of bank-firm relationships after Lehman, Banca d'Italia Working Paper, No.756.
10. Al-Darwish, A., M. Hafeman, G. Impavido, M. Kemp, and P. O'Malley, (2011). Possible Unintended Consequences of Basel III and Solvency II, International Monetary Fund, Working Paper, No. 187.
11. Allen, F., Carletti, E., (2013). Deposits and bank capital structure, ECO Working Paper, No. 2013/03.
12. Allen, F., Gale, D. (1998). Bubbles and crises, Wharton Financial Institutions Center Working Paper, (August).
13. Allen, F., Herring, R. (2001). Banking Regulation versus Securities Market Regulation, Wharton School University of Pennsylvania, July 11.

14. Angelini, P., Clerc, L., Cúrdia, V., Gambacorta, L., Gerali, A., Locarno, A., Motto, R., Roeger, W., Van den Heuvel, S., Vlček, J. (2011) BASEL III: Long-term impact on economic performance and fluctuations, BIS Working Papers, No. 338.
15. Atkinson, P.E., Blundell-Wignall, A. (2012). Basel regulation needs to be rethought in the age of derivatives, [Part I](#) and [Part II](#), Dostupno na: <http://voxeu.org/article/rethinking-basel>, 28-29 February.
16. Avdijev, S., Bolton, P., Jiang, W., Kartasheva, A., Bogdanova, B. (2013). CoCo Bond Issuance and Bank Funding Costs, BIS Quarterly Review, September.
17. Ayadi, R., Resti, A. (2004). The New Basel Capital Accord and the Future of the European Financial System, CEPS Task Force Report, Brussels.
18. Bailey, R. (2005). Basel II and Developing Countries: Understanding the Implications: Development Studies Institute, Working Paper, 05-71, December.
19. Baker, M., Wurgler, J. (2013). Do strict capital requirements raise the cost of capital? Banking regulation and the low risk anomaly, NBER Working Paper, No. 19018.
20. Bank for International Settlements - Macroeconomic Assessment Group - BIS MAG (2010). Assessing the macroeconomic impact of the transition to stronger capital and liquidity requirements – Final Report, August.
21. Basel Committee on Banking Supervision (1999). Capital Requirements and Bank Behaviour: The Impact of the Basel Accord, BCBS Working Papers, No.1.
22. Basel Committee on Banking Supervision (2010). An assessment of the long-term economic impact of stronger capital and liquidity requirements, Interim report, August, p. 1-6.
23. Basel Committee on Banking Supervision (2011). Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems, June, p. 2-8.
24. Basel Committee on Banking Supervision (2014). Basel III leverage ratio framework and disclosure requirements, January.
25. Basel Committee on Banking Supervision (2017). Basel III Monitoring Report, September.
26. Beltratti, A., Stulz, R. (2012). The credit crisis around the globe: Why did some banks perform better?, Journal of Financial Economics, Vol. 105, Issue 1, p. 1-17.
27. Benston, G., Eisenbeis, R., Horvitz, P., Kane, E., Kaufman, G. (1986). Sage and Sound Banking, Cambridge, MA: MIT Press.
28. Berger, A., Bouwman, CHS. (2009). Bank Capital, Survival and Performance around Financial Crises, Working Paper, August.

29. Berger, A., Herring, R., Szego, G. (1995). The Role of Capital in Financial Institutions, *Journal of Banking and Finance*, 19, 393-430.
30. Berger, A., Udell, G.F. (1994). Did risk-based capital allocate bank credit and cause a “credit crunch” in the United States?, *Journal of Money, Credit and Banking*, 26(3), 585-628.
31. Bernanke, B.S., Lown, C.S. (1991). The credit crunch, *Brookings Papers on Economic Activity*, 2, 205-247.
32. Bolton, P., Freixas, X. (2006). Corporate finance and the monetary transmission mechanism, *Review of Financial Studies*, 19, 829-870.
33. Boot, A., Marinč, M. (2011). Financial Innovation, Marketability and Stability in Banking, Preliminary, February.
34. Borio, C., Lowe, P. (2002). Asset Prices, Financial and Monetary Stability: Exploring the Nexus, *BIS Working Paper*, 114.
35. Brewer III, E., Genay, H., Jackson III, W.E., Worthington, P.R. (1996). How are small firms financed? Evidence from small business investment companies, *Economic Perspectives-Federal Reserve Bank of Chicago*, 20, 2-18.
36. Bridges, J., Gregory, D., Nielsen, M., Pezzini, S., Radia, A., Spaltro, M. (2014). The impact of capital requirements on bank lending, *Bank of England Working Paper*, No. 486.
37. Buser, S., Chen, A., Kane, E. (1981). Federal Deposit Insurance, Regulatory Policy, and Optimal Bank Capital, *Journal of Finance*, 36, 51–60.
38. Caldera Sánchez, A., Gori, F. (2016). Can Reforms Promoting Growth Increase Financial Fragility?: An Empirical Assessment, *OECD Economics Department Working Papers*, No.1340, OECD Publishing, Paris.
39. Calomiris, C.W., Kahn, C.M. (1991). The Role of Demandable Debt in Structuring Optimal Banking Arrangements, *American Economic Review*, 81, 497-513.
40. Campbell, T., Kracaw, W. (1980). Information Production, Market Signaling, and the Theory of Financial Intermediation, *Journal of Finance*, 35, 863–882.
41. Chami, R., Cosimano, T.F. (2001). Monetary Policy with a Touch of Basel, *IMF Working Paper*, October.
42. Chesney, M., Stromberg, J., Wagner, A. (2010). Risk-Taking Incentives, Governance, and Losses in the Financial Crisis, *Research Paper*, 10-18, Swiss Finance Institute, Zurich.
43. Cosimano, T.F., Hakura, D.S. (2011). Bank Behavior in Response to Basel III: A Cross-Country Analysis, *IMF Working Paper*, May.

44. Cour-Thimann, F., Winkler, B. (2013). The ECB's Non-Standard Monetary Policy Measures: The Role of Institutional Factors and Financial Structure, Working Paper, No. 1528, April.
45. DeAngelo, H., Stulz, R.M. (2013). Why high leverage is optimal for banks, NBER Working Paper, No. 19139.
46. Demirguc-Kunt, A., Detragiache, E., Merrouche, O. (2010). Bank capital: Lessons from the Financial Crisis, World Bank Working Paper, 5473, The World Bank.
47. Diamond, D. (1984.). Financial Intermediation and Delegated Monitoring, Review of Economics Studies, 51, 393–414.
48. Diamond, D., Dybvig, P. (1983). Bank Runs, Deposit Insurance, and Liquidity, Journal of Political Economy, 91, 401–419.
49. Diamond, D., Rajan, R. (2000). A Theory of Bank Capital, NBER Working Paper, No. 7431.
50. Domanči, P., Nikolić, N. (1994). Monetarne financije i financiranje razvoja, Ekonomski fakultet Split, str. 99.
51. Drees, B., Pazarbasioglu, C. (1995). The Nordic banking Crises: Pitfalls in Financial Liberalization?, IMF Working Paper, June.
52. Edgeworth, F.Y. (1888). The Mathematical Theory of Banking, Journal of the Royal Statistical Society, 51, 113–127.
53. Eichengreen, B., Portes, R. (1987). The Anatomy of financial crises, Cambridge University Press, Cambridge.
54. Ercegovac, R. (2002). Financijske pretpostavke ekonomskog rasta u tranzicijskim zemljama, Zbornik radova Pravnog fakulteta u Splitu, Vol. 39, br . 3-4, str. 491-502.
55. Ercegovac, R. (2016). Teorija i praksa bankovnog menadžmenta, Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet.
56. Ercegovac, R., Buljan, Z. (2017). Poslovanje bankarskoga sektora u uvjetima nekonvencionalne monetarne politike, Financije na prekretnici: Imamo li snage za iskorak, In memoriam prof. dr. sc. Ivo Sever, Ekonomski fakultet Sveučilišta u Rijeci, Srpanj.
57. Ercegovac, R., Kundid, A. (2011). Interbank Deposit Market Relevance for Croatian Banking System Sustainability, Ekonomski pregled, Vol. 62, No. 1-2.
58. European Banking Authority (2016). EBA Report on SME and SME Supporting Factor, March 23.
59. European Central Bank (2015). Annual Report 2014, February.

60. European Economy – Banks, Regulation, and the Real Sector (2015). Capital Requirements and Loss Absorption Capacity for Large Banks, Year 1 – Issue 1, www.european-economy.eu
61. Fama, E.F. (1980). Banking in the Theory of Finance, *Journal of Monetary Economics*, 6, 39–57.
62. Fama, E.F. (1985). What’s Different about Banks?, *Journal of Monetary Economics*, 15, 29–39.
63. Fanto, J.A. (2010). Financial Regulation Reform: Maintaining the Status Quo, *Brooklyn Journal of International Law*, 3, 635-663.
64. Fisher, I. (1933). The debt-deflation theory of great depressions, *Econometrica*.
65. Flannery, M.J. (2009). Stabilizing Large Financial Institutions with Contingent Capital Certificates, BankAmerica, Professor of Finance University of Florida, October 6.
66. Fraisse, H., LÉ, M., Thesmar, D. (2015). The real effects of bank capital requirements, *Débats économiques et financiers*, No.8, Banque de France.
67. Francis, W.B., Osborne, M. (2012). Capital requirements and bank behaviour in the UK: are there lessons for international capital standards?, *Journal of Banking and Finance*, 36, 803-816.
68. Furfine, C. (2000). Evidence on the response of US banks to changes in capital requirements, *BIS Working Papers*, No 88.
69. Gorton, G. (1988). Banking Panics and Business Cycles, *Oxford Economic Papers*, 40, 751–781.
70. Haldane A., Brennan S., Madouros, V. (2010). What is the Contribution of the Financial Sector: Miracle or Mirage?, *The Future of Finance: The LSE Report*, London School of Economics.
71. Hancock, D., Wilcox, J.A. (1997). Bank capital, nonbank finance, and real estate activity, *Journal of Housing Research*, 8(1), 75-105.
72. Hancock, D., Wilcox, J.A. (1998). The credit crunch and the availability of credit to small business, *Journal of Banking and Finance*, 22, 983-1014.
73. Hart, O., Zingales, L. (2011). A New Capital Regulation of Large Financial Institutions, *American Law and Economics Review*, Oxford University Press, Vol. 13(2), p. 453-490.
74. Heffernan, S. (2005). *Modern Banking*, John Wiley & Sons, Ltd., str.193-194.
75. Hellwig, M. (1989). Asymmetric Information, Financial Market and Financial Institutions, *European Economic Review*, 33, 1989.

76. International Bank for Reconstruction and Development/ The World Bank (2015). Long-Term Finance, 1818 H Street NW, Washington, DC 20433, June 30.
77. Jensen, M.C., Meckling, W. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Capital Structure, *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
78. Jorda, O., Schularick, M., Taylor, A.M. (2012). When Credit Bites Back: Leverage, Business Cycles, and Crises, Working Paper 2011-27, Federal Reserve Bank of San Francisco.
79. Jović, S. (1990). Bankarstvo, IDP „Naučna knjiga“ Beograd, str. 27
80. Kane, E.J. (1985). *The Gathering Crisis in Federal Deposit Insurance*, Cambridge, MA: MIT Press.
81. Kashyap, A.K., Stein J.C., Hanson, S. (2010). An Analysis of the Impact of Substantially Heightened Capital Requirements on Large Financial Institutions, Working Paper, November.
82. Kindleberger, C. (1978). *Manias, panics and crashes*, New York, Basic Books.
83. Kindleberger, C.P., Aliber, R.Z. (2005). *Manias, panics, and crashes: a history of financial crises*, 5th ed., John Wiley & Sons, Inc.
84. King, M.R. (2010). Mapping capital and liquidity requirements to bank lending spreads, SSRN Working paper.
85. Klein, M.A. (1971). A Theory of the Banking Firm, *Journal of Money, Credit and Banking*, 3, 205–218.
86. Klinac, I. (2006). Analiza i upravljanje vrijednosnicama, Pristupni rad, Poslijediplomski studij, Ekonomski fakultet Split.
87. Krnjaić, A. (1988). Novac i razvoj, pokretačke snage svjetskih monetarno-financijskih tokova, ITRO August Cesarec, OOUR Izdavačka djelatnost, Zagreb i Insitut za zemlje u razvoju, Zagreb, str.43.
88. Krugman, P. (2009). *The return of depression economics and the crisis of 2008*, W. W. Norton & Company, Inc., New York.
89. Kundid, A. (2013). Primjerenost kapitalnih zahtjeva za stabilnost bankarskog sektora, Doktorska disertacija, Ekonomski fakultet Split, str. 22–57.
90. Laeven, L., Valencia, F. (2012). Systemic Banking Crises Database: An Update, IMF Working Paper, June.
91. Laurent, B. (2006). *From Basel 1 to Basel 3: The Integration of State-of-the-Art Risk Modeling in Banking Regulation*, PALGRAVE MACMILLAN, New York.

92. Leko, V. (2004). Bankovni management, Pripreme i zabilješke sa predavanja na poslijediplomskom studiju „Financije i bankarstvo“ u šk.g. 2004/2005.
93. Leland, H., Pyle, D. (1977). Information Asymmetries, Financial Structures and Financial Intermediaries, *Journal of Finance*, 32, 511–513.
94. Lewis, M.K. (1991). Theory and Practice of the Banking Firm, in C. Green and D. Llewellyn (eds), *Surveys in Monetary Economics*, Vol. 2, Oxford: Basil Blackwell, pp. 116–159.
95. Lombardi, D., Moschella, M. (2016). The government bond buying programmes of the European Central Bank: an analysis of their policy settings, *Journal of European Public Policy*, 23:6, 851-870.
96. Martinez-Miera, D., Suarez, J. (2014). Banks' endogenous systemic risk taking, Mimeo.
97. Matthews, K., Thompson, J.(2005). *The Economics of Banking*, John Wiley & Sons, Ltd., str. 171-173.
98. Merton, R. (1977). An Analytic Derivation of the Cost of Deposit Insurance and Loan Guarantees: An Application of Modern Option Pricing Theory, *Journal of Banking and Finance*, 1, p. 3-11.
99. Mesonnier, J.S., Monks, A. (2014). Did the EBA capital exercise cause a credit crunch in Euro area?, *Banque de France Working Paper*, No. 491.
100. Miles D., Yang, J., Marcheggiano, G. (2011). Optimal bank capital, *The Economic Journal*, 123, 1–37.
101. Miller, M.H. (1995). Does the M&M Proposition Apply to Banks?, *Journal of Banking and Finance*, 19, 483-489.
102. Minsky, H. (1991). *The financial instability hypothesis: A clarification*, The University of Chicago Press.
103. Mishkin, F.S. (1991). *Asymmetric Information and Financial Crises: A Historical Perspective*, University of Chicago Press.
104. Modigliani, F., Miller, M.H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance, and the Theory of Investment, *American Economic Review*, 48, 261-297.
105. Monti, M. (1972). Deposit, Credit, and Interest Rate Determination under Alternative Bank Objective Functions, in G.P. Szego and K. Snell (eds), *Mathematical Methods in Investment and Finance*, Amsterdam: North Holland, pp. 430–454.
106. Morgan, D. (2002). Rating Banks: Risk and Uncertainty in an Opaque Industry, *American Economic Review*, 92(4): 874-888.

107. Moussu, C., Ohana, S., Troëge, M. (2011). Le faux graal de la performance bancaire, *La Tribune*, 19 april.
108. Muller, P., Devnani, S., Ladher, R., Koch, L., Bremus, F., Olefir, V., D'Souza, A., Bishop, G. (2016). Impact of the CRR on the access to finance for business and long-term investments, *LE Europe*, April.
109. Murphy, V.E. (2015). Who Regulates Whom and How? An Overview of U.S. Financial Regulatory Policy for Banking and Securities Markets, *Congressional Research Service Report*, No. 7, January.
110. Myers, S.C. (1977). Determinants of corporate borrowing, *Journal of Financial Economics*, 5(2), 147-175.
111. Myers, S.C., Majluf, N.S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have, *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221.
112. Noss, J., Toffano, P. (2014). Estimating the impact of changes in bank capital requirements during a credit boom, *Bank of England Working Paper*, No. 494.
113. Omarova, S.T. (2010). Rethinking the future of self-regulation in the financial industry, *Brooklyn Journal of International Law*, 3, 665-706.
114. Peek, J., Rosengren, E. (1995). Bank regulation and the credit crunch, *Working paper*, No. 93-2, Federal Reserve Bank of Boston
115. Peek, J., Rosengren, E. (2000). Collateral Damage: Effects of the Japanese Bank Crisis on Real Activity in the United States, *American Economic Review*, 90(1), 30-45.
116. Pfleiderer, P.C. (2010). On the relevancy of Modigliani and Miller to banking: a parable and some observations, *Working Paper*, No. 93, Stanford University.
117. Popov, A., Udell, G.F. (2012). Cross-border banking, credit access, and the financial crisis, *Journal of International Economics*, 87, 147-161.
118. Puri, M., Rocholl, J., Steffen, S. (2011). Global retail lending in the aftermath of the US financial crisis: Distinguishing between supply and demand effects, *Journal of Financial Economics*, 100, 556-578.
119. Purnanandam, A. (2011). Originate-to-Distribute Model and the Subprime Mortgage Crisis, *Review of Financial Studies*, 24, 1881-1915.
120. Rajan, R., Zingales, L. (2003). Banks and markets: The changing character of European finance, a paper presented at the Second ECB Central Banking Conference.
121. Reinhart, C.M., Rogoff, K.S. (2009). The Aftermath of Financial Crises, *NBER Working Paper No. 14656*, January.

122. Rose, P.S. (2005) Menadžment komercijalnih banaka, MATE, Zagreb.
123. Schuermann, T., Stiroh, K.J. (2006). Visible and Hidden Risk Factors for Banks, Federal Reserve Bank of New York Staff Report, 252.
124. Sealey, C.W. (1983). Valuation, Capital Structure and the Shareholder Unanimity for Depository Financial Intermediaries, *Journal of Finance*, 38, 857–871.
125. Slovik, P., Cournède, B. (2011). Macroeconomic Impact of Basel III, OECD Economics Department Working Papers, No. 844, OECD Publishing.
126. Stiglitz, J.E. (2008). A crisis of confidence, *The Guardian*, October 22.
127. Stiglitz, J.E. (2017). EURO – Kako zajednička valuta prijeti budućnosti Europe, Profil Knjiga d.o.o., Zagreb.
128. Stiglitz, J.E., Weiss, A. (1981). Credit rationing in markets with imperfect information, *American Economic Review*, 71, 393-410.
129. Stiglitz, J.E., Weiss, A. (1988). Banks as Social Accountants and Screening Devices for the Allocation of Credit, Working Paper, No. 2710, Washington: National Bureau of Economic Research.
130. Škrabić Perić, B. (2012). Utjecaj stranog vlasništva banke na njezin kreditni rizik u zemljama srednje i istočne Europe, Doktorska disertacija, Ekonomski fakultet Split.
131. Thakor, A.V., Wilson, P.F. (1995). Capital requirements, loan renegotiation and the borrower's choice of financing, *Journal of Banking and Finance*, 19, 693-711.
132. Tobin, J. (1963). Commercial Banks as Creators of Money, Cowles Foundation Discussion Paper, No. 159, Yale University.
133. Tomann, H., Stöppel, A. (2016). The ECB's Unconventional Monetary Policy, www.europawissenschaften-berlin.de/ueber_uns/Publikationen/Aufsaeetze.
134. Uredba Europskog parlamenta i Vijeća (2013), br. 575/2013, lipanj.
135. Van Horne, J.C. (1993). Financijsko upravljanje i politika, Mate, Zagreb.
136. Verbeke, M (2004). A Guide to Modern Econometrics, 2nd ed., Erasmus University Rotterdam, John Wiley & Sons, Ltd.
137. Weber, A.A. (2009). The Future of Banking Regulation, Conference organised by Imperial College London and the Deutsche Bundesbank, September 24.
138. White, W.R. (2006). Procyclicality in the financial system: do we need a new macrofinancial stabilisation framework?, BIS Working Papers No 193, January.
139. Wooldridge, J.M. (2002). Econometric Analysis of Cross Section and Panel Data, The MIT Press Cambridge, Massachusetts London, England.

140. Záhres, M. (2011). Solvency II and Basel III, Reciprocal Effects Should Not Be Ignored, Deutsche Bank Research, September 22.
141. Žiković, S. (2010). Market Risk in Transition Countries - Value at Risk Approach, Faculty of Economics University of Rijeka, Rijeka.

Ostali konzultirani izvori podataka

1. Acharya, V. and S. Steffen (2013). The Greatest Carry Trade Ever? Understanding Eurozone Bank Risks. NBER Working Paper No. 19039, forthcoming in the Journal of Financial Economics.
2. Bahovec, V., Erjavec, N. (2009). Uvod u ekonometrijsku analizu, Element d.o.o. Zagreb
3. Baltagi, B. H. (2005). Econometric Analysis of Panel Data, 3rd ed., John Wiley & Sons, Ltd.
4. Bond, S.R.(2002). Dynamic Panel Data Models: A Guide to Micro Data Methods and Practice, Nuffield College, Oxford and Institute for Fiscal Studies, London.
5. Cameron, A.C., Trivedi, P.K. (2005). Microeconometrics, Methods and Applications, Cambridge University Press, Cambridge.
6. Danielsson, J. (2002). The emperor has no clothes: Limits to risk modelling, Journal of Banking and Finance, 26, 1273-96.
7. ECB (2010), EU Banking sector stability, September. Financial Times (2010), Rabobank warns over bail-ins, November 9.
8. ECB (2014). Note on the Comprehensive Assessment, July 2014.
9. ESRB Advisory Scientific Committee (2012). Forbearance, resolution and deposit insurance, No. 1, July.
10. ESRB Advisory Scientific Committee (2014). Is Europe Overbanked?, No. 4, June.
11. EU Commission (2011). The effects of temporary state aid rules adopted in the context of the financial and economic crisis, Commission Staff Working Paper.
12. Freixas, X., Rochet, J. (1997). Microeconomics of Banking, Cambridge, MIT Press.
13. IIF/ EBF (2010a). Interim Report on the Cumulative Impact on the Global Economy of Proposed Changes in the Banking Regulatory Framework, June.
14. IMF (2010). Impact of Regulatory Reforms on Large and Complex Financial institutions, IMF staff position note, November 3.
15. Kumar, R. (2011). Research methodology: a step-by-step guide for beginners, 3rd ed., Sage Publications Ltd., London.

16. Logan, A. (2001). The United Kingdom's small banks' crisis of the early 1990s: What were the leading indicators of failure?, Bank of England Working Paper.
17. Oliver, A.M. (2015). Bank's growth, hybrid instruments and capital regulation, Universidad de las Islas Baleares.
18. Pojatina, D. (2000). Tržište kapitala, Ekonomski fakultet Split.
19. Tkalac Verčić, A., Sinčić Ćorić, D., Pološki Vokić, N. (2014). Priručnik za metodologiju istraživanja u društvenim djelatnostima, M.E.P. d.o.o., Zagreb.
20. Vanhooose, D. (2007). Theories of bank behaviour under capital regulation, Journal of Banking and Finance, 31, 3680-3697.
21. Wooldridge, J.M. (2013). Introductory Econometrics: A Modern Approach, 5th ed., Michigan State University.

Internet izvori podataka

www.ecb.eu.

www.fsb.org.

www.imf.org

www.oecd.org

www.reuters.com.

www.worldbank.org

POPIS TABLICA

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tablica 2.1 Sadržaj regulacije bankarskog sustava i tržišta kapitala SAD-a..... | 37 |
| Tablica 3.1 Sistemske bankovne krize u odabranim zemljama..... | 74 |
| Tablica 4.1 Odabrani uzorak banaka sa stanjem na 31.12.2016..... | 110 |
| Tablica 4.2 Deskriptivna statistika varijabli uzorka istraživanja..... | 116 |
| Tablica 4.3 Srednja vrijednost zavisnih varijabli uzorka istraživanja na razini ukupnog portfelja promatranih grupacija banaka..... | 119 |
| Tablica 4.4 Rezultati dvosmjernog t – testa razlika u aritmetičkim sredinama zavisnih varijabli promatranog uzorka za razdoblja najave i primjene regulatornih mjera..... | 125 |
| Tablica 4.5 Rezultati dvosmjernog t – testa razlika u aritmetičkim sredinama nezavisnih varijabli za razdoblja najave regulatornih mjera..... | 126 |
| Tablica 4.6 Rezultati dvosmjernog t – testa razlika u aritmetičkim sredinama nezavisnih varijabli za razdoblja provedbe regulatornih mjera..... | 127 |
| Tablica 4.7 Korelacijska matrica parova za grupu varijabli analize utjecaja na bez–rizičnu aktivu..... | 131 |
| Tablica 4.8 Korelacijska matrica parova za grupu varijabli analize utjecaja na rizikom ponderiranu aktivu..... | 132 |
| Tablica 4.9 Korelacijska matrica parova za grupu varijabli analize utjecaja na povrat na kapital..... | 132 |
| Tablica 4.10 Korelacijska matrica parova za grupu varijabli analize utjecaja na ukupnu aktivu..... | 132 |
| Tablica 4.11 Korelacijska matrica parova za grupu varijabli makroekonomskog okruženja i dummy varijabli regulatornih mjera..... | 133 |
| Tablica 4.12 Rezultati panel analize utjecaja povećanja regulatornog kapitala na smanjenje rizične strukture bankovnih aktiva (PH1)..... | 139 |
| Tablica 4.13 Rezultati panel analize utjecaja smanjenja rizične strukture bankovnih aktiva na kreditnu aktivnost banaka (PH2)..... | 143 |
| Tablica 4.14 Rezultati panel analize utjecaja pada kreditne aktivnosti na mogućnost samofinanciranja rasta bankovne firme (PH3)..... | 148 |
| Tablica 4.15 Rezultati panel analize utjecaja povećanja regulatornog kapitala na rast ukupnih bankovnih aktiva (PH4)..... | 152 |

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tablica 4.16 Rezultati regresijske analize povezanosti između povećanja regulatornog kapitala i realne gospodarske aktivnosti (PH4.1)..... | 155 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|

POPIS SLIKA

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Slika 2.1 Piramidalni prikaz pojavnih oblika kapitala..... | 24 |
| Slika 2.2 Shematski prikaz po kategorijama izloženosti bankovne firme financijskim rizicima..... | 27 |
| Slika 2.3 Očekivana dinamika porasta strukture bankovnog kapitala u sklopu nove regulatorne arhitekture Bazel III standarda..... | 34 |
| Slika 2.4 Dinamika kretanja subordiniranog duga u kontekstu financiranja rasta bankovnih aktiva..... | 52 |
| Slika 3.1 Shema Bazel II standarda..... | 65 |
| Slika 3.2 Novoodobreni krediti SME sektoru u euro zoni i ostalim zemljama EU..... | 82 |
| Slika 3.3 Utjecaj povećanja kapitalnih zahtjeva na aktivnost bankovne firme..... | 84 |
| Slika 3.4 Dinamika porasta osnovnog kapitala kao reakcija na globalnu financijsku krizu..... | 85 |
| Slika 3.5 Pozicija CoCo obveznica u Bazel III regulatornom okviru..... | 87 |
| Slika 3.6 Dinamika kreditne aktivnosti euro zone kao posljedica globalne financijske krize..... | 90 |
| Slika 3.7 Dinamika rizikom ponderirane aktive na kreditnom tržištu euro zone i SAD-a..... | 92 |
| Slika 3.8 Dinamika kretanja ukupne imovine sektora poslovnog bankarstva euro zone..... | 96 |
| Slika 3.9 Strukturna dinamika kreditne aktivnosti sektora poslovnog bankarstva euro zone..... | 98 |
| Slika 3.10 Dinamika međudnosa povrata na kapitala i financijske poluge banaka euro zone..... | 103 |
| Slika 3.11 Dinamika međudnosa povrata na kapitala i financijske poluge banaka SAD-a..... | 104 |
| Slika 4.1 Dinamika srednje vrijednost bez-rizične aktive portfelja banaka..... | 120 |
| Slika 4.2 Dinamika srednje vrijednost kreditne aktive portfelja banaka..... | 121 |
| Slika 4.3 Dinamika srednje vrijednosti povrata na kapital portfelja banaka..... | 122 |
| Slika 4.4 Srednja vrijednost ukupnih bankovnih aktiva..... | 123 |

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Slika 4.5 Dinamika srednje vrijednosti odabranih zavisnih varijabli uzorka..... | 124 |
| Slika 4.6 Grafički prikaz modela utjecaja prudencijalne regulacije kapitalnih zahtjeva na volumen i strukturu imovine banaka u odnosu na prethodno postavljene radne hipoteze i odabrane varijable..... | 136 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Allied Irish Banks PLC | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 13:37

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-----------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Earnings Quality Score | 89 | 51 | 47 | 49 | 13 | 1 | 31 | 3 | 30 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 7.918 | 7.289 | 7.258 | 6.180 | 4.047 | 2.934 | 3.686 | 4.382 | 2.466 | 1.264 | 989 | 742 | 887 | 838 | 1.176 | 1.175 | 938 |
| Other Earning Assets, Total | 22.407 | 27.287 | 31.647 | 37.597 | 36.590 | 38.347 | 33.979 | 52.501 | 38.252 | 33.797 | 31.704 | 29.617 | 26.142 | 18.352 | 18.474 | 20.695 | 20.124 |
| Trading Account Assets | 1 | 1 | 1 | 2 | 24 | 56 | 33 | 296 | 401 | 8.256 | 8.953 | 10.113 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Investments | 3.613 | 7.314 | 11.461 | 17.227 | 20.222 | 22.902 | 13.121 | 25.283 | 7.328 | 4.557 | 22.751 | 19.504 | 24.501 | 18.172 | 18.228 | 20.131 | 19.283 |
| Securities Held | 3.356 | 3.483 | -- | -- | -- | -- | -- | 1.586 | 1.499 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Securities for Sale | 15.437 | 16.489 | 20.185 | 20.368 | 16.344 | 15.389 | 20.825 | 25.336 | 29.024 | 20.984 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Investment Securities | 18.793 | 19.972 | 20.185 | 20.368 | 16.344 | 15.389 | 20.825 | 26.922 | 30.523 | 20.984 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Earning Assets | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.641 | 180 | 246 | 564 | 841 |
| Net Loans | 60.639 | 63.240 | 63.362 | 65.713 | 75.886 | 88.258 | 89.293 | 112.434 | 135.755 | 137.068 | 120.015 | 92.361 | 67.278 | 53.123 | 58.235 | 57.031 | 49.644 |
| Total Gross Loans | 65.228 | 70.163 | 75.832 | 82.823 | 89.378 | 97.472 | 93.637 | 115.425 | 138.049 | -- | 107.822 | 85.908 | 65.498 | -- | -- | 52.106 | 46.423 |
| Loan Loss Allowances | (4.589) | (6.832) | (12.406) | (17.083) | (16.406) | (14.932) | (7.287) | (2.991) | (2.294) | -- | (707) | (676) | (760) | -- | -- | (1.007) | (869) |
| Unearned Income | -- | (91) | (64) | (27) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (115) | (103) |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 986 | 945 | 862 | 883 | 920 | 930 | 862 | 1.202 | 1.218 | -- | 1.227 | 1.297 | 1.286 | 1.490 | 2.081 | 2.372 | 2.025 |
| Buildings - Gross | 441 | 429 | 389 | 414 | 434 | 446 | 383 | 559 | 596 | -- | 597 | 747 | 769 | 685 | 956 | 1.023 | 941 |
| Machinery/Equipment - Gross | 524 | 491 | 473 | 469 | 486 | 484 | 479 | 643 | 622 | -- | 630 | 550 | 517 | 805 | 1.125 | 1.349 | 1.084 |
| Construction in Progress - Gross | 21 | 25 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 357 | 344 | 290 | 301 | 333 | 360 | 348 | 536 | 603 | 608 | 593 | 706 | 745 | 792 | 1.178 | 1.305 | 1.127 |
| Accumulated Depreciation, Total | (629) | (601) | (572) | (582) | (587) | (570) | (514) | (666) | (615) | -- | (634) | (591) | (541) | (698) | (903) | (1.067) | (898) |
| Goodwill, Net | -- | -- | -- | -- | 0 | 0 | 2 | 442 | 437 | -- | 389 | 390 | 540 | 420 | 457 | -- | -- |
| Goodwill - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 462 | -- | 399 | 402 | -- | 545 | 553 | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (25) | -- | (10) | (12) | -- | (125) | (96) | -- | -- |
| Intangibles, Net | 392 | 289 | 171 | 176 | 187 | 176 | 191 | 340 | 337 | 636 | 161 | 127 | -- | -- | -- | 495 | 466 |
| Intangibles - Gross | 1.067 | 895 | 771 | 711 | 692 | 634 | 599 | 727 | 650 | -- | 393 | 306 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | (675) | (606) | (600) | (535) | (505) | (458) | (408) | (387) | (313) | -- | (232) | (179) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 65 | 70 | 69 | 58 | 52 | 50 | 283 | 1.641 | 1.999 | 1.708 | 1.792 | 1.656 | 1.379 | 1.361 | 31 | 10 | 8 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 65 | 70 | 69 | 58 | 52 | 50 | 283 | 1.641 | 1.999 | 1.708 | 1.792 | 1.656 | 1.379 | 1.361 | 31 | 10 | 8 |
| Other Long Term Assets, Total | 2.839 | 2.905 | 3.590 | 6.610 | 4.422 | 5.114 | 16.295 | 633 | 256 | 493 | 295 | 5.616 | 228 | 174 | 245 | 789 | 625 |
| Pension Benefits - Overfunded | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 372 | 625 |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 2.828 | 2.897 | 3.576 | 3.828 | 3.860 | 3.692 | 2.384 | 583 | 248 | 254 | 256 | 253 | 228 | 174 | 245 | 417 | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 11 | 8 | 14 | 2.782 | 562 | 1.422 | 13.911 | 50 | 8 | 239 | 39 | 5.363 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 1.005 | 1.698 | 1.068 | 1.099 | 999 | 1.412 | 1.145 | 1.405 | 2.069 | 2.314 | 2.588 | 1.999 | 3.910 | 5.900 | 6.025 | 7.859 | 6.792 |
| Other Assets | 1.005 | 1.698 | 1.068 | 1.099 | 999 | 1.412 | 1.145 | 1.405 | 2.069 | 2.314 | 2.588 | 1.999 | 3.910 | 5.900 | 6.025 | 7.859 | 6.792 |
| Total Assets | 95.622 | 103.122 | 107.455 | 117.734 | 122.516 | 136.651 | 145.222 | 174.314 | 182.174 | 177.888 | 158.526 | 133.214 | 101.109 | 80.960 | 85.821 | 89.359 | 79.724 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Allied Irish Banks PLC | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 13:37

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 89 | 51 | 47 | 49 | 13 | 1 | 31 | 3 | 30 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | 10 | 10 | 12 | -- | -- | -- | -- | 33 | 65 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 484 | 653 | 729 | 943 | 1.260 | 1.103 | 991 | 1.027 | 1.375 | 1.808 | 1.410 | 1.092 | 913 | 595 | 829 | 2.159 | 1.684 |
| Total Deposits | 65.639 | 66.274 | 65.980 | 73.869 | 92.052 | 97.564 | 102.258 | 117.286 | 118.181 | 111.697 | 101.339 | 91.909 | 70.579 | 62.706 | 69.113 | 67.780 | 60.915 |
| Non-Interest Bearing Deposits | 42.384 | 37.653 | 31.669 | 27.646 | 13.686 | 11.912 | 6.264 | 7.683 | 21.528 | -- | 24.177 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | 20.496 | 24.825 | 30.196 | 32.238 | 78.366 | 85.652 | 95.994 | 85.222 | 79.674 | -- | 55.715 | 29.329 | 20.428 | 18.094 | 16.137 | 13.223 | 12.478 |
| Other Deposits | 1.912 | 3.036 | 3.400 | 12.725 | -- | -- | -- | 24.381 | 8.609 | 81.308 | 12.523 | 62.580 | 50.151 | 44.612 | 52.976 | 54.557 | 48.437 |
| Other Bearing Liabilities, Total | -- | -- | -- | -- | 3.256 | 3.843 | 3.020 | 5.543 | 6.579 | 4.336 | 2.722 | 19.818 | 11.805 | 3.489 | 3.077 | 5.033 | 4.295 |
| Other Bearing Liabilities | -- | -- | -- | -- | 3.256 | 3.843 | 3.020 | 5.543 | 6.579 | 4.336 | 2.722 | 19.818 | 11.805 | 3.489 | 3.077 | 5.033 | 4.295 |
| Total Short Term Borrowings | 6.108 | 11.583 | 15.278 | 15.415 | 35 | 271 | 966 | 10.404 | 20.963 | -- | 19.396 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysoldUnderRepurchAgrmt | 5.595 | 11.058 | 14.806 | 14.919 | -- | -- | -- | 0 | 1 | -- | 1 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Borrowings | 513 | 525 | 472 | 496 | 35 | 271 | 966 | 10.404 | 20.962 | -- | 19.395 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 18 | 31 | 0 | 48 | 2 | 1 | 21 | 65 | 35 | 181 | 112 | 133 | 175 | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 18 | 31 | 0 | 48 | 2 | 1 | 21 | 65 | 35 | 181 | 112 | 133 | 175 | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 7.524 | 9.219 | 9.262 | 10.032 | 11.902 | 16.592 | 19.029 | 24.836 | 21.378 | 46.471 | 20.848 | 3.756 | 2.766 | 2.130 | 2.172 | 2.516 | 2.249 |
| Long Term Debt | 7.524 | 9.219 | 9.262 | 10.032 | 11.902 | 16.592 | 19.029 | 24.836 | 21.378 | 46.471 | 20.848 | 3.756 | 2.766 | 2.130 | 2.172 | 2.516 | 2.249 |
| Total Debt | 13.632 | 20.802 | 24.540 | 25.447 | 11.937 | 16.863 | 19.995 | 35.240 | 42.341 | 46.471 | 40.244 | 3.756 | 2.766 | 2.130 | 2.172 | 2.516 | 2.249 |
| Deferred Income Tax | 81 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | 2 | 60 | 0 | 32 | 52 | 142 | 527 | 717 | 321 |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 81 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | 2 | 60 | 0 | 32 | 52 | 142 | 527 | 717 | 321 |
| Minority Interest | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | 690 | 626 | 1.344 | 1.351 | 1.307 | 1.248 | 1.211 | 158 | 274 | 312 | 272 |
| Other Liabilities, Total | 2.610 | 3.204 | 4.622 | 6.933 | 2.768 | 2.814 | 14.588 | 3.785 | 3.283 | 2.131 | 2.787 | 8.057 | 7.681 | 6.602 | 5.414 | 3.460 | 2.849 |
| Reserves | 246 | 382 | 258 | 299 | 352 | 514 | 1.141 | 76 | 85 | 74 | 93 | 140 | 122 | 87 | 60 | 71 | 43 |
| Pension Benefits - Underfunded | 158 | 368 | 1.239 | 177 | 789 | 763 | 400 | 714 | 1.105 | 423 | 937 | 1.227 | 886 | 502 | 537 | 117 | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | -- | -- | 0 | 3.593 | 0 | 3 | 11.548 | 0 | 0 | 161 | 0 | 5.091 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 2.206 | 2.454 | 3.125 | 2.864 | 1.627 | 1.534 | 1.499 | 2.995 | 2.093 | 1.473 | 1.757 | 1.599 | 6.673 | 6.013 | 4.817 | 3.272 | 2.806 |
| Total Liabilities | 82.474 | 90.974 | 95.883 | 107.240 | 111.275 | 122.188 | 141.563 | 163.605 | 173.205 | 168.035 | 149.921 | 126.045 | 95.182 | 75.822 | 81.406 | 81.977 | 72.585 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 5 | 6 | 7 | 7 |
| Convertible Preferred Stock - Non Rdmb | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 5 | 6 | 7 | 7 |
| Common Stock, Total | 1.696 | 1.696 | 1.344 | 5.248 | 5.206 | 5.170 | 3.965 | 329 | 294 | 294 | 294 | 294 | 294 | 290 | 287 | 284 | 281 |
| Common Stock | 1.696 | 1.696 | 1.344 | 5.248 | 5.206 | 5.170 | 3.965 | 329 | 294 | 294 | 294 | 294 | 294 | 290 | 287 | 284 | 281 |
| Additional Paid-In Capital | 1.386 | 1.386 | 1.752 | 2.848 | 2.890 | 4.926 | 5.089 | 4.975 | 1.693 | 1.693 | 1.693 | 1.693 | 1.693 | 1.885 | 1.918 | 1.926 | 1.877 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 8.536 | 7.114 | 7.584 | 2.608 | 3.145 | 6.044 | (4.262) | 5.870 | 7.677 | 8.311 | 6.121 | 4.685 | 3.758 | 2.958 | 2.204 | 2.913 | 2.833 |
| Treasury Stock - Common | -- | 0 | (462) | (462) | -- | (462) | (462) | (462) | (462) | (491) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 1.128 | 1.488 | 1.386 | 659 | (977) | (1.020) | (226) | (523) | (58) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | 402 | 464 | (32) | (407) | -- | (238) | 349 | 223 | 290 | 104 | 497 | 497 | 182 | -- | -- | 2.252 | 2.141 |
| Translation Adjustment | (552) | (384) | (415) | (442) | -- | (467) | (327) | (644) | (745) | (251) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | 494 | 494 | -- | -- | -- | 0 | 239 | 389 | 497 | 497 | 497 | 497 | 182 | -- | -- | 2.252 | 2.141 |
| Other Comprehensive Income | 460 | 354 | 383 | 35 | -- | 229 | 437 | 478 | 538 | (142) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 13.148 | 12.148 | 11.572 | 10.494 | 11.241 | 14.463 | 3.659 | 10.709 | 8.969 | 9.853 | 8.605 | 7.169 | 5.927 | 5.138 | 4.415 | 7.382 | 7.139 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 95.622 | 103.122 | 107.455 | 117.734 | 122.516 | 136.651 | 145.222 | 174.314 | 182.174 | 177.888 | 158.526 | 133.214 | 101.109 | 80.960 | 85.821 | 89.359 | 79.724 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Allied Irish Banks PLC | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 13:39

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|---------|---------|
| Earnings Quality Score | 38 | 89 | 51 | 47 | 49 | 13 | 1 | 31 | 3 | 30 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | 2,23% | 1,94% | 1,63% | 1,21% | 0,91% | 1,03% | 1,31% | 1,84% | 2,21% | 2,14% | 2,26% | 2,38% | 2,42% | 2,72% | 3,00% | 3,03% | 3,02% |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 54,6% | 64,9% | 67,1% | 88,6% | 174,3% | 51,6% | 320,0% | 40,2% | 45,7% | 50,9% | 47,4% | 54,5% | 57,6% | 65,0% | 61,6% | 76,3% | 66,4% |
| Operating Leverage | 1.3% | 17,2% | 3,3% | 34,0% | 56,7% | (73,8%) | 171,2% | (445,0%) | 12,0% | 8,4% | (7,6%) | 17,0% | 6,1% | 12,1% | (4,5%) | 24,6% | (15,1%) | (12,7%) |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 0,46 | 0,32 | 0,45 | 2,31 | - | - | - | 4,50 | 0,15 | 0,23 | 0,34 | 0,34 | 0,43 | 0,52 | 0,46 | 0,26 | 0,30 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 14,1% | 15,9% | 15,3% | 20,6% | 21,9% | 7,3% | 18,3% | 12,9% | 14,8% | 21,5% | 23,8% | 26,5% | 29,8% | 31,0% | 31,9% | 39,4% | 34,7% |
| Loan Growth | 3.0% | (4,1%) | (0,2%) | (3,6%) | (13,4%) | (14,0%) | (1,2%) | (20,6%) | (17,2%) | (1,0%) | 14,2% | 29,9% | 37,3% | 26,6% | (8,8%) | 2,1% | 14,9% | 16,0% |
| Deposit Growth | 3.8% | (1,0%) | 0,4% | (10,7%) | (19,8%) | (5,6%) | (4,6%) | (12,8%) | (0,8%) | 5,8% | 10,2% | 10,3% | 30,2% | 12,6% | (9,3%) | 2,0% | 11,3% | 19,6% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | (0,47%) | (1,46%) | (0,29%) | 2,71% | 2,97% | 8,85% | 5,96% | 4,22% | 1,26% | 0,08% | 0,11% | 0,14% | 0,19% | 0,27% | 0,34% | 0,34% | 0,29% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 14,01% | 18,65% | 29,23% | 1,41% | 1,51% | 27,04% | 13,19% | 16,02% | 2,37% | - | 1,06% | 1,23% | 1,16% | - | - | 1,98% | 1,88% |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 16,20% | 13,80% | 11,80% | 14,30% | 15,20% | 17,90% | 4,00% | 7,20% | 7,40% | - | 8,20% | 7,20% | 8,30% | 7,10% | 6,90% | 6,50% | 6,30% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,92 | 0,95 | 0,96 | 0,89 | 0,82 | 0,90 | 0,87 | 0,96 | 1,15 | 1,23 | 1,18 | 1,00 | 0,95 | 0,85 | 0,84 | 0,84 | 0,81 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 22,6% | 22,1% | 21,2% | 19,7% | 14,6% | 12,2% | 16,9% | 16,5% | 17,8% | 17,1% | 5,9% | 8,3% | 0,0% | - | - | - | - |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 1,7% | 1,8% | 1,0% | (1,4%) | (2,9%) | (3,6%) | (7,6%) | (1,5%) | 0,4% | 1,5% | 1,8% | 1,5% | 1,5% | 1,2% | 1,6% | 0,7% | 1,3% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 7,27 | 8,49 | 9,29 | 11,22 | 10,90 | 9,45 | 39,69 | 16,28 | 20,31 | 18,05 | 18,42 | 18,58 | 17,06 | 15,77 | 19,46 | 12,12 | 11,18 |
| Pretax ROE | 9.5% | 13,3% | 16,1% | 10,1% | (15,5%) | (29,0%) | (56,7%) | (168,0%) | (27,1%) | 6,8% | 27,2% | 33,2% | 26,1% | 24,8% | 21,2% | 23,3% | 7,9% | 13,8% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,81 | 0,72 | 0,82 | - | - | - | - | - | 1,15 | 0,76 | 0,82 | 0,76 | 0,82 | 0,67 | 0,76 | 0,86 | 0,70 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | 0,81 | 1,00 | 1,00 | - | - | - | - | - | (0,50) | 0,64 | 0,69 | 0,55 | 0,52 | 0,33 | 0,59 | 0,21 | 0,47 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 8,5% | 7,9% | 8,0% | (14,7%) | (27,7%) | (39,8%) | (144,2%) | (18,4%) | (2,5%) | 13,2% | 17,8% | 10,6% | 10,1% | 4,7% | 10,3% | 1,4% | 4,5% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banca Monte dei Paschi di Siena SpA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 13:40

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | |
|------------------------------------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 7 | 11 | 8 | 7 | 34 | 16 | 14 | 12 | 71 | N/A | 40 | 8 | N/A | 14 | 21 | N/A | N/A | |
| Assets (€ Millions) | Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Cash & Due from Banks | 10.021 | 9.016 | 8.321 | 10.800 | 11.960 | 21.573 | 11.221 | 11.623 | 18.642 | 15.679 | 12.603 | 10.556 | 12.080 | 8.779 | 14.396 | 12.199 | 13.389 | |
| Other Earning Assets, Total | 25.929 | 36.750 | 37.979 | 44.489 | 51.768 | 55.558 | 52.682 | 38.708 | 27.005 | 31.069 | 30.611 | 50.185 | 29.591 | 20.905 | 20.979 | 20.748 | 20.442 | |
| Interest-earning Deposits | -- | 95 | 172 | 292 | 480 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 443 | 2.464 | 2.584 | 2.941 | |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | -- | 319 | 236 | 270 | 1.219 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Trading Account Assets | 25.929 | 18.017 | 17.563 | 19.239 | 23.514 | 32.539 | 30.615 | 23.507 | 21.798 | 26.246 | 26.430 | 37.473 | 21.017 | 13.798 | 12.900 | 12.105 | 13.635 | |
| Other Short Term Investments | -- | 1.127 | 1.231 | 1.008 | 906 | 76 | 18 | 32 | 31 | 17 | 33 | 65 | 0 | -- | -- | -- | -- | |
| Securities Held | -- | -- | -- | -- | -- | 38 | 247 | 260 | 180 | 0 | 0 | 6.962 | 0 | -- | -- | -- | -- | |
| Securities for Sale | -- | 17.191 | 18.776 | 23.680 | 25.649 | 22.905 | 21.802 | 14.909 | 4.996 | 4.805 | 4.148 | 5.685 | 8.574 | 3.285 | 2.518 | 3.895 | 2.541 | |
| Total Investment Securities | -- | 17.191 | 18.776 | 23.680 | 25.649 | 22.943 | 22.049 | 15.170 | 5.176 | 4.805 | 4.148 | 12.647 | 8.574 | 3.285 | 2.518 | 3.895 | 2.541 | |
| Other Earning Assets | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 3.379 | 3.096 | 2.164 | 1.325 | |
| Net Loans | 106.693 | 111.366 | 119.676 | 130.598 | 142.015 | 146.609 | 155.329 | 152.413 | 145.353 | 106.388 | 91.941 | 83.526 | 74.819 | 70.405 | 68.472 | 64.887 | 60.898 | |
| Total Gross Loans | -- | 134.730 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Loan Loss Allowances | -- | (23.364) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | -- | 3.905 | 3.835 | 3.814 | 2.422 | -- | 2.691 | 4.027 | 4.177 | 3.392 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Buildings - Gross | -- | 1.421 | 1.413 | 1.414 | 534 | -- | 709 | 1.457 | 1.594 | 1.101 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Land/Improvements - Gross | -- | 835 | 836 | 846 | 404 | -- | 550 | 1.139 | 1.164 | 805 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Machinery/Equipment - Gross | -- | 693 | 652 | 594 | 517 | -- | 459 | 478 | 430 | 371 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | -- | 956 | 934 | 961 | 967 | -- | 973 | 952 | 989 | 1.115 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | -- | 2.310 | 2.347 | 2.434 | 1.098 | 1.385 | 1.407 | 2.733 | 2.793 | 2.430 | 2.564 | 2.640 | 2.345 | 2.139 | 2.135 | 2.180 | 2.016 | |
| Accumulated Depreciation, Total | -- | (1.594) | (1.488) | (1.380) | (1.323) | -- | (1.284) | (1.294) | (1.385) | (1.064) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Goodwill, Net | 8 | 8 | 8 | 670 | 670 | 2.216 | 6.474 | 6.619 | 6.709 | 870 | 740 | 740 | 770 | 917 | 876 | 858 | 836 | |
| Goodwill - Gross | -- | 6.605 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Accumulated Goodwill Amortization | -- | (6.597) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Intangibles, Net | 2.935 | 392 | 434 | 492 | 522 | 764 | 1.078 | 1.042 | 1.057 | 260 | 113 | 138 | 197 | 369 | 429 | 432 | 325 | |
| Long Term Investments | 1.032 | 908 | 1.014 | 970 | 1.040 | 895 | 908 | 742 | 583 | 820 | 744 | 703 | 2.391 | 464 | 585 | 341 | 159 | |
| LT Investment - Affiliate Companies | 1.032 | 908 | 1.014 | 970 | 1.040 | 895 | 908 | 742 | 583 | 820 | 744 | 703 | 2.391 | 464 | 585 | 341 | 159 | |
| Other Long Term Assets, Total | -- | 3.343 | 5.565 | 4.248 | 5.227 | 2 | 162 | 129 | 272 | 311 | 15.313 | 6 | 0 | -- | -- | -- | -- | |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | -- | 3.313 | 5.543 | 4.168 | 5.214 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Discontinued Operations - LT Asset | -- | 29 | 22 | 80 | 12 | 2 | 162 | 129 | 272 | 311 | 15.313 | 6 | 0 | -- | -- | -- | -- | |
| Other Assets, Total | 6.561 | 4.917 | 4.574 | 3.760 | 4.587 | 11.791 | 9.902 | 10.804 | 11.382 | 4.250 | 3.927 | 5.273 | 20.566 | 19.011 | 21.011 | 15.205 | 10.065 | |
| Other Assets | 6.561 | 4.917 | 4.574 | 3.760 | 4.587 | 11.791 | 9.902 | 10.804 | 11.382 | 4.250 | 3.927 | 5.273 | 20.566 | 19.011 | 21.011 | 15.205 | 10.065 | |
| Total Assets | 153.179 | 169.012 | 179.918 | 198.461 | 218.886 | 240.794 | 239.162 | 224.815 | 213.796 | 162.076 | 158.556 | 153.767 | 142.758 | 122.989 | 128.883 | 116.850 | 108.131 | |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banca Monte dei Paschi di Siena SpA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 13:40

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 2 | 11 | 8 | 7 | 34 | 16 | 14 | 12 | 71 | N/A | 40 | 8 | N/A | 14 | 21 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 978 | 1,345 | 1,603 | 1,419 |
| Total Deposits | 136.043 | 89.561 | 96.460 | 104.819 | 105.761 | 131.416 | 124.296 | 113.891 | 108.805 | 74.179 | 69.964 | 69.394 | 64.401 | 62.069 | 70.296 | 63.521 | 64.673 |
| Non-Interest Bearing Deposits | -- | 55.312 | 54.584 | 57.045 | 57.533 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | -- | 14.400 | 10.858 | 8.499 | 6.706 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 8.240 | 11.118 | 10.782 | 11.788 |
| Other Deposits | -- | 10.960 | 11.780 | 8.594 | 8.893 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 12.803 | 19.716 | 14.143 | 17.072 |
| Other Bearing Liabilities, Total | -- | 2.074 | 2.624 | 7.988 | 14.428 | 22.499 | 25.469 | 21.699 | 13.712 | 13.094 | 10.646 | 17.643 | 0 | 30.882 | 27.511 | 27.484 | 24.065 |
| Other Bearing Liabilities | -- | 2.074 | 2.624 | 7.988 | 14.428 | 22.499 | 25.469 | 21.699 | 13.712 | 13.094 | 10.646 | 17.643 | 0 | 30.882 | 27.511 | 27.484 | 24.065 |
| Total Short Term Borrowings | -- | 15.739 | 20.979 | 17.746 | 18.941 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysSoldUnderRepurchAgrmt | -- | 15.739 | 20.979 | 17.746 | 18.941 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | -- | 29 | 121 | 27 | 114 | 218 | 129 | 230 | 1,284 | 95 | 254 | 116 | 153 | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | -- | 29 | 121 | 27 | 114 | 218 | 129 | 230 | 1,284 | 95 | 254 | 116 | 153 | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 0 | 29.394 | 30.455 | 36.562 | 39.940 | 39.815 | 35.247 | 42.559 | 47.158 | 39.809 | 29.244 | 23.449 | 33.635 | 4.475 | 3.276 | 3.057 | 1,793 |
| Long Term Debt | -- | 29.394 | 30.455 | 36.562 | 39.940 | 39.815 | 35.247 | 42.559 | 47.158 | 39.809 | 29.244 | 23.449 | 33.635 | 4.475 | 3.276 | 3.057 | 1,793 |
| Total Debt | 0 | 45.133 | 51.435 | 54.307 | 58.880 | 39.815 | 35.247 | 42.559 | 47.158 | 39.809 | 29.244 | 23.449 | 33.635 | 4.475 | 3.276 | 3.057 | 1,793 |
| Deferred Income Tax | -- | 63 | 66 | 159 | 49 | 101 | 105 | 111 | 116 | 153 | 71 | 271 | 398 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | -- | 63 | 66 | 159 | 49 | 101 | 105 | 111 | 116 | 153 | 71 | 271 | 398 | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | 35 | 26 | 24 | 33 | 3 | 217 | 270 | 281 | 279 | 290 | 38 | 46 | 35 | 35 | 808 | 973 | 787 |
| Other Liabilities, Total | 10.676 | 22.530 | 23.420 | 24.980 | 33.331 | 32.723 | 36.344 | 29.589 | 28.020 | 26.458 | 41.215 | 36.235 | 37.347 | 18.463 | 20.481 | 14.909 | 10,299 |
| Reserves | 1,307 | 1,314 | 1,357 | 1,328 | 1,718 | (2,561) | 1,024 | 1,936 | 1,863 | 1,641 | 1,620 | 13,529 | 17,706 | 2,229 | 2,512 | 2,661 | 2,663 |
| Pension Benefits - Underfunded | 54 | 49 | 66 | 61 | 48 | 193 | 436 | 458 | 430 | 428 | 427 | 599 | 411 | 430 | 397 | 436 | 432 |
| Discontinued Operations - Liabilities | -- | -- | -- | 18 | 0 | 0 | 213 | 0 | 45 | 3 | 18,429 | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 9,315 | 21,167 | 21,997 | 23,574 | 31,565 | 35,091 | 34,671 | 27,195 | 25,682 | 24,386 | 20,739 | 22,107 | 19,229 | 15,803 | 17,572 | 11,811 | 7,204 |
| Total Liabilities | 146.753 | 159.416 | 174.149 | 192.313 | 212.566 | 226.988 | 221.859 | 208.361 | 199.373 | 154.078 | 151.431 | 147.154 | 135.969 | 116.903 | 123.716 | 111.546 | 103,037 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 7.366 | 9.002 | 12.484 | 7.485 | 7.485 | 6.732 | 4.502 | 4.502 | 4.487 | 2.032 | 2.030 | 2.026 | 1.935 | 1.935 | 1.675 | 1.355 | 1,218 |
| Common Stock | 7.366 | 9.002 | 12.484 | 7.485 | 7.485 | 6.732 | 4.502 | 4.502 | 4.487 | 2.032 | 2.030 | 2.026 | 1.935 | 1.935 | 1.675 | 1.355 | 1,218 |
| Additional Paid-In Capital | -- | 6 | 2 | 0 | 255 | 4,118 | 3,990 | 4,048 | 4,094 | 559 | 561 | 539 | 523 | 523 | 523 | 522 | 522 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | (988) | 610 | (6,458) | (260) | 887 | 1,079 | 6,886 | 5,986 | 5,832 | 5,434 | 4,508 | 4,100 | 4,331 | 3,569 | 2,944 | 2,667 | 2,188 |
| Treasury Stock - Common | -- | -- | -- | (25) | (25) | (26) | (25) | (32) | (37) | (97) | (45) | (97) | 0 | 16 | 10 | 19 | 18 |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 47 | (22) | (262) | (1,056) | (2,285) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 44 | 14 | 740 | 1,147 |
| Other Equity, Total | 0 | 0 | 3 | 3 | 3 | 1,903 | 1,949 | 1,949 | 47 | 70 | 71 | 46 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | 0 | 0 | 3 | 3 | 3 | 1,903 | 1,949 | 1,949 | 47 | 70 | 71 | 46 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 6.425 | 9.596 | 5.769 | 6.147 | 6.320 | 13.806 | 17.303 | 16.454 | 14.423 | 7.999 | 7.125 | 6.614 | 6.789 | 6.087 | 5.167 | 5.304 | 5,094 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 153.179 | 169.012 | 179.918 | 198.461 | 218.886 | 240.794 | 239.162 | 224.815 | 213.796 | 162.076 | 158.556 | 153.767 | 142.758 | 122.989 | 128.883 | 116.850 | 108,131 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banca Monte dei Paschi di Siena SpA | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 13:42

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | |
|----------------------------------------|-----------------|----------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-----------|----------|-------|-----------|-----------|--------|-------|---|
| Earnings Quality Score | 38 | 2 | 11 | 8 | 7 | 34 | 16 | 14 | 12 | 71 | N/A | 40 | 8 | N/A | 14 | 21 | N/A | N/A | |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 74,8% | 61,7% | 98,8% | 84,5% | 117,4% | 158,9% | 62,3% | 74,9% | 83,2% | 64,3% | 64,8% | 69,4% | 71,9% | 86,2% | 81,9% | 75,7% | 76,5% | |
| Operating Leverage | 1.3% | (16,8%) | 48,9% | (17,8%) | 23,8% | 25,4% | (130,8%) | 18,4% | 11,0% | (30,0%) | 0,7% | 7,4% | 3,3% | 14,3% | (5,4%) | (7,8%) | 1,1% | 4,0% | |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | - | 1,77 | - | 1,33 | 7,55 | - | 0,70 | 0,66 | 0,25 | 0,41 | 0,53 | 0,68 | 0,73 | 1,05 | 0,85 | 0,73 | 0,75 | |
| % Fee Revenue | 31.5% | 43,4% | 34,7% | 43,8% | 46,8% | 38,6% | 37,9% | 33,5% | 32,5% | 30,8% | 32,4% | 31,3% | 33,9% | 23,8% | 27,5% | 29,9% | 30,6% | 35,2% | |
| Loan Growth | 3.0% | (4,2%) | (6,9%) | (8,4%) | (8,0%) | (3,1%) | (5,6%) | 1,9% | 4,9% | 36,6% | 15,7% | 10,1% | 11,6% | 6,3% | 2,8% | 5,4% | 6,6% | 16,5% | |
| Deposit Growth | 3.8% | 51,9% | (7,2%) | (8,0%) | (0,9%) | (19,5%) | 5,7% | 9,1% | 4,7% | 46,7% | 6,0% | 0,8% | 7,8% | 3,8% | (11,7%) | 10,6% | (1,8%) | 10,9% | |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 4,10% | 1,72% | 6,25% | 2,02% | 1,85% | 0,86% | 0,73% | 0,98% | 0,80% | 0,62% | 0,58% | 0,76% | 0,77% | 0,07% | 0,13% | 0,09% | 0,07% | |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | - | 37,12% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 8,17% | 12,85% | 8,45% | 10,45% | 9,52% | 10,30% | 8,37% | 7,52% | 5,13% | 6,10% | 6,53% | 6,51% | 6,74% | 6,46% | 6,05% | 5,77% | 5,30% | |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,78 | 1,24 | 1,24 | 1,25 | 1,34 | 1,12 | 1,25 | 1,34 | 1,34 | 1,43 | 1,31 | 1,20 | 1,16 | 1,13 | 0,97 | 1,02 | 0,94 | |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 19,6% | 23,8% | 23,0% | 24,5% | 25,4% | 27,4% | 25,3% | 20,2% | 15,6% | 22,6% | 25,0% | 37,5% | 28,3% | 19,4% | 17,9% | 19,2% | 20,2% | |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Pretax ROA | 0.6% | (2,0%) | 0,2% | (4,1%) | (1,0%) | (1,6%) | (1,9%) | 0,6% | 0,0% | 0,0% | 0,8% | 0,8% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,7% | 1,2% | 1,2% | |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 23,84 | 17,61 | 31,19 | 32,28 | 34,63 | 17,44 | 13,82 | 13,66 | 14,82 | 20,26 | 22,25 | 23,25 | 21,03 | 20,21 | 24,95 | 22,03 | 21,23 | |
| Pretax ROE | 9.5% | (40,3%) | 5,0% | (130,3%) | (32,9%) | (35,7%) | (29,1%) | 7,9% | 0,3% | (0,8%) | 16,8% | 18,8% | 12,3% | 12,3% | 12,8% | 17,0% | 25,5% | 28,1% | |
| x Tax Complement | 0.78 | - | 1,01 | - | - | - | - | 0,74 | 5,07 | - | 1,13 | 0,71 | 0,91 | 0,76 | 0,62 | 0,65 | 0,47 | 0,46 | |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| x Earnings Retention | 0.62 | - | 1,00 | - | - | - | - | 0,83 | 1,00 | 0,91 | 0,27 | 0,46 | 0,43 | 0,65 | 1,00 | 0,63 | 0,56 | 0,57 | |
| Reinvestment Rate | 3.8% | (40,5%) | 5,1% | (90,6%) | (22,2%) | (31,1%) | (28,8%) | 4,8% | 0,1% | 6,8% | 2,5% | 5,1% | 3,6% | 6,0% | 7,9% | 6,9% | 6,7% | 7,4% | |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banco Bpm SpA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:09

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 17 | 52 | 25 | 35 | 10 | 18 | 23 | 11 | N/A | 39 | 60 | 46 | 39 | 11 | 18 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 4.537 | 2.576 | 2.776 | 2.589 | 1.881 | 9.264 | 8.205 | 10.147 | 13.192 | 14.881 | 9.041 | 6.188 | 4.507 | 392 | 336 | 365 | 143 |
| Other Earning Assets, Total | 27.780 | 28.510 | 30.721 | 27.239 | 27.775 | 18.854 | 17.537 | 14.484 | 12.509 | 13.449 | 10.728 | 10.098 | 8.300 | 10.928 | 11.060 | 14.205 | 7.584 |
| Interest-earning Deposits | 111 | 181 | 1.521 | 1.496 | 2.779 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 5.660 | 6.063 | 8.599 | 4.198 |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrm | 608 | 797 | 1.452 | 381 | 685 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | 4.743 | 6.251 | 7.078 | 7.265 | 10.443 | 8.745 | 11.613 | 11.931 | 10.033 | 10.040 | 8.425 | 7.908 | 6.318 | 4.929 | 4.800 | 5.516 | 3.203 |
| Other Short Term Investments | 1.858 | 590 | 2.204 | 1.958 | 914 | 222 | 191 | 191 | 321 | 884 | 310 | 292 | 280 | -- | -- | -- | -- |
| Securities Held | 8.368 | 7.779 | 4.948 | 4.198 | 17 | 63 | 141 | 306 | 530 | 713 | 939 | 877 | 444 | -- | -- | -- | -- |
| Securities for Sale | 12.091 | 12.911 | 13.518 | 11.941 | 12.938 | 9.823 | 5.591 | 2.056 | 1.625 | 1.813 | 1.054 | 1.022 | 1.258 | -- | -- | -- | 145 |
| Total Investment Securities | 20.459 | 20.690 | 18.467 | 16.139 | 12.955 | 9.886 | 5.732 | 2.363 | 2.155 | 2.525 | 1.993 | 1.898 | 1.702 | 340 | 197 | 90 | 183 |
| Net Loans | 75.840 | 78.422 | 79.824 | 86.149 | 91.481 | 93.394 | 94.462 | 95.350 | 81.097 | 84.551 | 45.245 | 40.276 | 36.566 | 31.949 | 31.949 | 31.255 | 17.586 |
| Total Gross Loans | 83.182 | 85.338 | 87.661 | 91.583 | 96.223 | -- | -- | -- | -- | -- | 46.124 | 41.309 | -- | 32.876 | 32.866 | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (7.341) | (6.916) | (7.838) | (5.434) | (4.742) | -- | -- | -- | -- | -- | (879) | (1.033) | -- | (927) | (916) | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 1.825 | -- | 1.796 | 1.783 | 3.168 | 3.185 | 4.029 | 2.983 | 2.754 | -- | -- | -- | -- | 1.460 | -- | -- | -- |
| Buildings - Gross | 699 | -- | 700 | 699 | 1.450 | 1.464 | 1.601 | 1.051 | 969 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Land/Improvements - Gross | 214 | -- | 220 | 224 | 874 | 873 | 925 | 436 | 355 | -- | -- | -- | -- | 834 | -- | -- | -- |
| Machinery/Equipment - Gross | 829 | -- | 795 | 728 | 711 | 680 | 685 | 680 | 642 | -- | -- | -- | -- | 353 | -- | -- | -- |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 83 | -- | 82 | 133 | 134 | 168 | 818 | 816 | 788 | -- | -- | -- | -- | 272 | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 634 | 2.133 | 681 | 710 | 2.105 | 2.147 | 2.445 | 1.442 | 1.329 | 1.506 | 538 | 536 | 514 | 807 | 823 | 917 | 446 |
| Accumulated Depreciation, Total | (1.191) | -- | (1.115) | (1.074) | (1.063) | (1.038) | (1.584) | (1.540) | (1.425) | -- | -- | -- | -- | (653) | -- | -- | -- |
| Goodwill, Net | 1.110 | 1.389 | 1.389 | 1.589 | 1.589 | 1.608 | 4.409 | 4.474 | 4.470 | -- | 413 | 363 | 367 | 347 | 409 | 424 | 433 |
| Goodwill - Gross | 4.603 | -- | 4.681 | 4.745 | 4.745 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 436 | -- | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | (3.494) | -- | (3.292) | (3.156) | (3.156) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (414) | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 642 | 653 | 661 | 710 | 736 | 746 | 763 | 821 | 863 | 6.434 | 35 | 33 | 40 | 105 | 143 | 184 | 76 |
| Intangibles - Gross | 1.731 | -- | 1.537 | 1.546 | 1.493 | 1.426 | 1.498 | 1.497 | -- | -- | -- | -- | -- | 363 | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | (1.089) | -- | (876) | (836) | (757) | (680) | (735) | (676) | -- | -- | -- | -- | -- | (258) | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 1.195 | 1.166 | 1.061 | 1.034 | 848 | 1.180 | 1.641 | 1.637 | 1.457 | 870 | 797 | 431 | 334 | 126 | 112 | 98 | 9 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 1.195 | 1.166 | 1.061 | 1.034 | 848 | 1.180 | 1.641 | 1.637 | 1.457 | 870 | 797 | 431 | 334 | 126 | 112 | 98 | 9 |
| Other Long Term Assets, Total | 3.543 | 2.938 | 3.649 | 3.243 | 3.080 | 173 | 372 | 1.916 | 187 | 881 | 0 | 27 | 27 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 3.466 | 2.828 | 3.555 | 2.853 | 2.824 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 77 | 110 | 94 | 391 | 256 | 173 | 372 | 1.916 | 187 | 881 | 0 | 27 | 27 | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 2.129 | 2.375 | 2.319 | 2.138 | 2.427 | 6.758 | 5.322 | 5.437 | 6.223 | 5.821 | 1.898 | 1.807 | 2.247 | 3.951 | 3.415 | 3.358 | 1.333 |
| Interest Receivable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 462 | 417 | 346 | -- |
| Other Assets | 2.129 | 2.375 | 2.319 | 2.138 | 2.427 | 6.758 | 5.322 | 5.437 | 6.223 | 5.821 | 1.898 | 1.807 | 2.247 | 3.489 | 2.998 | 3.012 | 1.333 |
| Total Assets | 117.411 | 120.161 | 123.082 | 125.402 | 131.921 | 134.127 | 135.156 | 135.709 | 121.327 | 128.393 | 68.695 | 59.758 | 52.900 | 48.606 | 48.247 | 50.805 | 27.610 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banco Bpm SpA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:09

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| Earnings Quality Score | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 272 | 292 | 381 | 178 |
| Total Deposits | 65.656 | 60.512 | 62.766 | 57.773 | 57.250 | 61.031 | 64.067 | 61.612 | 59.710 | 64.234 | 37.022 | 32.868 | 30.104 | 24.904 | 27.491 | 30.271 | 16.229 |
| Non-Interest Bearing Deposits | 46.944 | 41.218 | 41.912 | 37.837 | 37.672 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | 2.290 | 3.308 | 4.886 | 3.653 | 3.579 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 21.575 | 21.435 | 21.194 | 11.137 |
| Other Deposits | 4.402 | 4.028 | 3.098 | 2.588 | 2.379 | 46.601 | 54.574 | 53.192 | 51.352 | 51.126 | 28.905 | 24.769 | 24.234 | 3.329 | 6.056 | 9.077 | 5.092 |
| Other Bearing Liabilities, Total | 6.733 | 12.103 | 15.025 | 21.951 | 22.836 | 25.591 | 26.522 | 26.805 | 17.596 | 11.907 | 5.276 | 5.267 | 5.034 | 14.658 | 12.693 | 12.979 | 7.043 |
| Other Bearing Liabilities | 6.733 | 12.103 | 15.025 | 21.951 | 22.836 | 25.591 | 26.522 | 26.805 | 17.596 | 11.907 | 5.276 | 5.267 | 5.034 | 14.658 | 12.693 | 12.979 | 7.043 |
| Total Short Term Borrowings | 9.033 | 9.294 | 9.396 | 7.339 | 9.842 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysSoldUnderRepurchAgrm | 9.033 | 9.294 | 9.396 | 7.339 | 9.842 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 9 | 21 | 10 | 102 | 19 | 74 | 37 | 41 | 572 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 9 | 21 | 10 | 102 | 19 | 74 | 37 | 41 | 572 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 15.042 | 16.568 | 16.710 | 20.358 | 22.152 | 28.008 | 23.435 | 25.228 | 24.253 | 30.152 | 16.335 | 12.932 | 10.264 | 1.312 | 1.085 | 954 | 640 |
| Long Term Debt | 15.042 | 16.568 | 16.710 | 20.358 | 22.152 | 28.008 | 23.435 | 25.228 | 24.253 | 30.152 | 16.335 | 12.932 | 10.264 | 1.312 | 1.085 | 954 | 640 |
| Total Debt | 24.075 | 25.862 | 26.105 | 27.697 | 31.993 | 28.008 | 23.435 | 25.228 | 24.253 | 30.152 | 16.335 | 12.932 | 10.264 | 1.312 | 1.085 | 954 | 640 |
| Deferred Income Tax | 266 | 334 | 379 | 406 | 450 | 388 | 573 | 690 | 646 | 753 | 224 | 148 | 171 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 266 | 334 | 379 | 406 | 450 | 388 | 573 | 690 | 646 | 753 | 224 | 148 | 171 | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | 70 | 53 | 12 | 349 | 369 | 386 | 413 | 579 | 404 | 403 | 145 | 117 | 108 | 148 | 147 | 180 | 238 |
| Other Liabilities, Total | 13.028 | 12.783 | 10.720 | 8.951 | 10.391 | 9.612 | 8.581 | 9.220 | 8.363 | 10.271 | 4.822 | 4.405 | 3.659 | 3.939 | 3.342 | 3.151 | 1.519 |
| Reserves | 1.039 | 971 | 933 | 975 | 899 | 896 | 1.193 | 1.231 | 1.212 | 1.522 | 786 | 708 | 827 | 1.022 | 1.038 | 943 | 567 |
| Pension Benefits - Underfunded | 94 | 90 | 348 | 312 | 276 | 248 | 255 | 244 | 192 | 188 | 26 | 27 | 26 | 0 | 2 | 15 | 14 |
| Discontinued Operations - Liabilities | 1 | 342 | 0 | 276 | 85 | 3 | 159 | 960 | 23 | 416 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 11.894 | 11.380 | 9.438 | 7.388 | 9.132 | 8.465 | 6.974 | 6.785 | 6.937 | 8.145 | 4.010 | 3.669 | 2.806 | 2.916 | 2.302 | 2.193 | 938 |
| Total Liabilities | 109.836 | 111.668 | 115.017 | 117.228 | 123.309 | 125.089 | 123.628 | 124.176 | 111.543 | 117.721 | 63.823 | 55.737 | 49.339 | 45.232 | 45.051 | 47.916 | 25.848 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 7.089 | 6.093 | 6.093 | 4.294 | 4.294 | 4.294 | 2.306 | 2.306 | 2.306 | 2.306 | 1.351 | 1.343 | 1.333 | 1.333 | 1.332 | 1.323 | 604 |
| Common Stock | 7.089 | 6.093 | 6.093 | 4.294 | 4.294 | 4.294 | 2.306 | 2.306 | 2.306 | 2.306 | 1.351 | 1.343 | 1.333 | 1.333 | 1.332 | 1.323 | 604 |
| Additional Paid-in Capital | -- | -- | 1.472 | 2.091 | 2.914 | 4.847 | 4.880 | 4.880 | 4.880 | 4.880 | 202 | 184 | 165 | 163 | 162 | 98 | 9 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 459 | 2.226 | 317 | 1.676 | 1.465 | 469 | 2.907 | 2.890 | 2.636 | 3.370 | 3.078 | 2.331 | 1.937 | 1.878 | 1.702 | 1.416 | 1.098 |
| Treasury Stock - Common | (2) | (2) | (3) | (4) | (5) | (5) | (31) | (31) | (31) | (28) | -- | -- | -- | -- | 0 | 52 | 52 |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 29 | 177 | 185 | 83 | (89) | (601) | (17) | 36 | (9) | 142 | 241 | 163 | 126 | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | 0 | -- | 0 | 33 | 33 | 33 | 1.483 | 1.453 | 3 | 3 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | 0 | -- | 0 | 33 | 33 | 33 | 1.483 | 1.453 | 3 | 3 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 7.575 | 8.494 | 8.064 | 8.174 | 8.612 | 9.037 | 11.527 | 11.533 | 9.784 | 10.672 | 4.872 | 4.021 | 3.561 | 3.374 | 3.197 | 2.889 | 1.762 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 117.411 | 120.161 | 123.082 | 125.402 | 131.921 | 134.127 | 135.156 | 135.709 | 121.327 | 128.393 | 68.695 | 59.758 | 52.900 | 48.606 | 48.247 | 50.805 | 27.610 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banco Bpm SpA | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 13:47

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| Earnings Quality Score | 38 | 17 | 52 | 25 | 35 | 10 | 18 | 23 | 11 | N/A | 39 | 60 | 46 | 39 | 11 | 18 | N/A | N/A |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 95,6% | 71,5% | 80,2% | 73,3% | 90,9% | 146,6% | 76,7% | 68,5% | 86,2% | 63,5% | 48,1% | 59,8% | 62,4% | 76,2% | 69,9% | 74,1% | 66,9% |
| Operating Leverage | 1.3% | (25,5%) | 13,8% | (8,8%) | 18,8% | 37,4% | (85,1%) | (11,8%) | 20,3% | (37,1%) | (40,3%) | 24,4% | 4,4% | 18,6% | (8,4%) | 6,4% | (18,4%) | 11,8% |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | - | 1,78 | - | 1,62 | 1,50 | - | 1,08 | 0,85 | 0,58 | 0,58 | 0,68 | 0,78 | 0,81 | 0,81 | 0,68 | 0,51 | 0,54 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 44,3% | 35,8% | 45,0% | 42,7% | 40,6% | 35,6% | 34,6% | 32,3% | 33,4% | 28,8% | 29,3% | 34,4% | 35,0% | 29,7% | 27,7% | 31,7% | 38,2% |
| Loan Growth | 3.0% | (3,3%) | (1,8%) | (7,3%) | (5,8%) | (2,0%) | (1,1%) | (0,9%) | 17,6% | (4,1%) | 86,9% | 12,3% | 10,1% | 14,5% | 0,0% | 2,2% | 77,6% | 18,3% |
| Deposit Growth | 3.8% | 8,5% | (3,6%) | 8,6% | 0,9% | (6,2%) | (4,7%) | 4,0% | 3,2% | (7,0%) | 73,5% | 12,6% | 9,2% | 20,9% | (9,4%) | (9,2%) | 86,4% | 12,0% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 3,17% | 1,12% | 4,19% | 1,87% | 1,38% | 0,81% | 0,82% | 0,92% | 1,38% | 0,53% | 0,31% | 0,19% | 0,42% | - | 0,00% | 0,00% | - |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 25,20% | - | 24,71% | - | 3,51% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 13,08% | - | 12,26% | - | 11,18% | 8,34% | 7,16% | 7,69% | 6,39% | 5,16% | 7,66% | 7,39% | 7,64% | 7,85% | 7,31% | - | - |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 1,16 | 1,30 | 1,27 | 1,49 | 1,60 | 1,53 | 1,47 | 1,55 | 1,36 | 1,32 | 1,22 | 1,23 | 1,21 | 1,28 | 1,16 | 1,03 | 1,08 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 24,3% | 25,2% | 23,1% | 20,6% | 19,6% | 16,6% | 15,5% | 13,0% | 13,0% | 12,8% | 18,6% | 19,5% | 17,9% | 12,3% | 11,6% | 12,3% | 13,5% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | (1,9%) | 0,3% | (2,3%) | (0,5%) | (0,7%) | (1,9%) | 0,1% | 0,4% | (0,4%) | 1,2% | 2,4% | 1,7% | 1,5% | 1,2% | 1,5% | 1,5% | 1,7% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 15,50 | 14,15 | 15,26 | 15,34 | 15,32 | 14,84 | 11,72 | 11,77 | 12,40 | 12,03 | 14,10 | 14,86 | 14,85 | 14,41 | 15,09 | 17,58 | 15,67 |
| Pretax ROE | 9.5% | (28,6%) | 4,2% | (34,5%) | (8,2%) | (10,6%) | (24,8%) | 1,5% | 4,7% | (5,4%) | 14,8% | 34,8% | 25,6% | 21,9% | 17,0% | 25,0% | 25,1% | 25,6% |
| x Tax Complement | 0.78 | - | 1,23 | - | - | - | - | 1,74 | 0,54 | - | 0,54 | 0,67 | 0,62 | 0,57 | 0,58 | 0,56 | 0,53 | 0,47 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | - | 0,88 | - | - | - | - | 0,80 | 0,81 | - | 0,36 | 0,70 | 0,56 | 0,58 | 0,54 | 0,66 | 1,00 | 1,00 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | (21,8%) | 4,6% | (24,0%) | (6,9%) | (10,3%) | (22,1%) | 1,9% | 2,1% | (4,4%) | 2,8% | 16,1% | 8,7% | 7,3% | 5,3% | 9,4% | 13,3% | 12,0% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banco de Sabadell SA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 13:51

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| Earnings Quality Score | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Period End Date | 23 | 14 | 21 | 2 | 6 | 43 | 15 | 22 | 59 | 62 | 20 | 45 | 55 | 64 | 69 | N/A | N/A |
| Assets (€ Millions) | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Cash & Due from Banks | 14.276 | 9.244 | 4.393 | 6.592 | 6.213 | 4.920 | 3.998 | 4.365 | 4.981 | 5.385 | 907 | 611 | 533 | 2.695 | 2.786 | 4.209 | 3.133 |
| Other Earning Assets, Total | 31.642 | 32.899 | 28.901 | 25.158 | 31.705 | 15.286 | 12.489 | 9.354 | 7.218 | 6.116 | 11.158 | 6.587 | 8.065 | 1.905 | 1.786 | 1.344 | 1.184 |
| Interest-earning Deposits | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 6.928 | 2.841 | 4.717 | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 1.712 | 3.830 | 2.008 | 823 | 3.394 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | 3.484 | 2.312 | 2.206 | 1.890 | 2.042 | 1.682 | 1.298 | 1.140 | 1.297 | 271 | 112 | 85 | 72 | 1.014 | 884 | 379 | 377 |
| Other Short Term Investments | 2.975 | 3.128 | 3.417 | 3.012 | 2.043 | 173 | 177 | 182 | 162 | 419 | 296 | 261 | 219 | -- | -- | -- | -- |
| Securities Held | 4.598 | -- | -- | -- | 7.648 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 11 | 28 | 87 | 69 |
| Securities for Sale | 18.718 | 23.460 | 21.096 | 19.278 | 16.413 | 13.268 | 10.831 | 8.032 | 5.759 | 5.421 | 3.499 | 3.084 | 2.779 | 880 | 874 | 878 | 738 |
| Total Investment Securities | 23.317 | 23.460 | 21.096 | 19.278 | 24.060 | 13.268 | 10.831 | 8.032 | 5.759 | 5.421 | 3.817 | 3.400 | 3.056 | 891 | 903 | 965 | 807 |
| Other Earning Assets | 154 | 168 | 175 | 156 | 165 | 163 | 183 | 0 | 0 | 5 | 5 | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | 146.085 | 147.820 | 112.684 | 114.776 | 107.854 | 72.654 | 73.981 | 63.233 | 63.006 | 61.999 | 54.557 | 40.828 | 33.630 | 23.757 | 20.727 | 18.735 | 12.808 |
| Total Gross Loans | 151.006 | 154.429 | 123.577 | 127.150 | 120.035 | 74.922 | 76.191 | 65.013 | 64.704 | 63.219 | 55.633 | 41.643 | 34.347 | 24.189 | 21.061 | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (4.921) | (6.610) | (10.893) | (12.374) | (12.181) | (2.268) | (2.210) | (1.780) | (1.698) | (1.220) | (1.076) | (814) | (716) | (432) | (334) | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 3.568 | 3.224 | 2.799 | 3.314 | 2.743 | 1.874 | 1.850 | 1.564 | 1.650 | 1.561 | 1.389 | 1.104 | 1.141 | 863 | 856 | 840 | 697 |
| Buildings - Gross | 1.511 | 1.215 | 1.099 | 1.122 | 954 | 704 | 679 | 569 | 625 | 665 | 690 | 506 | 484 | -- | -- | -- | -- |
| Land/Improvements - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 34 | 36 | 49 | 11 |
| Machinery/Equipment - Gross | 510 | 490 | 468 | 596 | 482 | 264 | 258 | 208 | 219 | 201 | 187 | 171 | 202 | 291 | 301 | 303 | 266 |
| Construction in Progress - Gross | 10 | 16 | 0 | 15 | 50 | 74 | 42 | 30 | 40 | 0 | 2 | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 1.537 | 1.502 | 1.232 | 1.582 | 1.256 | 833 | 872 | 758 | 765 | 694 | 510 | 427 | 455 | 538 | 518 | 488 | 420 |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 2.071 | 1.847 | 1.613 | 1.657 | 1.450 | 1.162 | 1.128 | 968 | 1.034 | 1.001 | 870 | 642 | 657 | 452 | 455 | 448 | 357 |
| Accumulated Depreciation, Total | (1.496) | (1.377) | (1.186) | (1.657) | (1.292) | (712) | (722) | (596) | (616) | (560) | (519) | (461) | (484) | (411) | (401) | (392) | (340) |
| Goodwill, Net | 1.095 | 1.093 | 1.084 | 1.073 | 828 | 824 | 749 | 491 | 528 | 570 | 481 | 3 | 2 | 194 | 218 | 674 | 310 |
| Goodwill - Gross | 1.095 | 1.093 | 1.084 | 1.075 | 830 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | 0 | 0 | 0 | (2) | (2) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 1.041 | 988 | 507 | 429 | 337 | 203 | 87 | 179 | 191 | 155 | 146 | 49 | 35 | 26 | 13 | 51 | 20 |
| Intangibles - Gross | 2.195 | 1.984 | 1.388 | 1.292 | 1.077 | 458 | 315 | -- | 365 | 337 | 214 | 179 | 26 | 13 | 51 | 20 | 20 |
| Accumulated Intangible Amortization | (1.154) | (996) | (881) | (863) | (740) | (255) | (228) | -- | -- | (210) | (191) | (166) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 381 | 341 | 513 | 641 | 746 | 697 | 813 | 706 | 588 | 273 | 230 | 248 | 123 | 453 | 386 | 309 | 180 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 381 | 341 | 513 | 641 | 746 | 697 | 813 | 706 | 588 | 273 | 230 | 248 | 123 | 453 | 386 | 309 | 180 |
| Other Long Term Assets, Total | 11.354 | 9.119 | 8.394 | 8.487 | 7.666 | 997 | 923 | 681 | 879 | 707 | 711 | 762 | 665 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 6.775 | 6.577 | 6.144 | 6.216 | 5.609 | 997 | 923 | 681 | 879 | 707 | 711 | 762 | 665 | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 4.579 | 2.542 | 2.250 | 2.270 | 2.056 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 4.564 | 5.278 | 5.256 | 4.710 | 4.747 | 3.694 | 2.931 | 2.846 | 1.954 | 570 | 3.720 | 2.589 | 1.999 | 1.030 | 853 | 777 | 621 |
| Other Real Estate Owned | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 177 | 81 | -- | 112 | 427 | 444 | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets | 4.564 | 5.278 | 5.256 | 4.710 | 4.747 | 3.694 | 2.931 | 2.668 | 1.873 | 570 | 3.608 | 2.162 | 1.555 | 1.030 | 853 | 777 | 621 |
| Total Assets | 212.508 | 208.628 | 163.346 | 163.523 | 161.547 | 100.437 | 97.099 | 82.823 | 80.378 | 76.776 | 72.780 | 52.320 | 45.709 | 30.512 | 27.224 | 26.547 | 18.613 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banco de Sabadell SA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 13:51

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 23 | 14 | 21 | 7 | 6 | 43 | 15 | 22 | 59 | 62 | 20 | 45 | 55 | 64 | 69 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 215 | 197 | 163 | 256 | 219 | 230 | 157 |
| Total Deposits | 156.004 | 157.217 | 120.406 | 121.100 | 114.667 | 70.614 | 65.427 | 48.708 | 47.921 | 37.305 | 34.504 | 27.308 | 26.226 | 19.502 | 20.030 | 19.570 | 13.520 |
| Interest Bearing Deposits | 138.061 | 141.393 | 103.872 | 106.889 | 104.499 | 4.041 | 33 | 1.065 | 3.927 | 426 | 300 | 808 | 280 | 17.186 | 17.234 | 16.974 | 12.059 |
| Other Deposits | 17.942 | 15.824 | 16.534 | 14.212 | 10.168 | 66.573 | 65.394 | 47.643 | 43.995 | 36.879 | 34.204 | 26.500 | 25.946 | 2.316 | 2.796 | 2.595 | 1.461 |
| Other Bearing Liabilities, Total | 2.633 | 2.439 | 2.741 | 2.777 | 2.697 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 6.642 | 3.125 | 2.468 | 1.891 |
| Other Bearing Liabilities | 2.633 | 2.439 | 2.741 | 2.777 | 2.697 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 6.642 | 3.125 | 2.468 | 1.891 |
| Total Short Term Borrowings | 2.072 | 1.951 | 1.292 | 1.347 | 1.466 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtySoldUnderRepurchAgmt | 2.072 | 1.951 | 1.292 | 1.347 | 1.466 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 236 | 88 | 66 | 77 | 167 | 71 | 87 | 75 | 41 | 61 | 268 | 32 | 31 | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 236 | 88 | 66 | 77 | 167 | 71 | 87 | 75 | 41 | 61 | 268 | 32 | 31 | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 31.367 | 27.879 | 21.209 | 22.256 | 26.493 | 19.502 | 21.894 | 24.852 | 24.118 | 29.252 | 26.196 | 16.134 | 12.005 | 595 | 595 | 304 | 3 |
| Long Term Debt | 31.367 | 27.879 | 21.209 | 22.256 | 26.493 | 19.502 | 21.894 | 24.852 | 24.118 | 29.252 | 26.196 | 16.134 | 12.005 | 595 | 595 | 304 | 3 |
| Total Debt | 33.439 | 29.830 | 22.500 | 23.603 | 27.959 | 19.502 | 21.894 | 24.852 | 24.118 | 29.252 | 26.196 | 16.134 | 12.005 | 595 | 595 | 304 | 3 |
| Deferred Income Tax | 542 | 492 | 814 | 535 | 745 | 131 | 98 | 103 | 128 | 122 | 164 | 133 | 20 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 542 | 492 | 814 | 535 | 745 | 131 | 98 | 103 | 128 | 122 | 164 | 133 | 20 | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | 50 | 37 | 55 | 58 | 459 | 47 | 34 | 27 | 14 | 21 | 18 | 16 | 14 | 262 | 262 | 312 | 302 |
| Other Liabilities, Total | 6.571 | 5.795 | 5.602 | 5.213 | 6.024 | 4.185 | 3.905 | 3.787 | 3.722 | 5.432 | 7.374 | 5.127 | 4.167 | 837 | 716 | 1.103 | 974 |
| Reserves | 217 | 231 | 273 | 517 | 1.128 | 187 | 191 | 124 | 164 | 162 | 201 | 190 | 255 | 147 | 138 | 242 | 225 |
| Pension Benefits - Underfunded | 89 | 115 | 122 | 148 | 202 | 164 | 176 | 190 | 203 | 262 | 298 | 277 | 314 | 0 | 0 | 128 | 93 |
| Discontinued Operations - Liabilities | 2.213 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1 | 123 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 4.051 | 5.449 | 5.207 | 4.549 | 4.694 | 3.835 | 3.538 | 3.474 | 3.356 | 5.008 | 6.873 | 4.538 | 3.598 | 690 | 577 | 733 | 656 |
| Total Liabilities | 199.474 | 195.897 | 152.185 | 153.364 | 152.717 | 94.550 | 91.445 | 77.553 | 75.944 | 72.193 | 68.739 | 48.947 | 42.626 | 28.094 | 24.948 | 23.987 | 16.847 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 702 | 680 | 503 | 501 | 370 | 174 | 158 | 150 | 150 | 153 | 153 | 153 | 153 | 102 | 102 | 102 | 74 |
| Common Stock | 702 | 680 | 503 | 501 | 370 | 174 | 158 | 150 | 150 | 153 | 153 | 153 | 153 | 102 | 102 | 102 | 74 |
| Additional Paid-In Capital | 7.883 | 7.936 | 5.711 | 5.761 | 4.561 | 1.862 | 1.466 | 1.373 | 1.373 | 1.373 | 1.373 | 1.373 | 1.373 | 750 | 750 | 1.117 | 472 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 4.404 | 3.884 | 3.363 | 3.094 | 3.445 | 3.600 | 3.561 | 3.341 | 3.127 | 3.004 | 2.515 | 1.847 | 1.557 | 419 | 435 | 384 | 357 |
| Treasury Stock - Common | (101) | (238) | (87) | (57) | (26) | (174) | (26) | (138) | (23) | (29) | (2) | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 107 | 456 | 937 | 121 | (318) | (389) | (324) | 44 | (193) | 82 | -- | -- | -- | 35 | 35 | 35 | 35 |
| Other Equity, Total | 38 | 14 | 734 | 738 | 798 | 815 | 819 | 500 | 0 | -- | 2 | 0 | 0 | 1.112 | 955 | 923 | 828 |
| Translation Adjustment | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (26) | (4) | 12 | 10 |
| Other Equity | 38 | 14 | 734 | 738 | 798 | 815 | 819 | 500 | 0 | -- | 2 | 0 | 0 | 1.138 | 959 | 911 | 818 |
| Total Equity | 13.033 | 12.731 | 11.161 | 10.158 | 8.830 | 5.887 | 5.655 | 5.270 | 4.434 | 4.583 | 4.041 | 3.374 | 3.083 | 2.417 | 2.276 | 2.561 | 1.766 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 212.508 | 208.628 | 163.346 | 163.523 | 161.547 | 100.437 | 97.099 | 82.823 | 80.378 | 76.776 | 72.780 | 52.320 | 45.709 | 30.512 | 27.224 | 26.547 | 18.613 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banco de Sabadell SA | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 13:52

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| Earnings Quality Score | 38 | 23 | 14 | 21 | 2 | 6 | 43 | 15 | 22 | 59 | 62 | 20 | 45 | 55 | 64 | 69 | N/A | N/A |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,29% | 1,68% | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 77,2% | 66,6% | 62,2% | 74,9% | 77,4% | 73,8% | 69,0% | 71,1% | 68,0% | 53,7% | 55,8% | 56,9% | 65,2% | 59,1% | 70,1% | 63,0% | 59,7% |
| Operating Leverage | 1.3% | (16,0%) | (7,7%) | 20,7% | 3,4% | (8,3%) | (6,6%) | 2,9% | (4,9%) | (28,0%) | 4,7% | 2,1% | 11,2% | (16,0%) | 16,7% | (11,7%) | (6,9%) | 3,8% |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 1,11 | 1,35 | 1,35 | 0,95 | 1,04 | 0,55 | 0,80 | 0,54 | 0,35 | 0,34 | 0,46 | 0,58 | 0,89 | 0,62 | 0,57 | 0,45 | 0,54 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 25,5% | 21,9% | 21,1% | 26,6% | 22,5% | 25,3% | 22,4% | 23,2% | 33,3% | 29,9% | 34,0% | 31,7% | 43,3% | 25,7% | 26,6% | 27,1% | 30,0% |
| Loan Growth | 3.0% | (1,2%) | 31,2% | (1,8%) | 6,4% | 48,4% | (1,8%) | 17,0% | 0,4% | 1,6% | 13,6% | 33,6% | 21,4% | 41,6% | 14,6% | 10,6% | 46,3% | 25,8% |
| Deposit Growth | 3.8% | (0,8%) | 30,6% | (0,6%) | 5,6% | 62,4% | 7,9% | 34,3% | 1,6% | 28,5% | 8,1% | 26,4% | 4,1% | 34,5% | (2,6%) | 2,4% | 44,7% | 10,2% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,30% | 1,07% | 1,55% | 0,93% | 1,47% | 0,70% | 0,58% | 0,36% | 0,91% | 0,33% | 0,53% | 0,44% | 0,51% | 0,69% | 0,51% | 0,46% | 0,49% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 6,38% | 8,08% | 17,59% | 19,22% | 16,36% | 6,36% | 5,35% | 4,09% | 2,33% | 0,49% | 0,43% | 0,47% | 0,62% | 0,40% | 0,49% | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | 0,27% | 0,13% | - | 0,20% | 1,03% | 1,29% | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 12,00% | 11,50% | 11,70% | 11,00% | 10,42% | 9,94% | 9,36% | 9,10% | 7,28% | 7,22% | 7,33% | 7,96% | 8,72% | 7,57% | 8,16% | 8,72% | 9,91% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,94 | 0,94 | 0,94 | 0,95 | 0,94 | 1,03 | 1,13 | 1,30 | 1,31 | 1,66 | 1,58 | 1,50 | 1,28 | 1,22 | 1,03 | 0,96 | 0,95 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 15,1% | 14,3% | 16,5% | 15,1% | 18,7% | 17,0% | 14,1% | 12,6% | 10,0% | 8,4% | 6,0% | 7,3% | 7,5% | 7,4% | 7,9% | 6,7% | 8,5% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,5% | 0,4% | 0,3% | 0,1% | (0,2%) | 0,2% | 0,5% | 0,7% | 0,3% | 1,3% | 1,0% | 1,2% | 1,4% | 1,3% | 1,0% | 1,6% | 1,9% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 16,30 | 16,39 | 14,64 | 16,10 | 18,29 | 17,06 | 17,17 | 15,72 | 18,13 | 16,75 | 18,01 | 15,51 | 14,83 | 12,62 | 11,96 | 10,37 | 10,54 |
| Pretax ROE | 9.5% | 7,9% | 6,2% | 4,6% | 1,9% | (4,1%) | 3,2% | 8,5% | 11,8% | 5,8% | 22,1% | 17,0% | 18,4% | 19,9% | 15,8% | 10,8% | 16,7% | 21,3% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,70 | 0,95 | 0,76 | 0,79 | - | 1,24 | 0,82 | 0,91 | 2,59 | 0,82 | 1,44 | 0,76 | 0,68 | 0,63 | 0,85 | 0,60 | 0,62 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | 0,84 | 0,93 | 0,89 | 0,73 | 0,64 | 0,70 | 0,50 | 0,68 | (0,38) | 0,55 | 0,41 | 0,51 | 0,64 | 0,57 | 0,54 | 0,53 | 0,63 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 4,7% | 5,5% | 3,1% | 1,1% | 0,7% | 2,8% | 3,5% | 7,3% | (2,1%) | 9,7% | 3,9% | 6,5% | 8,7% | 5,7% | 4,9% | 5,3% | 8,3% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banco Popular Espanol SA | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:07

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| Period End Date | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 7.236 | 8.007 | 5.729 | 5.776 | 6.175 | 4.493 | 6.738 | 11.091 | 6.765 | 11.647 | 9.217 | 960 | 894 | 1.080 | 683 | 1.887 | 412 |
| Other Earning Assets, Total | 30.108 | 37.060 | 40.902 | 29.641 | 33.898 | 19.673 | 18.416 | 15.222 | 5.605 | 6.004 | 3.821 | 2.833 | 1.884 | 5.498 | 5.771 | 6.211 | 6.421 |
| Interest-earning Deposits | 203 | 253 | 245 | 356 | 430 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 4.564 | 4.707 | 4.969 | 5.467 |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 6.702 | 8.011 | 6.855 | 9.329 | 6.963 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | 2.104 | 1.286 | 1.690 | 1.511 | 2.097 | 1.176 | 1.216 | 1.332 | 1.285 | 1.082 | 2.496 | -- | -- | 28 | 129 | 624 | 303 |
| Other Short Term Investments | 1.115 | 2.132 | 2.167 | 2.113 | 2.401 | 378 | 465 | 417 | 337 | 500 | 400 | 311 | 51 | -- | -- | -- | -- |
| Securities Held | 4.584 | -- | -- | -- | 11.014 | 7.568 | 5.395 | 2.267 | 35 | 1 | 0 | 1.386 | 1.018 | 556 | 544 | 495 | 592 |
| Securities for Sale | 15.384 | 25.193 | 29.765 | 16.175 | 10.843 | 10.406 | 11.176 | 11.030 | 3.760 | 4.211 | 697 | 891 | 565 | 350 | 391 | 123 | 60 |
| Total Investment Securities | 19.968 | 25.193 | 29.765 | 16.175 | 21.857 | 17.974 | 16.570 | 13.297 | 3.795 | 4.212 | 698 | 2.276 | 1.584 | 906 | 935 | 618 | 652 |
| Other Earning Assets | 18 | 185 | 180 | 157 | 149 | 145 | 165 | 177 | 188 | 210 | 228 | 245 | 249 | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | 87.939 | 94.271 | 96.191 | 95.402 | 102.993 | 96.912 | 96.047 | 94.978 | 91.751 | 87.139 | 76.522 | 71.425 | 58.368 | 43.467 | 33.711 | 27.368 | 22.963 |
| Total Gross Loans | 98.197 | 101.992 | 104.425 | 103.765 | 112.049 | 99.013 | 98.228 | 97.385 | 93.502 | 88.605 | 77.421 | 72.748 | 59.444 | 44.305 | 34.322 | 27.820 | -- |
| Loan Loss Allowances | (10.258) | (7.721) | (8.234) | (8.364) | (9.056) | (2.102) | (2.180) | (2.406) | (1.751) | (1.465) | (1.430) | (1.322) | (1.076) | (838) | (611) | (452) | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | -- | 793 | 773 | 847 | 901 | 3.027 | 2.941 | 2.796 | 2.215 | 1.543 | 1.530 | 814 | 749 | 755 | 636 | 648 | 638 |
| Land/Improvements - Gross | -- | 438 | 464 | 508 | 372 | 3.027 | 2.941 | 2.796 | 2.215 | 1.509 | 1.496 | 651 | 649 | 302 | 210 | 210 | 199 |
| Machinery/Equipment - Gross | -- | 178 | 164 | 196 | 264 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 379 | 378 | 385 | 375 |
| Construction in Progress - Gross | -- | 164 | 122 | 100 | 179 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | -- | 13 | 23 | 42 | 86 | -- | -- | 0 | 0 | 35 | 34 | 163 | 100 | 73 | 48 | 53 | 64 |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 2.193 | 778 | 757 | 825 | 887 | 1.734 | 1.890 | 1.807 | 1.355 | 730 | 707 | 725 | 665 | 680 | 568 | 581 | 571 |
| Accumulated Depreciation, Total | -- | (16) | (16) | (22) | (15) | (1.292) | (1.050) | (989) | (860) | (814) | (823) | (89) | (84) | (75) | (68) | (68) | (67) |
| Goodwill, Net | -- | 2.073 | 2.058 | 2.043 | 2.269 | 537 | 574 | 418 | 487 | 477 | 342 | 342 | 342 | 342 | 7 | 34 | 6 |
| Goodwill - Gross | -- | -- | -- | -- | 2.269 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | -- | -- | -- | -- | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 2.613 | 499 | 434 | 414 | 386 | 112 | 83 | 69 | 60 | 48 | 28 | 21 | 14 | 21 | 18 | 21 | 14 |
| Intangibles - Gross | -- | -- | -- | -- | 386 | 291 | 225 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | -- | -- | -- | -- | 0 | (179) | (142) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 1.865 | 1.794 | 1.871 | 1.263 | 811 | 595 | 169 | 56 | 32 | 20 | 17 | 22 | 27 | 109 | 59 | 60 | 39 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 1.865 | 1.794 | 1.871 | 1.263 | 811 | 595 | 169 | 56 | 32 | 20 | 17 | 22 | 27 | 109 | 59 | 60 | 39 |
| Other Long Term Assets, Total | 8.856 | 12.490 | 11.638 | 9.434 | 8.424 | 4.643 | 4.042 | 3.410 | 2.168 | 732 | 649 | 712 | 841 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | -- | 3.444 | 3.436 | 3.137 | 3.527 | 1.042 | 941 | 674 | 508 | 503 | 520 | 614 | 780 | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 8.856 | 9.046 | 8.201 | 6.297 | 4.897 | 3.602 | 3.101 | 2.736 | 1.661 | 228 | 129 | 99 | 61 | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 6.878 | 1.678 | 1.876 | 1.911 | 1.775 | 2.227 | 2.181 | 2.239 | 2.153 | 372 | 347 | 659 | 541 | 1.414 | 1.188 | 1.234 | 933 |
| Other Assets | 6.878 | 1.678 | 1.876 | 1.911 | 1.775 | 2.227 | 2.181 | 2.239 | 2.153 | 372 | 347 | 659 | 541 | 1.414 | 1.188 | 1.234 | 933 |
| Total Assets | 147.686 | 158.650 | 161.456 | 146.709 | 157.618 | 130.926 | 130.140 | 129.290 | 110.376 | 107.169 | 91.650 | 77.698 | 63.576 | 52.611 | 42.005 | 37.396 | 31.358 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banco Popular Espanol SA | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:07

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Period End Date | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
| | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | 197 | 371 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 317 | 271 | 236 | 290 | 301 | 301 | 274 |
| Total Deposits | 113.032 | 121.712 | 123.654 | 110.955 | 114.797 | 94.073 | 92.033 | 83.458 | 65.929 | 51.995 | 45.334 | 46.151 | 40.542 | 37.427 | 30.656 | 29.540 | 25.314 |
| Non-Interest Bearing Deposits | 39.794 | 30.091 | 18.888 | 15.820 | 14.673 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | 68.270 | 66.540 | 63.543 | 62.096 | 87.984 | 25.330 | 12.650 | 23.900 | 14.264 | 9.417 | 8.393 | -- | -- | 35.417 | 29.667 | 28.270 | 23.460 |
| Other Deposits | 4.967 | 25.081 | 41.223 | 33.039 | 12.139 | 68.743 | 79.384 | 59.558 | 51.665 | 42.577 | 36.941 | 46.151 | 40.542 | 2.010 | 989 | 1.271 | 1.853 |
| Other Bearing Liabilities, Total | 1.694 | 1.340 | 1.837 | 601 | 560 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 2.759 | 1.745 | 1.018 | 497 |
| Other Bearing Liabilities | 1.694 | 1.340 | 1.837 | 601 | 560 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 2.759 | 1.745 | 1.018 | 497 |
| Total Short Term Borrowings | 825 | 755 | 792 | 1.025 | 7.138 | 94 | 143 | 104 | 169 | 377 | 91 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrttySoldUnderRepurchAgrmt | -- | -- | -- | 29 | 31 | 94 | 143 | 104 | 169 | 377 | 91 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Borrowings | 825 | 755 | 792 | 996 | 7.107 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 397 | 46 | 97 | 179 | 90 | 74 | 85 | 210 | 118 | 211 | 193 | 134 | 136 | -- | -- | -- | -- |
| Dividends Payable | -- | -- | -- | -- | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 397 | 46 | 97 | 179 | 89 | 74 | 85 | 210 | 118 | 211 | 193 | 134 | 136 | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 16.239 | 17.301 | 16.595 | 17.610 | 18.506 | 23.284 | 24.232 | 32.154 | 31.825 | 43.676 | 36.120 | 22.201 | 14.852 | 5.811 | 4.510 | 2.232 | 1.369 |
| Long Term Debt | 16.239 | 17.301 | 16.595 | 17.610 | 18.506 | 23.284 | 24.232 | 32.154 | 31.825 | 43.676 | 36.120 | 22.201 | 14.852 | 5.811 | 4.510 | 2.232 | 1.369 |
| Total Debt | 17.064 | 18.056 | 17.387 | 18.635 | 25.644 | 23.378 | 24.375 | 32.258 | 31.994 | 44.053 | 36.211 | 22.201 | 14.852 | 5.811 | 4.510 | 2.232 | 1.369 |
| Deferred Income Tax | -- | 468 | 621 | 307 | 372 | 206 | 359 | 183 | 68 | 42 | 40 | 41 | 180 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | -- | 468 | 621 | 307 | 372 | 206 | 359 | 183 | 68 | 42 | 40 | 41 | 180 | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | 12 | 16 | 20 | 51 | 44 | 106 | 49 | 48 | 292 | 402 | 361 | 342 | 310 | 979 | 663 | 498 | 356 |
| Other Liabilities, Total | 4.652 | 4.514 | 5.191 | 4.359 | 5.829 | 4.807 | 5.035 | 4.734 | 5.209 | 4.224 | 3.640 | 3.552 | 3.552 | 1.586 | 1.154 | 1.162 | 1.203 |
| Reserves | 535 | 122 | 176 | 235 | 172 | 112 | 135 | 228 | 225 | 188 | 187 | 501 | 540 | 350 | 229 | 282 | 110 |
| Pension Benefits - Underfunded | -- | 261 | 294 | 298 | 336 | 169 | 207 | 249 | 250 | 273 | 308 | -- | -- | 61 | 0 | 0 | 397 |
| Other Liabilities | 4.117 | 4.130 | 4.721 | 3.826 | 5.320 | 4.526 | 4.693 | 4.257 | 4.735 | 3.762 | 3.144 | 3.050 | 3.012 | 1.176 | 924 | 879 | 696 |
| Total Liabilities | 136.851 | 146.152 | 148.806 | 135.285 | 147.707 | 122.643 | 121.937 | 120.890 | 103.611 | 100.927 | 86.097 | 72.693 | 59.809 | 48.852 | 39.029 | 34.751 | 29.013 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | -- | 1.083 | 1.050 | 948 | 841 | 140 | 138 | 133 | 124 | 122 | 122 | 122 | 114 | 114 | 109 | 109 | 109 |
| Common Stock | -- | 1.083 | 1.050 | 948 | 841 | 140 | 138 | 133 | 124 | 122 | 122 | 122 | 114 | 114 | 109 | 109 | 109 |
| Additional Paid-In Capital | -- | 7.775 | 7.133 | 6.405 | 5.649 | 1.968 | 1.963 | 1.891 | 1.390 | 1.216 | 1.216 | 1.216 | 429 | 429 | 21 | 21 | 21 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 11.124 | 3.884 | 3.961 | 3.775 | 3.755 | 6.483 | 6.101 | 5.847 | 5.302 | 4.900 | 4.193 | 3.652 | 3.220 | 3.216 | 2.845 | 2.514 | 2.214 |
| Treasury Stock - Common | -- | (21) | (3) | 0 | (135) | (153) | (117) | (156) | (81) | (10) | (1) | -- | (5) | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | -- | (224) | (164) | (377) | (918) | (912) | (630) | (47) | 9 | 14 | 29 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | (289) | 2 | 674 | 673 | 719 | 756 | 749 | 731 | 21 | 0 | (5) | 15 | 9 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Translation Adjustment | (289) | 92 | 55 | 18 | -- | 37 | 30 | 17 | 24 | 0 | 0 | 15 | 9 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Other Equity | -- | 2 | 643 | 648 | 688 | 686 | 691 | 700 | (6) | (8) | (12) | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Comprehensive Income | -- | (92) | (24) | 8 | 31 | 34 | 27 | 14 | 3 | 7 | 7 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 10.835 | 12.498 | 12.650 | 11.424 | 9.911 | 8.282 | 8.203 | 8.400 | 6.765 | 6.242 | 5.553 | 5.005 | 3.767 | 3.760 | 2.976 | 2.644 | 2.344 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 147.686 | 158.650 | 161.456 | 146.709 | 157.618 | 130.926 | 130.140 | 129.290 | 110.376 | 107.169 | 91.650 | 77.698 | 63.576 | 52.611 | 42.005 | 37.396 | 31.358 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banco Popular Espanol SA | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:00

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of --

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | - | - | - | 1,52% | 1,57% | 1,80% | 1,63% | 1,97% | 2,46% | 2,36% | 2,37% | 2,47% | 2,66% | 3,02% | 3,77% | 3,97% | 4,05% | 3,93% |
| Efficiency Ratio | - | 131,8% | 61,9% | 53,1% | 71,3% | 83,0% | 57,3% | 48,0% | 38,9% | 38,7% | 39,0% | 39,7% | 42,6% | 47,3% | 44,3% | 47,4% | 52,6% | 53,2% |
| Operating Leverage | - | (94,1%) | (14,9%) | 21,4% | 17,3% | (58,6%) | (17,2%) | (20,0%) | (0,7%) | 0,9% | 1,9% | 7,5% | 10,8% | (6,8%) | 7,1% | 11,1% | 1,2% | 0,4% |
| Non-interest Income / Op Inc | - | - | 1,22 | 0,91 | 0,99 | - | 0,39 | 0,48 | 0,43 | 0,25 | 0,27 | 0,39 | 0,48 | 0,54 | 0,48 | 0,48 | 0,46 | 0,56 |
| % Fee Revenue | - | 21,3% | 19,4% | 15,1% | 20,1% | 23,4% | 26,0% | 22,7% | 21,3% | 26,9% | 29,4% | 32,0% | 33,1% | 30,3% | 28,5% | 29,5% | 32,0% | 33,5% |
| Loan Growth | - | (6,7%) | (2,0%) | 0,8% | (7,4%) | 6,3% | 0,9% | 1,1% | 3,5% | 5,3% | 13,9% | 7,1% | 22,4% | 34,3% | 28,9% | 23,2% | 19,2% | 23,2% |
| Deposit Growth | - | (7,1%) | (1,6%) | 11,4% | (3,3%) | 22,0% | 2,2% | 10,3% | 26,6% | 26,8% | 14,7% | (1,8%) | 13,8% | 8,3% | 22,1% | 3,8% | 16,7% | 16,4% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | - | 4,22% | 1,45% | 1,74% | 1,14% | 4,21% | 0,97% | 1,16% | 1,63% | 1,01% | 0,35% | 0,44% | 0,54% | 0,85% | 0,82% | 0,80% | 0,76% | 0,49% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | - | - | 17,79% | 15,45% | 19,98% | 12,47% | 7,40% | 6,16% | 5,66% | 3,25% | 0,94% | 0,82% | 0,81% | 0,75% | 0,95% | 1,03% | 0,92% | - |
| OREO (% of Total Loans) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | - | 11,53% | 13,11% | 11,51% | 11,18% | 10,25% | 10,04% | 9,67% | 9,13% | 8,12% | 7,92% | 8,02% | 8,09% | 7,94% | 8,36% | 8,88% | 9,15% | 9,55% |
| EOP Loans / EOP Deposits | - | 0,78 | 0,77 | 0,78 | 0,86 | 0,90 | 1,03 | 1,04 | 1,14 | 1,39 | 1,68 | 1,69 | 1,55 | 1,44 | 1,16 | 1,10 | 0,93 | 0,91 |
| Securities % Avg. Earning Assets | - | 18,7% | 20,2% | 23,0% | 14,2% | 17,5% | 16,4% | 15,6% | 13,3% | 5,2% | 5,7% | 4,0% | 3,1% | 2,6% | 1,9% | 2,7% | 3,7% | 3,2% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | - | (3,2%) | 0,1% | 0,2% | 0,2% | (2,4%) | 0,3% | 0,6% | 0,9% | 1,3% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 1,8% | 2,5% | 2,7% | 2,5% | 2,8% |
| x Leverage (Assets/Equity) | - | 13,63 | 12,69 | 12,76 | 12,84 | 15,90 | 15,81 | 15,86 | 15,39 | 16,32 | 17,17 | 16,50 | 15,53 | 16,88 | 13,99 | 14,12 | 14,14 | 13,38 |
| Pretax ROE | - | (41,9%) | 0,9% | 3,1% | 3,3% | (38,4%) | 5,4% | 9,4% | 14,1% | 22,5% | 32,9% | 32,6% | 32,3% | 27,8% | 35,8% | 37,6% | 34,2% | 36,7% |
| x Tax Complement | - | - | 0,92 | 0,89 | 0,71 | - | 1,08 | 0,76 | 0,71 | 0,72 | 0,65 | 0,60 | 0,62 | 0,62 | 0,59 | 0,60 | 0,66 | 0,61 |
| ROE | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | - | - | 1,00 | 1,00 | 1,00 | - | 0,61 | 0,70 | 0,61 | 0,59 | 0,52 | 0,59 | 0,56 | 0,39 | 0,54 | 0,49 | 0,48 | 0,47 |
| Reinvestment Rate | - | (29,9%) | 0,8% | 2,7% | 2,4% | (38,0%) | 3,6% | 4,8% | 6,1% | 9,2% | 11,2% | 11,4% | 11,1% | 6,7% | 11,5% | 11,0% | 10,8% | 10,5% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banco Santander SA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:03

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | |
| Earnings Quality Score | 35 | 21 | 20 | 29 | 46 | 68 | 74 | 33 | N/A | 55 | N/A | N/A | 2 | 63 | 44 | N/A | N/A | |
| Assets (€ Millions) | Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Cash & Due from Banks | | 139.851 | 131.585 | 120.734 | 133.120 | 172.273 | 138.913 | 122.593 | 92.530 | 110.512 | 69.546 | 59.196 | 63.152 | 47.779 | 46.525 | 46.498 | 52.770 | 45.135 |
| Other Earning Assets, Total | | 241.939 | 247.934 | 244.351 | 184.249 | 200.530 | 192.465 | 290.704 | 267.322 | 236.253 | 231.048 | 227.680 | 281.141 | 209.769 | 90.783 | 70.841 | 82.695 | 84.639 |
| Interest-earning Deposits | | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 200 | 0 | 3.908 | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | | 66.640 | 64.482 | 72.030 | 56.390 | 67.598 | 70.140 | 156.762 | 135.054 | 151.817 | 158.807 | 170.423 | 154.208 | 111.756 | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Investments | | 26.906 | 44.462 | 56.386 | 43.362 | 39.837 | 33.312 | 39.930 | 37.319 | 26.543 | 19.871 | 10.386 | 46.557 | 44.292 | 31.108 | 24.989 | 24.694 | 22.754 |
| Securities Held | | 14.468 | 4.355 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 44.277 | 32.086 | 42.304 | 46.561 |
| Securities for Sale | | 116.774 | 122.036 | 115.250 | 83.799 | 92.266 | 86.613 | 94.012 | 94.949 | 57.893 | 52.371 | 46.671 | 80.376 | 49.813 | 15.398 | 13.766 | 15.697 | 15.324 |
| Total Investment Securities | | 131.242 | 126.391 | 115.250 | 83.799 | 92.266 | 86.613 | 94.012 | 94.949 | 57.893 | 52.371 | 46.671 | 80.376 | 49.813 | 59.675 | 45.852 | 58.000 | 61.885 |
| Loans Held for Sale | | 16.551 | 11.969 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Earning Assets | | 600 | 630 | 685 | 698 | 829 | 2.400 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | | 787.156 | 789.786 | 730.329 | 658.467 | 703.073 | 735.577 | 724.050 | 679.105 | 634.884 | 541.041 | 485.412 | 403.089 | 346.551 | 172.504 | 162.973 | 173.819 | 169.381 |
| Total Gross Loans | | 795.476 | 801.768 | 750.036 | 675.484 | 721.436 | 747.543 | 735.318 | 682.019 | 629.697 | 548.068 | 492.954 | 410.528 | 353.396 | 177.621 | 167.911 | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | | (24.393) | (26.517) | (27.217) | (24.903) | (25.422) | (18.806) | (19.697) | (17.873) | (12.466) | (8.695) | (8.163) | (7.610) | (6.845) | (5.117) | (4.938) | -- | -- |
| Unearned Income | | 2.836 | 3.628 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | | 18.112 | 17.442 | 17.351 | 15.795 | 15.780 | 14.602 | 17.930 | 14.728 | 13.264 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Land/Improvements - Gross | | 5.713 | 5.754 | 5.829 | 5.781 | 5.735 | 5.654 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Machinery/Equipment - Gross | | 12.188 | 11.358 | 11.210 | 9.784 | 9.577 | 8.543 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Construction in Progress - Gross | | 211 | 330 | 312 | 230 | 468 | 405 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | | -- | -- | -- | -- | -- | 17.930 | 14.728 | 13.264 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | | 20.770 | 19.335 | 16.889 | 9.974 | 10.315 | 9.995 | 11.142 | 8.996 | 8.502 | 9.459 | 10.111 | 9.993 | 10.585 | 5.058 | 5.584 | 7.228 | 7.386 |
| Accumulated Depreciation, Total | | (10.252) | (9.493) | (9.027) | (8.008) | (7.644) | (6.805) | (6.788) | (5.732) | (4.763) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Goodwill, Net | | 26.724 | 26.960 | 27.548 | 23.281 | 24.626 | 25.089 | 24.622 | 22.865 | 18.836 | 13.831 | 14.513 | 14.018 | 15.091 | 7.385 | 9.955 | 9.868 | 11.633 |
| Intangibles, Net | | 2.697 | 2.470 | 2.853 | 2.960 | 3.436 | 2.994 | 3.442 | 2.778 | 1.787 | 2.202 | 2.444 | 2.211 | 413 | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles - Gross | | 7.842 | 6.766 | 6.705 | 6.693 | 6.672 | 6.635 | 6.174 | 4.699 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | | (5.145) | (4.296) | (3.852) | (3.733) | (3.236) | (3.641) | (2.732) | (1.921) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | | 4.836 | 3.251 | 3.471 | 5.536 | 4.454 | 4.155 | 273 | 164 | 1.323 | 15.689 | 5.006 | 3.031 | 3.748 | 4.622 | 4.435 | 1.527 | 987 |
| LT Investment - Affiliate Companies | | 4.836 | 3.251 | 3.471 | 5.536 | 4.454 | 4.155 | 273 | 164 | 1.323 | 15.689 | 5.006 | 3.031 | 3.748 | 4.622 | 4.435 | 1.527 | 987 |
| Other Long Term Assets, Total | | 27.557 | 28.478 | 27.953 | 26.234 | 27.035 | 25.651 | 23.374 | 21.616 | 23.912 | 21.009 | 9.484 | 9.246 | 8.625 | -- | -- | -- | -- |
| Pension Benefits - Overfunded | | 521 | 787 | 413 | 149 | 348 | 299 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | | 21.264 | 22.045 | 22.164 | 21.193 | 20.987 | 18.455 | 17.089 | 15.827 | 14.644 | 10.853 | 9.156 | 8.909 | 8.342 | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | | 5.772 | 5.646 | 5.376 | 4.892 | 5.700 | 6.897 | 6.285 | 5.789 | 9.267 | 10.156 | 327 | 336 | 283 | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | | 87.595 | 90.461 | 92.168 | 71.942 | 123.903 | 116.170 | 17.301 | 15.151 | 13.623 | 9.090 | 20.027 | 23.225 | 21.926 | 24.913 | 23.923 | 30.223 | 29.760 |
| Other Assets | | 87.595 | 90.461 | 92.168 | 71.942 | 123.903 | 116.170 | 17.301 | 15.151 | 13.623 | 9.090 | 20.027 | 23.225 | 21.926 | 24.913 | 23.923 | 30.223 | 29.760 |
| Total Assets | | 1.339.125 | 1.340.260 | 1.266.296 | 1.115.763 | 1.269.645 | 1.251.009 | 1.217.501 | 1.110.529 | 1.049.632 | 912.915 | 833.873 | 809.107 | 664.486 | 351.791 | 324.208 | 358.130 | 348.921 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banco Santander SA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:03

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | |
| Earnings Quality Score | 35 | 21 | 20 | 29 | 46 | 68 | 74 | 33 | N/A | 55 | N/A | N/A | 2 | 63 | 44 | N/A | N/A | |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 | |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 4.891 | 5.439 | 4.594 | 3.908 | 2.999 | 3.049 | 4.382 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Deposits | 829.118 | 847.051 | 789.880 | 697.400 | 761.288 | 742.070 | 707.663 | 598.292 | 509.259 | 417.057 | 387.995 | 408.386 | 321.196 | 208.328 | 181.284 | 196.862 | 213.558 | |
| Non-Interest Bearing Deposits | 829.118 | 847.051 | 789.880 | 697.400 | 761.288 | 742.070 | 707.663 | 598.292 | 509.259 | 417.057 | 387.995 | 408.386 | 321.196 | 132.748 | 130.463 | 142.933 | 145.548 | |
| Interest Bearing Deposits | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Deposits | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 75.580 | 50.821 | 53.929 | 68.010 | |
| Other Bearing Liabilities, Total | 26.516 | 20.878 | 19.468 | 16.410 | 19.245 | 18.221 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 44.441 | 31.289 | 41.608 | 34.165 | |
| Other Bearing Liabilities | 26.516 | 20.878 | 19.468 | 16.410 | 19.245 | 18.221 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 44.441 | 31.289 | 41.608 | 34.165 | |
| Total Short Term Borrowings | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 26.588 | 37.353 | 38.591 | 24.003 | |
| FedFundsPurch/ScrtysoldUnderRepurchAgrmt | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 26.588 | 37.353 | 38.591 | 24.003 | |
| Other Short Term Borrowings | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Current Liabilities, Total | 2.679 | 2.160 | 4.852 | 4.254 | 5.162 | 5.101 | 4.306 | 3.337 | 2.305 | 2.412 | 762 | 1.101 | 625 | -- | -- | -- | -- | |
| Income Taxes Payable | 2.679 | 2.160 | 4.852 | 4.254 | 5.162 | 5.101 | 4.306 | 3.337 | 2.305 | 2.412 | 762 | 1.101 | 625 | -- | -- | -- | -- | |
| Total Long Term Debt | 228.869 | 226.182 | 214.021 | 191.615 | 224.206 | 220.287 | 223.347 | 248.768 | 275.277 | 269.479 | 234.492 | 177.604 | 141.309 | 11.221 | 12.450 | 12.996 | 10.730 | |
| Long Term Debt | 228.869 | 226.182 | 214.021 | 191.615 | 224.206 | 220.287 | 223.347 | 248.768 | 275.277 | 269.479 | 234.492 | 177.604 | 141.309 | 11.221 | 12.450 | 12.996 | 10.730 | |
| Total Debt | 228.869 | 226.182 | 214.021 | 191.615 | 224.206 | 220.287 | 223.347 | 248.768 | 275.277 | 269.479 | 234.492 | 177.604 | 141.309 | 37.809 | 49.803 | 51.586 | 34.732 | |
| Deferred Income Tax | 5.694 | 5.565 | 4.527 | 1.825 | 2.603 | 2.865 | 4.312 | 3.667 | 3.464 | 3.744 | 3.778 | 2.767 | 2.871 | -- | -- | -- | -- | |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 5.694 | 5.565 | 4.527 | 1.825 | 2.603 | 2.865 | 4.312 | 3.667 | 3.464 | 3.744 | 3.778 | 2.767 | 2.871 | -- | -- | -- | -- | |
| Minority Interest | 11.761 | 10.713 | 8.909 | 9.314 | 9.415 | 6.354 | 5.896 | 5.204 | 2.415 | 2.358 | 2.221 | 2.848 | 2.085 | 5.440 | 6.037 | 7.433 | 8.332 | |
| Other Liabilities, Total | 143.550 | 139.671 | 143.834 | 124.617 | 175.929 | 181.651 | 192.066 | 177.156 | 194.732 | 158.756 | 156.775 | 173.574 | 157.603 | 30.712 | 31.837 | 37.794 | 37.251 | |
| Reserves | 7.883 | 6.222 | 5.964 | 5.463 | 5.649 | 6.527 | 6.141 | 6.904 | 6.538 | 4.751 | 5.212 | 5.650 | 4.583 | -- | -- | -- | -- | |
| Pension Benefits - Underfunded | 6.576 | 8.272 | 9.412 | 9.126 | 10.353 | 10.782 | 9.519 | 10.629 | 11.198 | 11.820 | 14.014 | 14.173 | 13.441 | 12.728 | 13.980 | 17.049 | 15.579 | |
| Discontinued Operations - Liabilities | 0 | 0 | 21 | 1 | 2 | 41 | 55 | 294 | 50 | 63 | 0 | 8 | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Liabilities | 129.091 | 125.177 | 128.437 | 110.027 | 159.925 | 164.301 | 176.352 | 159.330 | 176.946 | 142.122 | 137.548 | 153.743 | 139.579 | 17.984 | 17.857 | 20.745 | 21.672 | |
| Total Liabilities | 1.248.187 | 1.252.220 | 1.185.491 | 1.045.435 | 1.197.848 | 1.176.549 | 1.142.482 | 1.041.863 | 992.045 | 857.715 | 789.021 | 769.328 | 630.071 | 326.729 | 300.250 | 335.284 | 328.038 | |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 7.291 | 7.217 | 6.292 | 5.667 | 5.161 | 4.455 | 4.165 | 4.114 | 3.997 | 3.127 | 3.127 | 3.127 | 3.127 | 2.384 | 2.384 | 2.330 | 2.280 | |
| Common Stock | 7.291 | 7.217 | 6.292 | 5.667 | 5.161 | 4.455 | 4.165 | 4.114 | 3.997 | 3.127 | 3.127 | 3.127 | 3.127 | 2.384 | 2.384 | 2.330 | 2.280 | |
| Additional Paid-In Capital | 44.912 | 45.001 | 38.611 | 36.804 | 37.412 | 31.223 | 29.457 | 29.305 | 28.104 | 20.370 | 20.370 | 20.370 | 20.370 | -- | -- | -- | -- | |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 56.157 | 51.726 | 46.976 | 42.231 | 39.383 | 38.310 | 36.488 | 33.550 | 29.745 | 25.432 | 19.885 | 14.924 | 10.484 | 22.677 | 21.574 | 20.517 | 18.603 | |
| Treasury Stock - Common | (7) | (210) | (10) | (9) | (287) | (251) | (192) | (30) | (421) | 0 | (127) | (53) | (127) | -- | -- | -- | -- | |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Unrealized Gain (Loss) | (3.931) | (3.165) | (3.582) | (2.866) | (2.884) | (1.933) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Equity, Total | (13.484) | (12.529) | (7.482) | (11.499) | (6.988) | 2.656 | 5.101 | 1.727 | (3.838) | 6.271 | 1.596 | 1.410 | 560 | -- | -- | -- | -- | |
| Translation Adjustment | (12.995) | (11.980) | (8.955) | (10.642) | (5.968) | (3.208) | (894) | (3.555) | (7.958) | (638) | 538 | 1.065 | (157) | -- | -- | -- | -- | |
| Other Equity | (489) | (549) | 1.473 | (857) | (1.020) | 5.864 | 5.995 | 5.282 | 4.120 | 6.909 | 1.057 | 345 | 718 | -- | -- | -- | -- | |
| Total Equity | 90.938 | 88.040 | 80.805 | 70.328 | 71.797 | 74.460 | 75.018 | 68.667 | 57.587 | 55.200 | 44.852 | 39.778 | 34.415 | 25.061 | 23.958 | 22.847 | 20.883 | |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 1.339.125 | 1.340.260 | 1.266.296 | 1.115.763 | 1.269.645 | 1.251.009 | 1.217.501 | 1.110.529 | 1.049.632 | 912.915 | 833.873 | 809.107 | 664.486 | 351.791 | 324.208 | 358.130 | 348.921 | |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banco Santander SA | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:03

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|------------|----------|-----------|-----------|------------|------------|--|
| Earnings Quality Score | 38 | 35 | 21 | 20 | 29 | 46 | 68 | 74 | 33 | N/A | 55 | N/A | N/A | 2 | 63 | 44 | N/A | N/A | |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | - | - | 3,78% | 2,67% | 2,68% | 2,62% | 2,05% | 1,80% | 1,67% | 1,68% | 2,20% | 2,65% | 3,11% | 3,32% | 2,97% | |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 60,9% | 64,0% | 61,6% | 63,9% | 59,5% | 66,7% | 57,4% | 57,6% | 59,2% | 58,9% | 55,3% | 59,7% | 63,9% | 64,8% | 69,1% | 68,6% | 64,9% | |
| Operating Leverage | 1.3% | 4,6% | (4,0%) | 4,0% | (6,9%) | 10,4% | (17,5%) | 0,4% | 3,3% | (0,6%) | (8,7%) | 8,0% | 9,0% | 1,5% | 5,9% | (0,6%) | (7,8%) | 2,7% | |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 0,60 | 0,65 | 0,72 | 0,76 | 0,76 | 0,68 | 0,65 | 0,66 | 0,49 | 0,48 | 0,39 | 0,42 | 0,64 | 0,58 | 0,42 | 0,37 | 0,22 | |
| % Fee Revenue | 31.5% | 28,9% | 27,1% | 29,7% | 34,4% | 34,2% | 35,0% | 36,6% | 35,6% | 45,6% | 42,8% | 34,2% | 32,6% | 36,8% | 26,2% | 25,7% | 24,9% | 29,2% | |
| Loan Growth | 3.0% | (0,3%) | 8,1% | 10,9% | (6,3%) | (4,4%) | 1,6% | 6,6% | 7,0% | 17,3% | 11,5% | 20,4% | 16,3% | 100,9% | 5,8% | (6,2%) | 2,6% | 32,9% | |
| Deposit Growth | 3.8% | (2,1%) | 7,2% | 13,3% | (8,4%) | 2,6% | 4,9% | 18,3% | 17,5% | 22,1% | 7,5% | (5,0%) | 27,1% | 54,2% | 14,9% | (7,9%) | (7,8%) | 27,1% | |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 1,21% | 1,34% | 1,52% | 1,61% | 2,58% | 1,50% | 1,46% | 1,69% | 1,00% | 0,67% | 0,56% | 0,47% | 0,61% | 0,89% | 0,98% | 0,92% | 0,71% | |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 4,23% | 4,51% | 5,38% | - | - | - | 3,88% | 3,60% | 2,25% | 1,13% | 0,93% | 1,06% | 1,12% | 1,81% | 2,19% | - | - | |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 12,53% | 12,55% | 12,20% | - | - | - | 10,02% | 10,10% | 9,10% | 7,71% | 7,42% | 7,88% | 7,16% | 8,26% | 8,01% | 8,01% | 7,64% | |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,95 | 0,93 | 0,92 | 0,94 | 0,92 | 0,99 | 1,02 | 1,14 | 1,25 | 1,30 | 1,25 | 0,99 | 1,08 | 0,83 | 0,90 | 0,88 | 0,79 | |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 19,6% | 18,6% | 19,2% | 16,6% | 17,7% | 16,9% | 24,7% | 24,3% | 24,1% | 27,4% | 30,4% | 34,3% | 29,0% | 22,7% | 19,6% | 22,6% | 24,4% | |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,8% | 0,7% | 0,9% | 0,6% | 0,3% | 0,6% | 1,0% | 1,0% | 1,1% | 1,3% | 1,1% | 1,0% | 0,9% | 1,2% | 1,0% | 1,2% | 1,2% | |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 14,73 | 15,22 | 15,67 | 15,87 | 17,68 | 16,80 | 16,23 | 16,17 | 18,23 | 16,54 | 18,59 | 20,34 | 19,31 | 14,04 | 13,53 | 15,68 | 16,71 | |
| Pretax ROE | 9.5% | 12,0% | 11,3% | 14,1% | 10,4% | 4,9% | 10,5% | 16,8% | 16,8% | 19,2% | 21,9% | 21,3% | 20,7% | 15,4% | 16,7% | 15,0% | 19,4% | 24,2% | |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,58 | 0,62 | 0,54 | 0,57 | 0,64 | 0,68 | 0,68 | 0,84 | 0,82 | 0,83 | 0,84 | 0,81 | 0,79 | 0,64 | 0,75 | 0,70 | 0,72 | |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| x Earnings Retention | 0.62 | 0,61 | 0,62 | (0,30) | (0,51) | (1,05) | (0,04) | 0,39 | 0,45 | 0,44 | 0,50 | 0,47 | 0,56 | 0,49 | 0,37 | 0,39 | 0,47 | 0,45 | |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 4,3% | 4,2% | (2,3%) | (3,0%) | (3,2%) | (0,3%) | 4,5% | 6,3% | 6,6% | 8,0% | 6,7% | 8,9% | 5,9% | 3,5% | 3,7% | 5,3% | 6,5% | |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Bank of Ireland Group plc | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

08-Aug-2017 14:11

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Mar-2009 | 31-Mar-2008 | 31-Mar-2007 | 31-Mar-2006 | 31-Mar-2005 | 31-Mar-2004 | 31-Mar-2003 | 31-Mar-2002 | 31-Mar-2001 | 31-Mar-2000 |
| FX Rate (Multiple Currencies) | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 8.541 | 11.181 | 9.842 | 11.144 | 17.974 | 16.232 | 8.473 | 11.112 | 9.893 | 7.572 | 12.475 | 9.960 | 9.150 | 8.159 | 8.954 | 8.371 | 7.182 |
| Other Earning Assets, Total | 28.634 | 26.316 | 29.513 | 26.959 | 27.391 | 16.277 | 17.062 | 16.641 | 16.289 | 16.898 | 14.081 | 24.878 | 16.471 | 13.020 | 11.545 | 9.342 | 8.064 |
| Trading Account Assets | 18 | 3 | 12 | 252 | 143 | 6 | 151 | 125 | 119 | 520 | 620 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Investments | 10.226 | 8.333 | 9.697 | 9.782 | 12.146 | 7.357 | 6.375 | 8.397 | 4.568 | 2.849 | 2.085 | 0 | -- | -- | 27 | 29 | 33 |
| Securities for Sale | 18.390 | 17.980 | 19.804 | 16.925 | 15.102 | 8.914 | 10.045 | 7.604 | 10.909 | 12.707 | 10.438 | 22.711 | 15.676 | 12.337 | 10.885 | 8.529 | 6.668 |
| Total Investment Securities | 18.390 | 17.980 | 19.804 | 16.925 | 15.102 | 8.914 | 10.045 | 7.604 | 10.909 | 12.707 | 10.438 | 22.711 | 15.676 | 12.337 | 10.885 | 8.529 | 6.668 |
| Other Earning Assets | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 491 | 515 | 693 | 822 | 938 | 2.167 | 795 | 683 | 633 | 784 | 1.363 |
| Net Loans | 78.477 | 84.689 | 82.118 | 84.514 | 92.621 | 99.314 | 114.456 | 133.738 | 135.738 | 125.048 | 101.246 | 79.836 | 67.629 | 57.014 | 56.719 | 51.288 | 44.974 |
| Total Gross Loans | 2.590 | 2.313 | 1.834 | 1.541 | 1.507 | -- | 1.922 | 2.999 | 3.759 | 3.543 | -- | -- | 593 | 794 | 1.106 | 1.414 | 708 |
| Loan Loss Allowances | (3.885) | (5.886) | (7.423) | (8.241) | (7.544) | -- | (4.976) | (1.783) | (596) | (428) | (359) | (319) | (504) | (667) | (964) | (1.273) | (578) |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 694 | 860 | 817 | 808 | 809 | -- | 896 | 1.116 | 1.204 | 1.267 | 1.443 | -- | 2.111 | 2.006 | 1.910 | 1.699 | 1.476 |
| Land/Improvements - Gross | 167 | 167 | 144 | 132 | 135 | -- | 177 | 272 | 380 | 442 | 627 | -- | 533 | 509 | 583 | 577 | 481 |
| Machinery/Equipment - Gross | 301 | 478 | 467 | 477 | 470 | -- | 543 | 668 | 658 | 683 | 676 | -- | 1.372 | 1.186 | 1.148 | 946 | 831 |
| Construction in Progress - Gross | 14 | 5 | 6 | 6 | 10 | -- | 18 | 23 | 35 | 7 | 6 | -- | 96 | 186 | 70 | -- | -- |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 212 | 210 | 200 | 193 | 194 | -- | 158 | 153 | 131 | 135 | 134 | -- | 110 | 125 | 109 | 176 | 164 |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 353 | 334 | 324 | 322 | 333 | 336 | 1.676 | 1.905 | 2.104 | 1.807 | 1.667 | 1.223 | 1.268 | 1.209 | 1.234 | 1.150 | 975 |
| Accumulated Depreciation, Total | (341) | (526) | (493) | (486) | (476) | -- | (524) | (624) | (611) | (602) | (583) | -- | (843) | (797) | (676) | (549) | (501) |
| Goodwill, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 44 | 47 | 293 | 347 | 375 | 219 | 147 | 266 | 271 | 227 | 9 |
| Goodwill - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 44 | 334 | -- | -- | 375 | -- | 424 | 423 | -- | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (287) | -- | -- | 0 | -- | (277) | (157) | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 635 | 526 | 410 | 374 | 371 | 393 | 408 | 485 | 570 | 596 | 590 | 573 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles - Gross | 1.681 | 1.566 | 1.366 | 1.352 | 1.299 | -- | 1.165 | 1.250 | 1.223 | 1.190 | 1.116 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | (1.046) | (1.040) | (956) | (978) | (928) | -- | (757) | (765) | (653) | (594) | (526) | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 127 | 139 | 289 | 298 | 318 | 324 | 225 | 173 | 98 | 99 | 96 | 5.794 | 321 | 76 | 39 | 167 | 29 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 127 | 139 | 289 | 298 | 318 | 324 | 225 | 173 | 98 | 99 | 96 | 5.794 | 321 | 76 | 39 | 167 | 29 |
| Other Long Term Assets, Total | 1.306 | 1.492 | 1.779 | 1.714 | 1.642 | 3.825 | 1.258 | 591 | 388 | 108 | 30 | 99 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Pension Benefits - Overfunded | 8 | 19 | 6 | 4 | 2 | 8 | 11 | 7 | 11 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 1.298 | 1.453 | 1.638 | 1.710 | 1.640 | 1.371 | 1.128 | 560 | 145 | 25 | 30 | 99 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 0 | 20 | 135 | 0 | 0 | 2.446 | 119 | 24 | 232 | 83 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 5.056 | 6.283 | 5.525 | 6.808 | 7.314 | 17.999 | 23.871 | 29.424 | 32.061 | 36.338 | 31.652 | 5.198 | 11.445 | 9.559 | 8.563 | 8.330 | 6.784 |
| Interest Receivable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 541 | 636 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets | 5.056 | 6.283 | 5.525 | 6.808 | 7.314 | 17.999 | 23.330 | 28.788 | 32.061 | 36.338 | 31.652 | 5.198 | 11.445 | 9.559 | 8.563 | 8.330 | 6.784 |
| Total Assets | 123.129 | 130.960 | 129.800 | 132.133 | 147.964 | 154.700 | 167.473 | 194.116 | 197.434 | 188.813 | 162.212 | 127.780 | 106.431 | 89.303 | 87.325 | 78.875 | 68.017 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Bank of Ireland Group plc | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

08-Aug-2017 14:11

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Mar-2009 | 31-Mar-2008 | 31-Mar-2007 | 31-Mar-2006 | 31-Mar-2005 | 31-Mar-2004 | 31-Mar-2003 | 31-Mar-2002 | 31-Mar-2001 | 31-Mar-2000 |
| FX Rate (Multiple Currencies) | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | 492 | 712 | 876 | 1.110 | 1.378 | -- | 1.477 | 1.252 | 1.549 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 148 | 178 | 163 | 172 | 211 | -- | 258 | 229 | 263 | 1.267 | 922 | -- | 621 | 541 | 672 | 770 | 611 |
| Total Deposits | 78.816 | 81.013 | 78.692 | 85.937 | 96.079 | 101.888 | 106.106 | 111.837 | 100.364 | 92.682 | 94.022 | 81.050 | 71.455 | 61.113 | 63.694 | 57.294 | 51.296 |
| Interest Bearing Deposits | 48.968 | 56.612 | 54.747 | 56.509 | 59.965 | -- | 49.607 | 69.245 | 100.364 | 92.682 | 94.022 | 81.050 | 71.455 | 61.113 | 63.694 | 57.294 | 51.296 |
| Other Deposits | 29.848 | 24.401 | 23.945 | 29.428 | 36.114 | -- | 35.978 | 19.508 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Short Term Borrowings | 13 | 103 | 0 | 143 | 216 | -- | 412 | 96 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysSoldUnderRepurchAgrmt | 13 | 103 | 0 | 143 | 216 | -- | 412 | 96 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 19 | 35 | 30 | 28 | 23 | 86 | 139 | 103 | 102 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Dividends Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 19 | 35 | 30 | 28 | 23 | 86 | 139 | 103 | 102 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 12.127 | 15.687 | 18.546 | 16.964 | 19.780 | 20.550 | 36.913 | 60.629 | 72.972 | 70.266 | 44.954 | 25.303 | 16.599 | 12.355 | 8.898 | 7.526 | 4.691 |
| Long Term Debt | 12.122 | 15.683 | 18.540 | 16.955 | 19.780 | 20.550 | 36.913 | 60.629 | 72.972 | 70.266 | 44.954 | 25.303 | 16.599 | 12.355 | 8.898 | 7.526 | 4.691 |
| Capital Lease Obligations | 5 | 4 | 6 | 9 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Debt | 12.140 | 15.790 | 18.546 | 17.107 | 19.996 | 20.550 | 37.325 | 60.725 | 72.972 | 70.266 | 44.954 | 25.303 | 16.599 | 12.355 | 8.898 | 7.526 | 4.691 |
| Deferred Income Tax | 65 | 68 | 71 | 92 | 92 | 88 | 91 | 50 | 131 | 278 | 207 | 212 | 66 | 54 | 89 | 72 | 86 |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 65 | 68 | 71 | 92 | 92 | 88 | 91 | 50 | 131 | 278 | 207 | 212 | 66 | 54 | 89 | 72 | 86 |
| Minority Interest | 1 | 1 | (6) | (6) | (2) | 37 | 56 | 61 | 38 | 34 | 45 | 135 | 130 | 127 | 173 | 86 | 92 |
| Other Liabilities, Total | 22.047 | 24.051 | 22.675 | 19.804 | 21.530 | 21.785 | 14.670 | 13.007 | 15.531 | 17.562 | 16.876 | 16.803 | 13.279 | 11.079 | 9.599 | 9.297 | 7.962 |
| Reserves | 96 | 97 | 85 | 90 | 119 | 38 | 64 | 87 | 47 | 87 | 153 | 180 | 221 | 189 | 159 | 196 | 107 |
| Pension Benefits - Underfunded | 454 | 755 | 992 | 845 | 1.077 | 348 | 435 | 1.485 | 807 | 590 | 808 | 924 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | -- | -- | -- | -- | 0 | 13 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 21.497 | 23.199 | 21.598 | 18.869 | 20.334 | 21.386 | 14.171 | 11.435 | 14.677 | 16.885 | 15.915 | 15.699 | 13.058 | 10.890 | 9.440 | 9.101 | 7.855 |
| Total Liabilities | 113.728 | 121.848 | 121.047 | 124.244 | 139.307 | 144.434 | 160.122 | 187.264 | 190.950 | 182.089 | 157.026 | 123.503 | 102.150 | 85.269 | 83.125 | 75.045 | 64.738 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 25 | 42 | 7 | 7 | 7 | -- | 7 | 7 | 7 | 21 | 22 |
| Preferred Stock - Non Redeemable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 25 | 42 | 7 | 7 | 7 | -- | 7 | 7 | 7 | 21 | 22 |
| Common Stock, Total | 2.545 | 2.558 | 2.558 | 2.558 | 2.452 | 2.452 | 1.185 | 657 | 657 | 656 | 656 | 663 | 672 | 672 | 672 | 670 | 668 |
| Common Stock | 2.545 | 2.558 | 2.558 | 2.558 | 2.452 | 2.452 | 1.185 | 657 | 657 | 656 | 656 | 663 | 672 | 672 | 672 | 670 | 668 |
| Additional Paid-In Capital | 571 | 1.135 | 1.135 | 1.135 | 1.210 | 5.127 | 3.926 | 4.092 | 775 | 771 | 767 | 765 | 767 | 765 | 773 | 726 | 679 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 5.746 | 4.288 | 4.799 | 4.503 | 5.358 | 4.210 | 4.274 | 5.367 | 6.415 | 5.377 | 3.916 | 3.055 | 3.018 | 2.716 | 2.748 | 2.413 | 1.910 |
| Treasury Stock - Common | (11) | (11) | (12) | (13) | (14) | (15) | (15) | (90) | (225) | (287) | (235) | (206) | (183) | (126) | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | 550 | 1.142 | 273 | (294) | (349) | (1.508) | (2.044) | (3.216) | (1.145) | 200 | 75 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Translation Adjustment | (696) | (277) | (532) | (807) | (726) | (862) | (1.042) | (1.316) | (788) | (76) | (125) | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | 1.090 | 1.259 | 600 | 467 | 150 | (725) | (767) | (1.308) | (305) | 81 | 140 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Comprehensive Income | 156 | 160 | 205 | 46 | 227 | 79 | (235) | (592) | (52) | 195 | 60 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 9.401 | 9.112 | 8.753 | 7.889 | 8.657 | 10.266 | 7.351 | 6.852 | 6.484 | 6.724 | 5.186 | 4.277 | 4.281 | 4.034 | 4.200 | 3.830 | 3.279 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 123.129 | 130.960 | 129.800 | 132.133 | 147.964 | 154.700 | 167.473 | 194.116 | 197.434 | 188.813 | 162.212 | 127.780 | 106.431 | 89.303 | 87.325 | 78.875 | 68.017 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Bank of Ireland Group plc | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:13

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|-------|---------|-------|--------|--------|--------|---------|
| Earnings Quality Score | 38 | 60 | 63 | 65 | 24 | 10 | 28 | 23 | 29 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | 2,19% | 2,19% | 2,11% | 1,84% | 1,25% | 1,33% | 1,46% | 1,59% | 1,66% | 1,69% | 1,79% | 1,94% | 2,21% | 2,38% | 2,30% | 2,30% | 2,60% |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 75,6% | 70,4% | 73,2% | 74,6% | 110,2% | 65,0% | 77,6% | - | 60,8% | 69,1% | 70,3% | 77,9% | 60,8% | 63,9% | 59,7% | 59,2% | 56,7% |
| Operating Leverage | 1.3% | (7,2%) | 3,7% | 2,3% | 36,5% | (55,4%) | 13,6% | - | - | 10,0% | 2,2% | 9,1% | (50,9%) | 4,9% | (7,2%) | (1,0%) | (5,1%) | (13,7%) |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 1,66 | 1,32 | 1,54 | 2,19 | 6,66 | 1,21 | 1,85 | - | 0,25 | 0,53 | 0,61 | 1,07 | 0,48 | 0,45 | 0,39 | 0,32 | 0,38 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 47,4% | 44,3% | 50,2% | 47,2% | 59,5% | 31,0% | 36,1% | - | 36,6% | 50,0% | 51,2% | 62,6% | 40,9% | 36,6% | 41,2% | 38,9% | 38,0% |
| Loan Growth | 3.0% | (7,3%) | 3,1% | (2,8%) | (8,8%) | (6,7%) | (13,2%) | (4,2%) | - | 8,5% | 23,5% | 26,8% | 18,0% | 18,6% | 0,5% | 10,6% | 14,0% | 23,9% |
| Deposit Growth | 3.8% | (2,7%) | 2,9% | (8,4%) | (10,6%) | (5,7%) | (4,0%) | 3,6% | - | 8,3% | (1,4%) | 16,0% | 13,4% | 16,9% | (4,1%) | 11,2% | 11,7% | 24,1% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,22% | 0,35% | 0,65% | 1,88% | 1,84% | 1,83% | 1,95% | 3,20% | 0,18% | 0,09% | 0,11% | (0,03%) | 0,14% | 0,18% | 0,19% | 0,15% | 0,14% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 251,93% | 431,60% | 730,53% | - | 1393,30% | - | 571,38% | 270,40% | 28,25% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 13,70% | 12,70% | 11,90% | - | 13,90% | - | 9,70% | 9,80% | 8,10% | 7,90% | 7,50% | 7,90% | 7,20% | 8,00% | 7,60% | 7,80% | 7,40% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 1,00 | 1,05 | 1,04 | 0,98 | 0,96 | 0,97 | 1,08 | 1,17 | 1,35 | 1,35 | 1,08 | 0,99 | 0,95 | 0,93 | 0,89 | 0,90 | 0,88 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 17,2% | 16,2% | 17,8% | 15,4% | 12,7% | 7,7% | 7,8% | 7,4% | 7,3% | 9,4% | 9,7% | 22,1% | 18,8% | 17,8% | 16,1% | 14,3% | 12,9% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,8% | 0,9% | 0,7% | (0,4%) | (1,4%) | (0,1%) | (0,5%) | - | 1,0% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,2% | 1,1% | 1,3% | 1,4% | 1,5% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 13,10 | 14,37 | 14,83 | 16,75 | 17,09 | 15,07 | 22,86 | 28,54 | 30,48 | 28,11 | 31,32 | 29,88 | 24,90 | 22,18 | 20,83 | 20,71 | 20,88 |
| Pretax ROE | 9.5% | 11,1% | 13,8% | 11,1% | (6,3%) | (23,0%) | (2,4%) | (13,8%) | - | 29,3% | 32,9% | 32,2% | 30,6% | 28,1% | 24,6% | 27,0% | 27,9% | 30,0% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,77 | 0,76 | 0,85 | - | - | - | - | - | 0,88 | 0,84 | 0,81 | 0,81 | 0,81 | 0,82 | 0,84 | 0,80 | 0,78 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | - | - | - | - | - | 0,63 | 0,65 | 0,59 | 0,58 | 0,57 | 0,55 | 0,63 | 0,60 | 0,66 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 7,7% | 8,3% | 7,8% | (8,4%) | (21,5%) | (1,4%) | (12,0%) | - | 16,1% | 17,8% | 15,2% | 14,3% | 12,9% | 11,1% | 14,0% | 12,5% | 15,0% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Barclays PLC | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

08-Aug-2017 14:12

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | |
| Earnings Quality Score | 16 | 44 | 30 | 21 | 14 | 12 | 12 | 55 | 7 | 12 | 34 | 3 | 42 | 22 | 38 | N/A | N/A | |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 | |
| Period End FX Rate (GBP/EUR) | 1.173394 | 1.357086 | 1.287336 | 1.204516 | 1.231689 | 1.200075 | 1.166097 | 1.128392 | 1.046365 | 1.360425 | 1.484388 | 1.453633 | 1.414948 | 1.418474 | 1.534870 | 1.633087 | 1.587469 | |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 172.572 | 124.948 | 106.869 | 104.059 | 155.997 | 185.220 | 159.537 | 140.159 | 83.103 | 64.970 | 60.389 | 53.662 | 119.110 | 93.131 | 95.992 | 84.290 | 64.535 | |
| Other Earning Assets, Total | 683.298 | 814.904 | 1.043.968 | 965.206 | 1.127.555 | 1.143.887 | 1.051.298 | 914.721 | 1.555.911 | 1.109.299 | 974.664 | 875.869 | 209.933 | 159.478 | 161.166 | 146.094 | 127.626 | |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 15.787 | 38.252 | 169.610 | 224.978 | 217.420 | 184.410 | 239.950 | 161.846 | 136.398 | 249.060 | 258.417 | 233.160 | 0 | -- | -- | -- | -- | |
| Trading Account Assets | 94.153 | 104.968 | 147.679 | 160.284 | 180.260 | 182.631 | 196.915 | 170.775 | 194.244 | 263.502 | 264.024 | 226.364 | 0 | -- | -- | -- | -- | |
| Other Short Term Investments | 406.824 | 444.919 | 566.577 | 422.485 | 579.931 | 650.311 | 490.133 | 470.331 | 1.030.462 | 337.505 | 205.370 | 198.890 | 0 | -- | -- | -- | -- | |
| Securities for Sale | 166.534 | 226.765 | 160.101 | 157.459 | 149.943 | 126.536 | 124.300 | 111.768 | 194.807 | 259.232 | 246.854 | 217.455 | 0 | -- | -- | -- | -- | |
| Total Investment Securities | 166.534 | 226.765 | 160.101 | 157.459 | 149.943 | 126.536 | 124.300 | 111.768 | 194.807 | 259.232 | 246.854 | 217.455 | 200.512 | 149.297 | 149.432 | 133.982 | 118.793 | |
| Other Earning Assets | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | 9.421 | 10.180 | 11.734 | 12.113 | 8.833 | |
| Net Loans | 460.890 | 541.772 | 550.680 | 523.045 | 522.120 | 518.353 | 499.022 | 474.177 | 483.227 | 469.888 | 419.037 | 390.870 | 371.263 | 321.737 | 310.655 | 294.761 | 256.591 | |
| Total Gross Loans | -- | 548.450 | 557.702 | 531.776 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Loan Loss Allowances | -- | (6.678) | (7.022) | (8.730) | (9.555) | (12.663) | (14.441) | (12.113) | (6.825) | (5.127) | (4.950) | (5.015) | (3.836) | -- | -- | -- | -- | |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 8.541 | 11.182 | 10.832 | 10.222 | 10.886 | 10.481 | 12.387 | 10.494 | 8.237 | 7.971 | 7.345 | 7.786 | 6.636 | 5.689 | 5.636 | 6.594 | 6.415 | |
| Land/Improvements - Gross | 4.035 | 5.403 | 5.232 | 4.739 | 4.981 | 4.775 | 5.019 | 4.396 | 4.110 | 3.896 | 3.739 | 4.092 | 3.769 | 3.098 | 3.021 | 3.686 | 3.697 | |
| Machinery/Equipment - Gross | 4.506 | 5.780 | 5.600 | 5.483 | 5.905 | 5.706 | 5.538 | 4.736 | 4.127 | 4.074 | 3.606 | 3.694 | 2.867 | 2.592 | 2.615 | 2.909 | 2.718 | |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.831 | 1.362 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 3.220 | 4.516 | 4.607 | 4.535 | 5.011 | 5.086 | 7.160 | 6.348 | 4.891 | 4.076 | 3.699 | 4.003 | 3.229 | 2.539 | 2.496 | 3.198 | 3.269 | |
| Accumulated Depreciation, Total | (5.321) | (6.666) | (6.224) | (5.687) | (5.875) | (5.396) | (5.228) | (4.146) | (3.346) | (3.895) | (3.646) | (3.782) | (3.407) | (3.150) | (3.140) | (3.397) | (3.146) | |
| Goodwill, Net | 4.596 | 6.249 | 6.291 | 5.876 | 12.824 | 12.733 | 7.252 | 7.032 | 7.979 | 9.542 | 9.043 | 8.754 | 6.393 | 6.250 | 6.038 | 6.681 | 6.777 | |
| Goodwill - Gross | 5.687 | 7.604 | 8.148 | 7.644 | 8.111 | 8.037 | 8.465 | 7.964 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Accumulated Goodwill Amortization | (1.091) | (1.354) | (1.856) | (1.768) | (1.698) | (1.671) | (1.213) | (932) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Intangibles, Net | 4.469 | 4.909 | 4.239 | 3.381 | 6.673 | 6.099 | 2.890 | 2.892 | 2.906 | 1.744 | 1.804 | 1.845 | 197 | -- | -- | -- | -- | |
| Intangibles - Gross | 8.671 | 9.529 | 7.966 | 6.332 | 11.307 | 9.994 | 4.703 | 4.314 | 3.797 | 2.422 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Accumulated Intangible Amortization | (4.202) | (4.621) | (3.727) | (2.951) | (5.220) | (4.428) | (1.813) | (1.422) | (892) | (677) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Long Term Investments | 803 | 778 | 915 | 787 | 780 | 512 | 604 | 476 | 357 | 513 | 338 | 794 | 607 | 607 | 698 | 144 | 194 | |
| LT Investment - Affiliate Companies | 803 | 778 | 915 | 787 | 780 | 512 | 604 | 476 | 357 | 513 | 338 | 794 | 607 | 607 | 698 | 144 | 194 | |
| Other Long Term Assets, Total | 90.232 | 17.791 | 25.438 | 6.547 | 4.454 | 4.043 | 3.082 | 2.599 | 2.792 | 1.990 | 1.134 | 997 | 1.964 | -- | -- | -- | -- | |
| Pension Benefits - Overfunded | 16 | 1.135 | 72 | 160 | 65 | 49 | 147 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 6.372 | 6.663 | 5.317 | 5.790 | 4.389 | 3.994 | 2.935 | 2.599 | 2.792 | 1.990 | 1.134 | 997 | 1.964 | -- | -- | -- | -- | |
| Discontinued Operations - LT Asset | 83.844 | 9.994 | 20.049 | 596 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Assets, Total | 3.395 | 4.085 | 5.073 | 4.985 | (2.248) | (1.316) | 6.226 | 7.568 | 7.001 | 7.711 | 9.510 | 6.881 | 48.803 | 45.014 | 41.603 | 47.211 | 42.951 | |
| Other Assets | 3.395 | 4.085 | 5.073 | 4.985 | (2.248) | (1.316) | 6.226 | 7.568 | 7.001 | 7.711 | 9.510 | 6.881 | 48.803 | 45.014 | 41.603 | 47.211 | 42.951 | |
| Total Assets | 1.423.475 | 1.519.953 | 1.748.081 | 1.618.421 | 1.833.166 | 1.874.617 | 1.737.071 | 1.555.972 | 2.148.166 | 1.669.733 | 1.479.619 | 1.343.676 | 761.498 | 628.756 | 618.648 | 582.378 | 501.942 | |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Barclays PLC | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

08-Aug-2017 14:12

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 16 | 44 | 30 | 21 | 14 | 12 | 12 | 55 | 7 | 12 | 34 | 3 | 42 | 22 | 38 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (GBP/EUR) | 1.173394 | 1.357086 | 1.287336 | 1.204516 | 1.231689 | 1.200075 | 1.166097 | 1.128392 | 1.046365 | 1.360425 | 1.484388 | 1.453633 | 1.414948 | 1.418474 | 1.534870 | 1.633087 | 1.587469 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | 5.142 | 5.116 | 4.958 | 5.947 | 6.077 | 6.206 | 6.061 | 6.739 | 78.720 | 131.934 | 131.747 | 123.851 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 5.189 | 5.796 | 6.141 | 6.238 | 6.003 | 5.951 | 6.459 | 6.778 | 6.796 | 8.265 | 9.095 | -- | -- | 105.648 | 93.498 | 77.256 | 67.691 |
| Total Deposits | 553.875 | 632.857 | 627.282 | 588.975 | 571.516 | 549.775 | 495.689 | 451.742 | 473.009 | 526.927 | 502.520 | 459.569 | 466.538 | 397.522 | 399.600 | 380.145 | 333.210 |
| Interest Bearing Deposits | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 262.230 | 263.227 | 267.576 | 252.357 |
| Other Deposits | 553.875 | 632.857 | 627.282 | 588.975 | 476.661 | 440.429 | 404.763 | 365.481 | 352.771 | 403.746 | 384.419 | 350.362 | 309.445 | 1.824 | 2.173 | 2.531 | 1.867 |
| Other Bearing Liabilities, Total | 112.682 | 124.506 | 73.342 | 78.048 | 96.763 | 105.603 | 84.767 | 57.832 | 62.232 | 88.975 | 106.689 | 104.028 | 0 | 70.312 | 70.428 | 68.338 | 50.613 |
| Other Bearing Liabilities | 112.682 | 124.506 | 73.342 | 78.048 | 96.763 | 105.603 | 84.767 | 57.832 | 62.232 | 88.975 | 106.689 | 104.028 | 0 | 70.312 | 70.428 | 68.338 | 50.613 |
| Total Short Term Borrowings | 73.132 | 74.713 | 218.218 | 294.417 | 267.496 | 248.766 | 445.632 | 377.654 | 347.238 | 394.057 | 368.266 | 326.349 | 118.632 | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysSoldUnderRepurchAgrmt | 23.186 | 33.975 | 160.246 | 236.986 | 267.496 | 248.766 | 262.995 | 224.303 | 190.737 | 230.495 | 203.296 | 176.148 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Borrowings | 49.946 | 40.738 | 57.971 | 57.431 | -- | -- | 182.638 | 153.351 | 156.502 | 163.561 | 164.970 | 150.201 | 118.632 | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | 18 | 0 | 6 | 6 | 6 | 12 | 19 | -- | 37 | 16 | 9 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 865 | 1.225 | 1.314 | 1.255 | 764 | 1.677 | 753 | 1.119 | 1.272 | 1.784 | 1.514 | 1.086 | 879 | 1.247 | 1.209 | 1.189 | 983 |
| Dividends Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.247 | 1.209 | 1.189 | 983 |
| Income Taxes Payable | 865 | 1.225 | 1.314 | 1.255 | 764 | 1.677 | 753 | 1.119 | 1.272 | 1.784 | 1.514 | 1.086 | 879 | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 66.590 | 82.237 | 80.138 | 73.141 | 176.837 | 185.604 | 33.315 | 29.268 | 31.289 | 24.788 | 20.591 | 18.117 | 17.371 | 17.503 | 17.708 | 16.310 | 10.112 |
| Long Term Debt | 66.590 | 82.237 | 80.098 | 73.124 | 176.800 | 185.539 | 33.233 | 29.131 | 31.226 | 24.692 | 20.464 | 18.117 | 17.371 | 17.503 | 17.708 | 16.310 | 10.112 |
| Capital Lease Obligations | 0 | 0 | 40 | 17 | 37 | 65 | 83 | 138 | 64 | 97 | 128 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Debt | 139.739 | 156.950 | 298.362 | 367.564 | 444.339 | 434.382 | 478.966 | 406.922 | 378.564 | 418.861 | 388.867 | 344.466 | 136.003 | 17.503 | 17.708 | 16.310 | 10.112 |
| Deferred Income Tax | 34 | 166 | 337 | 449 | 421 | 679 | 599 | 530 | 318 | 1.163 | 419 | 1.018 | 1.927 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 34 | 166 | 337 | 449 | 421 | 679 | 599 | 530 | 318 | 1.163 | 419 | 1.018 | 1.927 | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | 7.618 | 8.216 | 8.227 | 10.315 | 11.542 | 11.529 | 13.298 | 12.639 | 11.293 | 12.496 | 11.268 | 10.181 | 1.265 | 401 | 239 | 219 | 171 |
| Other Liabilities, Total | 522.210 | 503.954 | 651.436 | 492.918 | 633.399 | 693.589 | 591.172 | 558.324 | 1.097.645 | 447.644 | 298.111 | 274.146 | 132.431 | 12.897 | 12.634 | 15.266 | 15.859 |
| Reserves | 4.851 | 5.621 | 5.323 | 4.681 | 3.407 | 1.835 | 1.104 | 666 | 560 | 1.129 | 686 | 752 | 589 | -- | -- | -- | -- |
| Pension Benefits - Underfunded | 458 | 574 | 2.026 | 2.358 | 1.579 | 292 | 426 | 868 | 1.420 | 2.091 | 2.682 | 2.650 | 2.639 | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | 76.613 | 8.138 | 16.883 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 440.288 | 489.620 | 627.203 | 485.879 | 628.413 | 691.463 | 589.642 | 556.790 | 1.095.666 | 444.424 | 294.743 | 270.745 | 129.203 | 12.897 | 12.634 | 15.266 | 15.859 |
| Total Liabilities | 1.347.353 | 1.438.785 | 1.671.399 | 1.551.709 | 1.770.824 | 1.809.390 | 1.677.765 | 1.502.625 | 2.109.851 | 1.638.047 | 1.450.229 | 1.318.345 | 739.043 | 605.530 | 595.316 | 558.723 | 478.639 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 4.976 | 5.701 | 5.310 | 4.852 | 15.368 | 14.857 | 14.388 | 12.191 | 6.423 | 2.322 | 11.062 | 10.572 | 10.100 | 10.013 | 10.624 | 11.133 | 11.976 |
| Common Stock | 4.976 | 5.701 | 5.310 | 4.852 | 15.368 | 14.857 | 14.388 | 12.191 | 6.423 | 2.322 | 11.062 | 10.572 | 10.100 | 10.013 | 10.624 | 11.133 | 11.976 |
| Additional Paid-In Capital | 20.653 | 23.593 | 21.478 | 19.102 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 35.825 | 42.098 | 40.824 | 39.973 | 45.683 | 47.525 | 41.469 | 38.795 | 24.636 | 29.295 | 18.377 | 13.898 | 11.564 | 12.304 | 11.723 | 11.466 | 11.271 |
| Treasury Stock - Common | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (158) | (181) | (354) | (315) | (263) | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 1.137 | 1.280 | 723 | 178 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 34 | 37 | 49 | 56 |
| Other Equity, Total | 13.530 | 8.495 | 8.347 | 2.607 | 1.291 | 2.844 | 3.448 | 2.519 | 7.439 | 422 | 266 | 1.124 | 791 | 875 | 947 | 1.008 | -- |
| Translation Adjustment | 3.580 | (845) | (749) | (1.376) | 73 | 1.618 | 2.748 | 1.822 | 2.972 | (418) | (650) | 227 | (82) | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | 7.480 | 7.630 | 6.757 | 3.653 | 1.218 | 1.226 | 700 | 696 | 4.467 | 839 | 916 | 897 | 873 | 875 | 947 | 1.008 | -- |
| Other Comprehensive Income | 2.470 | 1.711 | 2.339 | 329 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 76.122 | 81.167 | 76.683 | 66.712 | 62.342 | 65.226 | 59.305 | 53.347 | 38.316 | 31.686 | 29.389 | 25.331 | 22.455 | 23.226 | 23.332 | 23.655 | 23.302 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 1.423.475 | 1.519.953 | 1.748.081 | 1.618.421 | 1.833.166 | 1.874.617 | 1.737.071 | 1.555.972 | 2.148.166 | 1.669.733 | 1.479.619 | 1.343.676 | 761.498 | 628.756 | 618.648 | 582.378 | 501.942 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Barclays PLC | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:18

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Earnings Quality Score | 35 | 16 | 44 | 30 | 21 | 14 | 12 | 12 | 55 | 2 | 12 | 34 | 3 | 42 | 22 | 38 | N/A | N/A |
| Period End FX Rate (GBP/EUR) | 0,951200 | 1,173394 | 1,357086 | 1,287336 | 1,204516 | 1,231689 | 1,200075 | 1,166097 | 1,128392 | 1,046365 | 1,360425 | 1,484388 | 1,453633 | 1,414948 | 1,418474 | 1,534870 | 1,633087 | 1,587469 |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | 3,76% | 3,65% | 4,08% | 4,02% | 1,84% | - | - | 2,11% | - | 2,07% | - | - | - | 2,61% | 2,75% | 2,98% | 3,11% |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 76,4% | 87,7% | 86,5% | 80,4% | 84,9% | 65,7% | 65,3% | 58,4% | 58,2% | 60,4% | 60,9% | 63,4% | 64,6% | 60,2% | 60,5% | 60,6% | 58,0% |
| Operating Leverage | 1.3% | 12,9% | (1,4%) | (5,9%) | 5,9% | (24,3%) | (0,5%) | (13,0%) | (0,6%) | 4,2% | 0,7% | 5,0% | 2,2% | (9,0%) | 0,5% | 0,2% | (5,1%) | 10,9% |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 1,83 | 2,91 | 2,44 | 1,94 | 1,89 | 1,48 | 1,56 | 1,33 | 0,63 | 0,60 | 0,74 | 0,74 | 0,79 | 0,67 | 0,63 | 0,52 | 0,49 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 35,6% | 35,2% | 36,4% | 36,5% | 39,9% | 33,6% | 33,8% | 36,0% | 33,6% | 34,0% | 38,2% | 39,0% | 40,9% | 37,5% | 37,5% | 36,2% | 36,7% |
| Loan Growth | 3.0% | (1,6%) | (6,7%) | (1,5%) | 2,4% | (1,9%) | 0,9% | 1,8% | (9,0%) | 33,7% | 22,4% | 5,0% | 2,5% | 15,7% | 12,1% | 12,1% | 11,7% | 38,7% |
| Deposit Growth | 3.8% | 1,2% | (4,3%) | (0,3%) | 5,4% | 1,3% | 7,8% | 6,2% | (11,4%) | 16,7% | 14,4% | 7,1% | (4,1%) | 17,7% | 7,6% | 11,8% | 10,9% | 23,6% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,60% | 0,43% | 0,42% | 0,72% | 0,78% | 1,30% | 1,34% | 1,83% | 1,34% | 0,89% | 0,78% | 0,59% | 0,45% | 0,63% | 0,78% | 0,67% | 0,59% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | - | 1,93% | 2,16% | 3,01% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 12,40% | 11,40% | 10,30% | 9,10% | 13,20% | 12,90% | 13,50% | 13,00% | 8,60% | 7,60% | 7,70% | 7,00% | 7,60% | 7,90% | 8,20% | 7,80% | 7,20% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,83 | 0,86 | 0,88 | 0,89 | 0,91 | 0,94 | 1,01 | 1,05 | 1,02 | 0,89 | 0,83 | 0,85 | 0,80 | 0,81 | 0,78 | 0,78 | 0,77 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 22,8% | 24,5% | 19,3% | 21,4% | 20,0% | 18,6% | 20,7% | 20,3% | 19,1% | 33,1% | 36,7% | 35,0% | 35,1% | 76,0% | 79,5% | 77,3% | 75,1% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,3% | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,1% | 0,4% | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,6% | 0,7% | 0,7% | 0,9% | 0,9% | 0,8% | 1,0% | 1,2% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 18,70 | 18,73 | 22,80 | 24,26 | 29,41 | 28,74 | 29,29 | 29,17 | 56,06 | 52,70 | 50,35 | 53,04 | 33,91 | 27,07 | 26,52 | 24,62 | 21,54 |
| Pretax ROE | 9.5% | 5,2% | 1,9% | 2,3% | 5,4% | 1,5% | 11,0% | 12,2% | 10,9% | 17,1% | 28,9% | 38,3% | 31,7% | 28,4% | 24,4% | 21,6% | 23,5% | 29,3% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,64 | (0,04) | 0,06 | 0,19 | (0,78) | 0,51 | 0,59 | 2,05 | 0,85 | 0,71 | 0,64 | 0,65 | 0,71 | 0,71 | 0,70 | 0,71 | 0,72 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | 0,52 | - | - | (0,59) | - | 0,75 | 0,85 | 0,89 | 0,76 | 0,43 | 0,57 | 0,51 | 0,53 | 0,51 | 0,46 | 0,55 | 0,62 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 1,3% | (2,9%) | (2,6%) | (0,6%) | (2,6%) | 4,2% | 6,1% | 5,6% | 9,6% | 7,8% | 14,0% | 10,6% | 10,6% | 8,9% | 6,9% | 9,2% | 13,1% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 13:44

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | |
| Earnings Quality Score | 39 | 8 | 25 | 37 | 45 | 55 | 49 | 56 | 37 | 67 | 59 | 19 | 32 | 31 | 38 | N/A | N/A | |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 | |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 80.296 | 76.429 | 33.908 | 44.789 | 47.574 | 40.807 | 19.981 | 16.344 | 14.659 | 22.581 | 12.515 | 12.341 | 10.123 | 8.110 | 8.050 | 9.240 | 7.198 | |
| Other Earning Assets, Total | 186.401 | 205.814 | 185.397 | 176.472 | 186.635 | 164.694 | 134.740 | 141.493 | 128.522 | 117.622 | 101.039 | 111.953 | 108.898 | 81.621 | 78.972 | 93.246 | 84.285 | |
| Interest-earning Deposits | -- | -- | -- | 5.901 | 5.987 | 7.102 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 7.279 | 5.036 | -- | 11.397 | 10.377 | 11.110 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Trading Account Assets | 74.950 | 78.326 | 83.427 | 72.112 | 79.829 | 70.471 | 63.283 | 69.733 | 73.299 | 62.336 | 51.791 | 44.012 | 47.036 | 52.936 | 49.133 | 61.651 | 72.624 | |
| Other Short Term Investments | 6.666 | 8.280 | 3.236 | 5.126 | 7.748 | 7.606 | 2.086 | 1.698 | 1.238 | 746 | 921 | 1.138 | 1.001 | -- | -- | -- | -- | |
| Securities Held | 17.696 | 0 | -- | -- | 10.162 | 10.955 | 9.986 | 5.437 | 5.282 | 5.584 | 5.906 | 3.959 | 2.222 | 27.630 | 28.799 | 30.481 | -- | |
| Securities for Sale | 79.363 | 113.661 | 98.734 | 81.317 | 72.482 | 57.424 | 57.144 | 64.160 | 48.296 | 48.853 | 42.312 | 60.317 | 53.062 | 1.055 | 1.040 | 1.114 | 11.661 | |
| Total Investment Securities | 97.059 | 113.661 | 98.734 | 81.317 | 82.644 | 68.379 | 67.130 | 69.597 | 53.578 | 54.437 | 48.218 | 64.276 | 55.284 | 28.685 | 29.839 | 31.595 | 11.661 | |
| Other Earning Assets | 447 | 511 | -- | 619 | 50 | 26 | 2.241 | 465 | 407 | 103 | 109 | 2.527 | 5.578 | -- | -- | -- | -- | |
| Net Loans | 415.998 | 417.597 | 386.839 | 321.836 | 341.476 | 339.191 | 362.494 | 345.681 | 369.116 | 337.705 | 279.581 | 244.321 | 189.028 | 169.734 | 162.791 | 173.419 | 172.801 | |
| Total Gross Loans | 420.762 | 425.772 | -- | 336.786 | 355.591 | 348.282 | 347.210 | 331.076 | 342.691 | 320.316 | 264.737 | 222.413 | 176.673 | 153.271 | 146.413 | -- | -- | |
| Loan Loss Allowances | (15.974) | (18.691) | -- | (14.950) | (14.115) | (9.091) | (8.353) | (7.634) | (7.431) | (7.138) | (6.420) | (5.563) | (4.590) | (4.444) | (5.098) | -- | -- | |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 13.475 | 14.031 | -- | 11.522 | 11.322 | 9.894 | 10.917 | 10.571 | 10.104 | 8.686 | 8.162 | 8.241 | 7.326 | 7.921 | 9.030 | 11.031 | 10.957 | |
| Land/Improvements - Gross | 6.176 | 5.858 | -- | 3.980 | 4.071 | 3.552 | 3.406 | 2.734 | 3.030 | 3.415 | 3.088 | 3.152 | 2.766 | 2.882 | 2.742 | 3.456 | 3.865 | |
| Construction in Progress - Gross | 240 | 545 | -- | 715 | 505 | 349 | 215 | 435 | 422 | 151 | 24 | 19 | 9 | -- | -- | -- | -- | |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 7.059 | 7.628 | -- | 6.827 | 6.746 | 5.993 | 7.296 | 7.402 | 6.652 | 5.120 | 5.050 | 5.069 | 4.552 | 5.038 | 6.288 | 7.574 | 7.092 | |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 8.251 | 8.477 | 8.014 | 5.841 | 5.702 | 5.536 | 5.686 | 5.518 | 5.911 | 4.272 | 3.646 | 3.753 | 3.373 | 3.790 | 4.634 | 6.172 | 5.969 | |
| Accumulated Depreciation, Total | (5.956) | (6.008) | -- | (6.149) | (6.145) | (5.193) | (5.231) | (5.053) | (4.193) | (4.414) | (4.516) | (4.487) | (3.953) | (4.130) | (4.396) | (4.859) | (4.988) | |
| Goodwill, Net | 6.937 | 6.915 | -- | 5.069 | 5.430 | 5.536 | 6.949 | 6.396 | 7.659 | 7.436 | 2.973 | 1.858 | 710 | 3.706 | 4.257 | 4.617 | 4.075 | |
| Intangibles, Net | 2.849 | 3.137 | 8.840 | 1.690 | 1.702 | 1.344 | 1.058 | 852 | 778 | 808 | 296 | 212 | 111 | 362 | 399 | 542 | -- | |
| Intangibles - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.059 | 853 | 779 | 815 | 304 | 217 | 111 | -- | -- | -- | -- | |
| Accumulated Intangible Amortization | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (1) | (1) | (1) | (7) | (8) | (5) | 0 | -- | -- | -- | -- | |
| Long Term Investments | 765 | 879 | 661 | 4.742 | 10.782 | 9.299 | 4.547 | 2.922 | 1.467 | 1.542 | 889 | 1.473 | 1.399 | -- | -- | -- | -- | |
| LT Investment - Affiliate Companies | 765 | 879 | 661 | 4.742 | 10.782 | 9.299 | 4.547 | 2.922 | 1.467 | 1.542 | 889 | 1.473 | 1.399 | -- | -- | -- | -- | |
| Other Long Term Assets, Total | 19.994 | 19.247 | -- | 9.202 | 9.799 | 6.267 | 6.551 | 6.075 | 6.214 | 5.491 | 5.772 | 6.797 | 6.391 | -- | -- | -- | -- | |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 16.391 | 15.878 | -- | 9.202 | 9.799 | 6.267 | 6.551 | 6.075 | 6.214 | 5.491 | 5.772 | 6.797 | 6.391 | -- | -- | -- | -- | |
| Discontinued Operations - LT Asset | 3.603 | 3.369 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Assets, Total | 10.365 | 11.360 | 27.852 | 13.056 | 11.972 | 10.164 | 10.732 | 9.784 | 8.324 | 4.269 | 4.952 | 9.681 | 9.407 | 19.826 | 20.438 | 22.010 | 21.817 | |
| Interest Receivable | -- | -- | -- | 126 | 123 | 152 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Real Estate Owned | -- | -- | -- | 1.693 | 1.870 | 1.590 | 1.529 | 1.050 | 444 | 240 | 186 | 231 | 159 | -- | -- | -- | -- | |
| Other Assets | 10.365 | 11.360 | 27.852 | 11.237 | 9.979 | 8.422 | 9.203 | 8.734 | 7.880 | 4.029 | 4.766 | 9.450 | 9.248 | 19.826 | 20.438 | 22.010 | 21.817 | |
| Total Assets | 731.856 | 749.855 | 651.511 | 582.697 | 621.072 | 582.838 | 552.738 | 535.065 | 542.650 | 501.726 | 411.663 | 392.389 | 329.441 | 287.150 | 279.542 | 309.246 | 296.145 | |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 13:44

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 39 | 8 | 25 | 37 | 45 | 55 | 49 | 56 | 37 | 67 | 59 | 19 | 32 | 31 | 38 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | 6.530 | 6.145 | -- | 2.136 | 3.381 | 3.330 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Deposits | 471.125 | 485.738 | 428.421 | 333.771 | 334.133 | 294.668 | 343.969 | 324.495 | 322.041 | 307.708 | 244.554 | 248.974 | 214.899 | 202.619 | 202.679 | 231.087 | 222.430 |
| Interest Bearing Deposits | 30.286 | 37.859 | -- | 27.088 | 30.022 | 30.719 | -- | -- | -- | -- | -- | 23 | 658 | 202.619 | 202.679 | 231.087 | 154.146 |
| Other Bearing Liabilities, Total | 8.572 | 8.321 | 11.632 | 6.566 | 6.655 | 5.977 | 8.203 | 6.991 | 8.453 | 6.688 | 7.354 | 4.707 | 3.709 | 34.383 | 27.523 | 25.376 | 26.460 |
| Other Bearing Liabilities | 8.572 | 8.321 | 11.632 | 6.566 | 6.655 | 5.977 | 8.203 | 6.991 | 8.453 | 6.688 | 7.354 | 4.707 | 3.709 | 34.383 | 27.523 | 25.376 | 26.460 |
| Total Short Term Borrowings | 28.421 | 26.069 | -- | 49.867 | 50.582 | 66.936 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysoldUnderRepurchAgrmt | 28.421 | 26.069 | -- | 49.867 | 50.582 | 66.936 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 1.801 | 1.747 | -- | 993 | 1.058 | 727 | 604 | 539 | 984 | 582 | 622 | 598 | 224 | -- | -- | -- | -- |
| Dividends Payable | 525 | 509 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 1.276 | 1.238 | -- | 993 | 1.058 | 727 | 604 | 539 | 984 | 582 | 622 | 598 | 224 | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 76.375 | 81.980 | 73.511 | 74.676 | 98.070 | 96.427 | 102.599 | 117.817 | 121.144 | 117.909 | 100.079 | 76.565 | 57.809 | 7.400 | 6.487 | 7.611 | 5.112 |
| Long Term Debt | 76.375 | 81.980 | 73.511 | 74.676 | 98.070 | 96.427 | 102.599 | 117.817 | 121.144 | 117.909 | 100.079 | 76.565 | 57.809 | 7.400 | 6.487 | 7.611 | 5.112 |
| Total Debt | 104.796 | 108.049 | 73.511 | 124.543 | 148.652 | 163.363 | 102.599 | 117.817 | 121.144 | 117.909 | 100.079 | 76.565 | 57.809 | 7.400 | 6.487 | 7.611 | 5.112 |
| Deferred Income Tax | 3.392 | 3.418 | -- | 1.537 | 2.762 | 1.420 | 1.591 | 1.669 | 1.282 | 2.235 | 1.747 | 1.502 | 1.397 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 3.392 | 3.418 | -- | 1.537 | 2.762 | 1.420 | 1.591 | 1.669 | 1.282 | 2.235 | 1.747 | 1.502 | 1.397 | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | 8.064 | 7.992 | 2.511 | 2.371 | 2.372 | 1.893 | 1.556 | 1.463 | 1.049 | 998 | 760 | 971 | 738 | 5.426 | 5.674 | 6.394 | 6.304 |
| Other Liabilities, Total | 80.212 | 81.155 | 86.338 | 68.586 | 80.629 | 73.295 | 58.297 | 52.791 | 62.041 | 38.661 | 34.989 | 41.032 | 36.331 | 18.920 | 17.093 | 16.978 | 20.865 |
| Reserves | 2.977 | 2.485 | -- | 1.341 | 2.057 | 1.894 | 2.342 | 2.313 | 2.319 | 2.375 | 2.291 | 2.461 | 2.088 | 2.188 | 2.221 | 2.426 | -- |
| Pension Benefits - Underfunded | 6.094 | 6.367 | -- | 5.512 | 5.777 | 5.577 | 5.980 | 6.246 | 6.359 | 5.967 | 6.358 | 6.240 | 6.304 | 3.032 | 2.622 | 2.359 | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | -- | -- | -- | -- | 387 | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 71.141 | 72.303 | 86.338 | 61.733 | 72.408 | 65.824 | 49.975 | 44.232 | 53.363 | 30.319 | 26.340 | 32.331 | 27.940 | 13.700 | 12.250 | 12.194 | 20.865 |
| Total Liabilities | 684.492 | 702.565 | 602.413 | 540.503 | 579.642 | 544.673 | 516.819 | 505.765 | 516.994 | 474.781 | 390.105 | 376.059 | 316.373 | 272.066 | 264.050 | 294.111 | 281.171 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 3.218 | 3.120 | -- | 2.835 | 2.670 | 2.403 | 2.201 | 1.837 | 1.837 | 1.837 | 1.740 | 1.662 | 1.662 | 1.566 | 1.566 | 1.566 | 1.566 |
| Common Stock | 3.218 | 3.120 | -- | 2.835 | 2.670 | 2.403 | 2.201 | 1.837 | 1.837 | 1.837 | 1.740 | 1.662 | 1.662 | 1.566 | 1.566 | 1.566 | 1.566 |
| Additional Paid-In Capital | 23.992 | 23.992 | -- | 22.111 | 20.968 | 18.970 | 17.104 | 12.453 | 12.770 | 12.770 | 9.579 | 6.658 | 6.683 | 6.274 | 6.513 | 6.835 | -- |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 27.163 | 25.230 | -- | 21.401 | 20.397 | 20.584 | 18.966 | 16.284 | 14.430 | 12.186 | 8.365 | 5.979 | 3.668 | 7.068 | 7.237 | 6.558 | 13.408 |
| Treasury Stock - Common | (48) | (309) | -- | (66) | (111) | (300) | (552) | (224) | (720) | (389) | (147) | (96) | (36) | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 900 | 1.598 | -- | 1.301 | 713 | (268) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 176 | 176 | 176 | -- |
| Other Equity, Total | (7.861) | (6.341) | 49.098 | (5.388) | (3.207) | (3.224) | (1.800) | (1.050) | (2.661) | 541 | 2.021 | 2.128 | 1.092 | -- | -- | -- | -- |
| Translation Adjustment | (5.185) | (3.905) | -- | (3.023) | (1.164) | (1.623) | (978) | (2.236) | (2.231) | (1.588) | (27) | 838 | (471) | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | (1.479) | (1.254) | 49.446 | (1.833) | (1.389) | (1.244) | (713) | 779 | (884) | 1.882 | 2.036 | 1.836 | 1.305 | -- | -- | -- | -- |
| Other Comprehensive Income | (1.197) | (1.182) | (348) | (532) | (654) | (357) | (109) | 407 | 454 | 247 | 12 | (546) | 258 | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 47.364 | 47.290 | 49.098 | 42.194 | 41.430 | 38.165 | 35.919 | 29.300 | 25.656 | 26.945 | 21.558 | 16.331 | 13.068 | 15.084 | 15.492 | 15.135 | 14.974 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 731.856 | 749.855 | 651.511 | 582.697 | 621.072 | 582.838 | 552.738 | 535.065 | 542.650 | 501.726 | 411.663 | 392.389 | 329.441 | 287.150 | 279.542 | 309.246 | 296.145 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 13:45

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| Earnings Quality Score | 38 | 39 | 8 | 25 | 37 | 45 | 55 | 49 | 56 | 37 | 67 | 59 | 19 | 32 | 31 | 38 | N/A | N/A |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | 2,41% | 2,30% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,98% | 2,12% | 2,42% | 2,70% | 2,92% | 2,60% |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 68,3% | 70,9% | 69,7% | 76,4% | 65,9% | 69,8% | 56,4% | 55,8% | 57,9% | 53,8% | 56,5% | 54,0% | 57,9% | 61,9% | 69,0% | 68,0% | 62,8% |
| Operating Leverage | 1.3% | 3,8% | (1,8%) | 8,6% | (16,1%) | 6,3% | (24,5%) | (1,2%) | 4,0% | (7,8%) | 5,4% | (6,5%) | 8,2% | 5,6% | 8,8% | (1,3%) | (10,9%) | 3,2% |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 0,85 | 1,08 | 1,05 | 1,32 | 1,11 | 0,89 | 0,80 | 0,69 | 0,45 | 0,51 | 0,60 | 0,48 | 0,53 | 0,67 | 0,62 | 0,51 | 0,36 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 34,1% | 33,7% | 34,0% | 34,7% | 34,2% | 34,4% | 33,2% | 33,8% | 37,0% | 39,4% | 42,7% | 43,0% | 44,3% | 29,1% | 27,6% | 27,9% | 25,8% |
| Loan Growth | 3.0% | (0,4%) | 8,0% | 20,2% | (5,8%) | 0,7% | (6,4%) | 4,9% | (6,3%) | 9,3% | 20,8% | 14,4% | 29,3% | 11,4% | 4,3% | (6,1%) | 0,4% | 14,0% |
| Deposit Growth | 3.8% | (3,0%) | 13,4% | 28,4% | (0,1%) | 13,4% | (14,3%) | 6,0% | 0,8% | 4,7% | 25,8% | (1,8%) | 15,9% | 6,1% | 0,0% | (12,3%) | 3,9% | 28,1% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,86% | 1,06% | 1,22% | 1,69% | 2,31% | 1,19% | 1,29% | 1,45% | 0,79% | 0,62% | 0,56% | 0,38% | 0,41% | 0,77% | 1,04% | 1,11% | 0,60% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 5,45% | - | - | - | - | - | 4,42% | 4,59% | 2,46% | 1,06% | 0,96% | 1,07% | 1,25% | 1,74% | 2,37% | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | 0,50% | 0,53% | 0,46% | 0,44% | 0,32% | 0,13% | 0,07% | 0,07% | 0,10% | 0,09% | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 12,90% | - | - | 14,90% | - | - | 10,50% | 9,40% | 7,90% | 7,30% | - | 7,50% | 7,90% | 8,50% | 8,40% | 8,50% | 8,90% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,88 | 0,86 | 0,90 | 0,96 | 1,02 | 1,15 | 1,05 | 1,07 | 1,15 | 1,10 | 1,14 | 0,98 | 0,88 | 0,84 | 0,80 | 0,75 | 0,78 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 28,6% | 30,8% | 31,8% | 30,8% | 30,8% | 27,6% | 26,3% | 28,6% | 25,5% | 25,7% | 26,3% | 30,6% | 35,0% | 32,5% | 32,7% | 35,0% | 32,8% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,9% | 0,7% | 0,6% | 0,2% | 0,3% | 0,6% | 1,1% | 1,1% | 1,3% | 1,9% | 1,7% | 1,5% | 1,3% | 1,3% | 1,1% | 1,2% | 1,5% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 15,45 | 15,86 | 13,27 | 13,81 | 14,99 | 15,27 | 15,39 | 18,26 | 21,15 | 18,62 | 19,10 | 24,03 | 25,21 | 19,04 | 18,04 | 20,43 | 19,78 |
| Pretax ROE | 9.5% | 13,5% | 9,6% | 8,7% | 2,3% | 4,0% | 9,2% | 18,6% | 20,9% | 26,3% | 35,0% | 37,1% | 38,0% | 29,4% | 24,9% | 20,4% | 24,1% | 30,7% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,54 | 0,57 | 0,66 | 2,18 | 1,06 | 0,88 | 0,76 | 0,73 | 0,72 | 0,72 | 0,67 | 0,68 | 0,71 | 0,58 | 0,55 | 0,65 | 0,58 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | 0,84 | 0,59 | 0,82 | (1,54) | (0,76) | 0,65 | 0,66 | 0,63 | 0,63 | 0,56 | 0,53 | 0,53 | 0,49 | 0,45 | 0,35 | 0,48 | 0,50 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 5,7% | 3,0% | 4,7% | (0,8%) | (2,4%) | 4,8% | 8,8% | 9,6% | 11,9% | 14,1% | 13,3% | 13,6% | 10,1% | 6,6% | 4,0% | 7,6% | 8,8% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

BNP Paribas SA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:17

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| Earnings Quality Score | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Period End Date | 36 | 37 | 18 | 29 | 64 | 30 | 32 | 50 | 10 | 13 | 18 | 3 | 4 | 8 | 56 | N/A | N/A |
| Assets (€ Millions) | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Cash & Due from Banks | 204.975 | 175.898 | 159.098 | 156.828 | 140.817 | 107.751 | 96.286 | 144.996 | 108.372 | 89.658 | 84.812 | 52.124 | 188.500 | 168.237 | 156.396 | 190.112 | 138.753 |
| Other Earning Assets, Total | 664.693 | 645.184 | 690.123 | 602.203 | 576.104 | 1,027.567 | 1,068.993 | 1,066.639 | 1,339.613 | 1,058.844 | 856.451 | 808.615 | 338.603 | 281.069 | 211.131 | 241.977 | 190.788 |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 156.862 | 139.340 | 169.595 | 154.534 | 151.954 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | 123.679 | 133.500 | 156.546 | 157.735 | 143.465 | 763.390 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Investments | 106.753 | 100.896 | 98.415 | 77.947 | 77.555 | 61.133 | 2.317 | 2.407 | 2.541 | (264) | (295) | (61) | -- | 62.275 | 57.154 | 56.210 | 54.645 |
| Securities Held | 6.811 | 9.436 | 10.364 | 10.090 | 10.467 | 10.576 | 13.773 | 14.023 | 14.076 | 14.808 | 15.149 | 15.445 | 5.630 | 4.612 | 5.407 | 5.746 | 5.620 |
| Securities for Sale | 267.722 | 259.103 | 252.421 | 199.185 | 192.663 | 192.468 | 1,052.903 | 1,050.209 | 1,322.996 | 1,044.300 | 841.597 | 793.231 | 332.973 | 214.182 | 148.570 | 180.021 | 130.523 |
| Total Investment Securities | 274.533 | 268.539 | 262.785 | 209.275 | 203.130 | 203.044 | 1,066.676 | 1,064.232 | 1,337.072 | 1,059.108 | 856.746 | 808.676 | 338.603 | 218.794 | 153.977 | 185.767 | 136.143 |
| Other Earning Assets | 2.866 | 2.909 | 2.782 | 2.712 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | 710.510 | 677.049 | 655.571 | 611.501 | 628.343 | 665.834 | 684.686 | 678.766 | 494.401 | 445.103 | 393.133 | 301.196 | 249.206 | 201.611 | 204.719 | 214.819 | 212.301 |
| Total Gross Loans | 737.555 | 703.243 | 681.989 | 636.837 | 27.965 | 693.792 | 711.357 | 704.135 | 508.699 | 457.602 | 406.658 | 311.655 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (27.045) | (26.194) | (26.418) | (25.336) | (26.525) | (27.958) | (26.671) | (25.369) | (14.298) | (12.499) | (13.525) | (10.459) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 35.561 | 34.629 | 29.793 | 27.842 | 28.058 | 28.769 | 27.260 | 26.554 | 22.359 | 20.262 | 18.978 | 15.738 | -- | 11.793 | 11.740 | 11.164 | 9.523 |
| Land/Improvements - Gross | 26.449 | 25.162 | 20.464 | 19.318 | 19.759 | 19.821 | 18.431 | 17.971 | 15.298 | 14.377 | 13.551 | 10.802 | -- | 7.297 | 6.948 | 6.367 | 5.223 |
| Machinery/Equipment - Gross | 7.024 | 7.061 | 6.989 | 6.557 | 6.519 | 6.614 | 6.550 | 6.157 | 4.376 | 4.055 | 3.614 | 3.726 | -- | 4.095 | 4.272 | 4.452 | 3.882 |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 2.088 | 2.406 | 2.340 | 1.967 | 1.780 | 2.334 | 2.279 | 2.426 | 2.685 | 1.830 | 1.813 | 1.210 | -- | 401 | 520 | 345 | 418 |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 22.523 | 21.593 | 18.032 | 16.929 | 17.319 | 18.278 | 17.125 | 17.056 | 14.807 | 13.165 | 12.470 | 9.213 | 13.331 | 7.521 | 7.353 | 6.783 | 5.491 |
| Accumulated Depreciation, Total | (13.038) | (13.036) | (11.761) | (10.913) | (10.739) | (10.491) | (10.135) | (9.498) | (7.552) | (7.097) | (6.508) | (6.525) | -- | (4.272) | (4.387) | (4.381) | (4.032) |
| Goodwill, Net | 10.216 | 10.316 | 10.577 | 9.846 | 10.591 | 11.406 | 11.324 | 10.979 | 10.918 | 10.244 | 10.162 | 8.079 | 6.406 | 5.578 | 6.547 | 4.489 | 2.540 |
| Goodwill - Gross | 13.012 | 13.031 | 12.284 | 11.193 | 11.750 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 6.038 | 7.080 | 4.817 | 2.795 |
| Accumulated Goodwill Amortization | (2.796) | (2.715) | (1.707) | (1.347) | (1.159) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (460) | (533) | (328) | (255) |
| Intangibles, Net | 3.239 | 3.104 | 2.951 | 2.537 | 2.585 | 2.472 | 2.498 | 2.199 | 1.810 | 1.687 | 1.569 | 1.225 | 1.175 | 1.487 | 1.287 | 731 | 340 |
| Intangibles - Gross | 9.456 | 9.153 | 8.417 | 7.145 | 7.035 | 6.657 | 6.678 | -- | -- | -- | 3.206 | 2.765 | -- | 2.619 | 2.211 | 1.564 | 1.020 |
| Accumulated Intangible Amortization | (6.217) | (6.049) | (5.466) | (4.608) | (4.450) | (4.185) | (4.180) | -- | -- | -- | (1.637) | (1.540) | -- | (1.132) | (924) | (833) | (680) |
| Long Term Investments | 6.910 | 6.896 | 7.371 | 6.561 | 7.031 | 4.474 | 4.798 | 4.761 | 2.643 | 3.333 | 2.772 | 1.823 | 2.434 | 3.791 | 7.667 | 4.910 | 4.606 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 6.910 | 6.896 | 7.371 | 6.561 | 7.031 | 4.474 | 4.798 | 4.761 | 2.643 | 3.333 | 2.772 | 1.823 | 2.434 | 3.791 | 7.667 | 4.910 | 4.606 |
| Other Long Term Assets, Total | 6.097 | 6.378 | 7.158 | 7.390 | 7.942 | 9.343 | 9.242 | 10.050 | 4.019 | 1.668 | 1.517 | 988 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 6.097 | 6.378 | 7.158 | 7.390 | 7.942 | 9.343 | 9.242 | 10.050 | 4.019 | 1.668 | 1.517 | 988 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 447.796 | 447.775 | 526.877 | 396.727 | 516.468 | 118.158 | 103.206 | 122.252 | 98.968 | 70.752 | 77.457 | 74.816 | 117.761 | 113.782 | 115.219 | 161.475 | 138.496 |
| Interest Receivable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 15.820 | 20.362 | 20.622 | 20.088 | 18.609 |
| Other Real Estate Owned | -- | -- | -- | -- | -- | 11.444 | 12.327 | 11.872 | 9.920 | 6.693 | 5.813 | 5.255 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets | 447.796 | 447.775 | 526.877 | 396.727 | 516.468 | 106.714 | 90.879 | 110.380 | 89.048 | 64.059 | 71.644 | 69.561 | 101.941 | 93.420 | 94.597 | 141.387 | 119.887 |
| Total Assets | 2,076.959 | 1,994.193 | 2,077.758 | 1,810.522 | 1,907.200 | 1,965.283 | 1,998.158 | 2,057.698 | 2,075.551 | 1,694.454 | 1,440.343 | 1,258.079 | 917.416 | 783.076 | 710.319 | 825.296 | 693.315 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

BNP Paribas SA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:17

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 36 | 37 | 18 | 29 | 64 | 30 | 32 | 50 | 10 | 13 | 18 | 3 | 4 | 8 | 56 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 7.674 | 7.697 | 8.030 | 6.563 | 38.118 | 81.010 | 65.229 | 72.425 | 83.434 | 5.509 | 3.668 | 3.127 | 196.211 | 184.820 | 145.836 | 199.224 | 151.531 |
| Total Deposits | 983.897 | 927.543 | 898.885 | 800.231 | 793.328 | 808.480 | 937.693 | 1.022.530 | 730.695 | 624.991 | 528.604 | 435.605 | 599.193 | 468.889 | 438.387 | 499.967 | 422.347 |
| Non-Interest Bearing Deposits | 443.379 | 399.364 | 350.502 | 303.900 | 259.770 | 254.530 | 262.358 | 260.962 | 198.926 | 159.842 | 142.522 | 102.945 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | 480.096 | 455.685 | 473.747 | 417.700 | 428.324 | 403.565 | 505.227 | 535.362 | 344.535 | 293.243 | 241.493 | 213.025 | 354.429 | 277.635 | 260.482 | 279.671 | 226.092 |
| Other Deposits | 60.189 | 70.109 | 72.956 | 77.969 | 103.702 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities, Total | -- | -- | -- | -- | -- | 100.369 | 725.406 | 709.693 | 1.055.084 | 796.145 | 653.695 | 611.582 | -- | 6.135 | 7.884 | 8.508 | 7.314 |
| Other Bearing Liabilities | -- | -- | -- | -- | -- | 100.369 | 725.406 | 709.693 | 1.055.084 | 796.145 | 653.695 | 611.582 | -- | 6.135 | 7.884 | 8.508 | 7.314 |
| Total Short Term Borrowings | 7.054 | 10.703 | 10.448 | 11.879 | 15.337 | 23.160 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysSoldUnderRepurchAgrmt | 7.054 | 10.703 | 10.448 | 11.879 | 15.337 | 23.160 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | 11.658 | 11.894 | 9.773 | 12.597 | 18.717 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 920 | 826 | 794 | 815 | 901 | 3.489 | 3.745 | 4.762 | 2.166 | 1.189 | 1.309 | 647 | 1.366 | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 920 | 826 | 794 | 815 | 901 | 3.489 | 3.745 | 4.762 | 2.166 | 1.189 | 1.309 | 647 | 1.366 | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 65.109 | 65.809 | 73.117 | 59.898 | 57.349 | 84.542 | 46.747 | 47.817 | 46.325 | 53.316 | 54.156 | 32.859 | 12.596 | 23.178 | 25.543 | 28.818 | 26.941 |
| Long Term Debt | 65.109 | 65.809 | 73.117 | 59.898 | 57.349 | 84.542 | 46.747 | 47.817 | 46.325 | 53.316 | 54.156 | 32.859 | 12.596 | 23.178 | 25.543 | 28.818 | 26.941 |
| Total Debt | 83.821 | 88.406 | 93.338 | 84.374 | 91.403 | 107.702 | 46.747 | 47.817 | 46.325 | 53.316 | 54.156 | 32.859 | 12.596 | 23.178 | 25.543 | 28.818 | 26.941 |
| Deferred Income Tax | 2.167 | 2.167 | 2.126 | 1.662 | 2.042 | -- | -- | -- | 1.805 | 1.286 | 997 | 1.559 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 2.167 | 2.167 | 2.126 | 1.662 | 2.042 | -- | -- | -- | 1.805 | 1.286 | 997 | 1.559 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | 4.555 | 3.808 | 4.231 | 3.522 | 8.573 | 10.256 | 10.997 | 10.843 | 5.740 | 5.594 | 5.312 | 5.275 | 4.913 | 5.019 | 4.535 | 3.079 | 2.812 |
| Other Liabilities, Total | 893.260 | 867.477 | 980.896 | 825.922 | 887.391 | 778.607 | 133.709 | 120.127 | 97.074 | 152.625 | 143.090 | 126.707 | 72.761 | 66.714 | 61.689 | 61.090 | 60.757 |
| Reserves | 4.612 | 4.664 | 5.433 | 11.922 | 11.380 | 10.480 | 10.311 | 10.464 | 4.388 | 4.738 | 4.718 | 3.850 | 4.576 | 3.421 | 3.896 | 4.531 | 5.398 |
| Pension Benefits - Underfunded | 7.189 | 6.681 | 6.904 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.467 | 1.245 | 1.329 | 1.235 |
| Other Liabilities | 881.459 | 856.132 | 968.559 | 814.000 | 876.011 | 768.127 | 123.398 | 109.663 | 92.686 | 147.887 | 138.372 | 122.857 | 68.185 | 61.826 | 56.548 | 55.230 | 54.124 |
| Total Liabilities | 1.976.294 | 1.897.924 | 1.988.300 | 1.723.089 | 1.821.756 | 1.889.913 | 1.923.526 | 1.988.197 | 2.022.323 | 1.640.655 | 1.390.831 | 1.217.361 | 887.040 | 754.755 | 683.874 | 800.686 | 671.702 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 26.948 | 26.897 | 26.971 | 2.490 | 2.484 | 25.678 | 25.711 | 25.188 | 13.828 | 13.472 | 15.589 | 9.701 | 12.109 | 1.806 | 1.790 | 1.772 | 1.792 |
| Common Stock | 26.948 | 26.897 | 26.971 | 2.490 | 2.484 | 25.678 | 25.711 | 25.188 | 13.828 | 13.472 | 15.589 | 9.701 | 12.109 | 1.806 | 1.790 | 1.772 | 1.792 |
| Additional Paid-In Capital | -- | -- | -- | 24.322 | 24.230 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 11.017 | 10.804 | 10.476 | 10.962 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 59.118 | 54.781 | 49.807 | 52.064 | 55.504 | 43.825 | 40.723 | 35.093 | 40.930 | 37.055 | 28.898 | 25.546 | 18.439 | 15.498 | 13.851 | 12.362 | 8.859 |
| Treasury Stock - Common | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 4.372 | 5.066 | 4.865 | 3.010 | 2.149 | (2.196) | (14) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | 10.227 | 9.525 | 7.815 | 5.547 | 1.077 | 8.063 | 8.212 | 9.220 | (1.530) | 3.272 | 5.025 | 5.471 | (172) | -- | -- | -- | -- |
| Translation Adjustment | 645 | 325 | (291) | (1.879) | (501) | (445) | (401) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | 8.430 | 7.855 | 6.589 | 6.614 | -- | 7.261 | 8.029 | 9.220 | (1.530) | 3.272 | 5.025 | 5.471 | (172) | -- | -- | -- | -- |
| Other Comprehensive Income | 1.152 | 1.345 | 1.517 | 812 | 1.578 | 1.247 | 584 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 100.665 | 96.269 | 89.458 | 87.433 | 85.444 | 75.370 | 74.632 | 69.501 | 53.228 | 53.799 | 49.512 | 40.718 | 30.376 | 28.321 | 26.445 | 24.610 | 21.613 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 2.076.959 | 1.994.193 | 2.077.758 | 1.810.522 | 1.907.200 | 1.965.283 | 1.998.158 | 2.057.698 | 2.075.551 | 1.694.454 | 1.440.343 | 1.258.079 | 917.416 | 783.076 | 710.319 | 825.296 | 693.315 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

BNP Paribas SA | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:19

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|-----------|------------|------------|
| Earnings Quality Score | 38 | 36 | 37 | 18 | 29 | 64 | 30 | 32 | 50 | 10 | 13 | 18 | 3 | 4 | 8 | 56 | N/A | N/A |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 82,2% | 82,9% | 83,1% | 82,8% | 81,8% | 62,8% | 60,1% | 55,7% | 68,0% | 54,5% | 54,9% | 57,7% | 59,5% | 58,9% | 58,3% | 47,0% | 49,6% |
| Operating Leverage | 1.3% | 0,9% | 0,2% | (0,4%) | (1,2%) | (53,7%) | (4,4%) | (9,1%) | 23,5% | (26,6%) | 0,7% | 5,8% | 3,3% | (1,1%) | (1,1%) | (25,7%) | 5,2% | 30,8% |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 1,98 | 2,09 | 2,59 | 2,09 | 1,72 | 0,62 | 0,57 | 0,53 | 0,34 | 0,30 | 0,35 | 0,42 | 0,48 | 0,39 | 0,31 | 0,25 | 0,25 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 48,4% | 50,8% | 52,8% | 52,1% | 47,5% | 41,4% | 40,7% | 41,7% | 48,3% | 51,0% | 52,9% | 51,6% | 47,4% | 48,2% | 50,4% | 54,5% | 55,4% |
| Loan Growth | 3.0% | 4,9% | 3,3% | 7,2% | (2,7%) | (5,6%) | (2,8%) | 0,9% | 37,3% | 11,1% | 13,2% | 30,5% | 20,9% | 23,6% | (1,5%) | (4,7%) | 1,2% | 7,7% |
| Deposit Growth | 3.8% | 6,1% | 3,2% | 12,3% | 0,9% | (1,9%) | (13,8%) | (8,3%) | 39,9% | 16,9% | 18,2% | 21,3% | (27,3%) | 27,8% | 7,0% | (12,3%) | 18,4% | (2,9%) |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,47% | 0,58% | 1,53% | 0,72% | 0,61% | 1,01% | 0,70% | 1,43% | 1,22% | 0,41% | 0,23% | 0,22% | 0,30% | 0,67% | 0,70% | 0,61% | 0,56% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 7,37% | 8,00% | 8,80% | 8,98% | 59,23% | 3,13% | 3,11% | 2,95% | 1,90% | 1,56% | 1,63% | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | 1,65% | 1,73% | 1,69% | 1,95% | 1,46% | 1,43% | 1,69% | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 12,60% | 11,70% | 10,80% | - | 13,60% | 11,60% | 11,40% | 10,10% | 7,80% | 7,30% | 7,40% | 7,60% | 7,50% | 9,40% | 8,10% | 7,30% | 7,10% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,72 | 0,73 | 0,73 | 0,76 | 0,79 | 0,82 | 0,73 | 0,66 | 0,68 | 0,71 | 0,74 | 0,69 | 0,42 | 0,43 | 0,47 | 0,43 | 0,50 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 29,0% | 30,5% | 31,2% | 30,3% | 28,8% | 57,1% | 60,8% | 61,0% | 72,9% | 70,4% | 68,6% | 72,9% | 57,6% | 45,3% | 37,0% | 40,7% | 33,8% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,6% | 0,5% | 0,2% | 0,4% | 0,5% | 0,5% | 0,6% | 0,4% | 0,2% | 0,7% | 0,8% | 0,8% | 0,8% | 0,7% | 0,6% | 0,8% | 0,9% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 20,63 | 20,71 | 23,23 | 20,71 | 22,32 | 26,08 | 26,77 | 29,61 | 38,99 | 31,50 | 29,09 | 30,90 | 30,20 | 27,65 | 26,86 | 33,53 | 32,08 |
| Pretax ROE | 9.5% | 11,4% | 11,2% | 3,6% | 9,4% | 12,9% | 12,9% | 18,1% | 14,7% | 7,3% | 21,4% | 23,4% | 23,7% | 24,3% | 19,9% | 18,8% | 26,8% | 29,9% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,69 | 0,64 | 0,05 | 0,59 | 0,63 | 0,63 | 0,60 | 0,65 | 0,77 | 0,71 | 0,69 | 0,69 | 0,69 | 0,66 | 0,68 | 0,64 | 0,67 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | 0,55 | 0,55 | - | 0,59 | 0,72 | 0,75 | 0,67 | 0,68 | 0,67 | 0,60 | 0,60 | 0,63 | 0,64 | 0,65 | 0,67 | 0,74 | 0,76 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 4,2% | 3,8% | (2,2%) | 3,1% | 5,8% | 5,8% | 7,0% | 6,1% | 3,5% | 8,9% | 9,8% | 10,3% | 10,8% | 9,0% | 8,7% | 12,8% | 15,0% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Caixabank SA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 15:02

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Earnings Quality Score | 64 | 31 | 23 | 47 | 27 | 43 | 71 | 54 | 55 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 20.001 | 13.265 | 8.534 | 12.859 | 15.714 | 7.839 | 7.279 | 354 | 1.543 | 1.185 | 3.376 | 2.425 | 578 |
| Other Earning Assets, Total | 86.922 | 84.232 | 93.397 | 89.402 | 70.097 | 14.432 | 224 | 1.672 | 1.927 | 2.014 | 4.779 | 6.944 | 6.808 |
| Trading Account Assets | 2.092 | 3.726 | 2.082 | 3.689 | 1.576 | 4.184 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Investments | 9.662 | 8.738 | 9.371 | 7.354 | 7.724 | 211 | 201 | -- | 0 | 4 | 3 | 0 | 0 |
| Securities Held | 8.306 | 3.820 | 9.608 | 17.831 | 8.940 | 7.784 | 0 | -- | -- | -- | 0 | 0 | 8 |
| Securities for Sale | 65.077 | 62.997 | 71.101 | 56.450 | 51.274 | 1.779 | 1 | 41 | 42 | 27 | 40 | 4 | 7 |
| Total Investment Securities | 73.383 | 66.817 | 80.709 | 74.281 | 60.214 | 9.563 | 1 | 41 | 42 | 27 | 40 | 4 | 15 |
| Loans Held for Sale | 1.441 | 4.560 | 783 | 3.559 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Earning Assets | 344 | 391 | 452 | 519 | 583 | 474 | 21 | 1.631 | 1.885 | 1.983 | 4.737 | 6.939 | 6.793 |
| Net Loans | 198.998 | 198.790 | 190.066 | 196.783 | 216.110 | 183.474 | 1.348 | 6.371 | 4.561 | 2.683 | 2.074 | 2.056 | 2.230 |
| Total Gross Loans | 205.973 | 208.271 | 200.993 | 212.180 | 228.308 | 189.114 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (6.689) | (9.172) | (10.595) | (14.982) | (12.593) | (5.640) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unearned Income | (287) | (309) | (332) | (401) | 395 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 6.188 | 6.291 | 6.493 | 6.450 | 6.572 | 5.958 | 965 | 1.086 | 1.723 | 1.436 | -- | -- | -- |
| Land/Improvements - Gross | 2.620 | 2.776 | 2.814 | 2.879 | 3.028 | 2.915 | 701 | 261 | 584 | 513 | -- | -- | -- |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 3.568 | 3.515 | 3.680 | 3.571 | 3.544 | 3.043 | 264 | 826 | 1.139 | 923 | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 3.005 | 3.040 | 3.145 | 3.223 | 3.380 | 3.303 | 753 | 1.005 | 1.349 | 1.140 | 1.027 | 4.711 | 4.373 |
| Accumulated Depreciation, Total | (3.183) | (3.251) | (3.348) | (3.226) | (3.192) | (2.656) | (213) | (223) | (390) | (320) | -- | -- | -- |
| Goodwill, Net | 3.051 | 3.051 | 3.051 | 3.047 | 2.892 | 772 | 828 | 513 | 513 | 489 | 0 | 51 | 49 |
| Intangibles, Net | 637 | 621 | 584 | 582 | 685 | 403 | 879 | 359 | 398 | 416 | 27 | 30 | 30 |
| Intangibles - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 461 | 432 | 38 | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (62) | (16) | (11) | -- | -- |
| Long Term Investments | 6.421 | 9.674 | 9.266 | 8.774 | 9.938 | 8.882 | 12.253 | 11.969 | 8.519 | 5.381 | 4.459 | 3.487 | 3.255 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 6.421 | 9.674 | 9.266 | 8.774 | 9.938 | 8.882 | 12.253 | 11.969 | 8.519 | 5.381 | 4.459 | 3.487 | 3.255 |
| Other Long Term Assets, Total | 16.048 | 18.054 | 16.638 | 15.798 | 12.379 | 37.359 | 27.070 | 26.468 | 23.918 | 26.667 | 20.607 | 21.910 | 21.646 |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 9.643 | 10.093 | 9.390 | 9.584 | 7.105 | 2.262 | 530 | 480 | 446 | 71 | 302 | 668 | 622 |
| Discontinued Operations - LT Asset | 6.405 | 7.961 | 7.248 | 6.215 | 5.274 | 35.097 | 26.540 | 25.988 | 23.472 | 26.595 | 20.305 | 21.242 | 21.024 |
| Other Assets, Total | 12.846 | 13.530 | 13.943 | 9.852 | 16.979 | 13.960 | 352 | 395 | 772 | 826 | 1.052 | 911 | 923 |
| Interest Receivable | 461 | 473 | 487 | 577 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets | 12.385 | 13.057 | 13.456 | 9.275 | 16.979 | 13.960 | 352 | 395 | 772 | 826 | 1.052 | 911 | 923 |
| Total Assets | 347.927 | 344.255 | 338.623 | 340.320 | 348.174 | 270.425 | 50.986 | 49.106 | 43.501 | 40.802 | 37.401 | 42.526 | 39.890 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Caixabank SA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 15:02

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 64 | 31 | 23 | 47 | 27 | 43 | 71 | 54 | 55 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Deposits | 229.261 | 222.583 | 210.805 | 219.841 | 216.808 | 155.428 | 13.704 | 199 | 191 | 279 | 213 | 1.221 | 1.412 |
| Non-Interest Bearing Deposits | 227.276 | 220.369 | 207.562 | 217.646 | 213.165 | 152.784 | 13.704 | 199 | 191 | 279 | 213 | 1.221 | 1.412 |
| Other Bearing Liabilities, Total | 2.873 | 2.790 | 4.103 | 4.060 | 3.733 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities | 2.873 | 2.790 | 4.103 | 4.060 | 3.733 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Short Term Borrowings | 898 | 2.702 | 1.869 | 1.621 | 1.548 | 1.818 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysSoldUnderRepurchAgrmt | 898 | 2.702 | 1.869 | 1.621 | 1.548 | 1.818 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 6.038 | 4.911 | 2.453 | 1.313 | 2.032 | 3.350 |
| Other Current liabilities, Total | 0 | 0 | 0 | 28 | 396 | 244 | 105 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 0 | 0 | 0 | 28 | 396 | 244 | 105 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 27.708 | 32.415 | 37.316 | 42.747 | 52.568 | 49.283 | 1.158 | 8.436 | 7.687 | 3.732 | 1.777 | 3.000 | 3.000 |
| Long Term Debt | 27.708 | 32.415 | 37.316 | 42.747 | 52.568 | 49.283 | 1.158 | 8.436 | 7.687 | 3.732 | 1.777 | 3.000 | 3.000 |
| Total Debt | 28.606 | 35.116 | 39.186 | 44.369 | 54.116 | 51.101 | 1.158 | 14.474 | 12.598 | 6.185 | 3.090 | 5.032 | 6.350 |
| Deferred Income Tax | 1.186 | 1.556 | 1.672 | 2.325 | 2.247 | 1.587 | 1.020 | 1.095 | 901 | 1.713 | 1.424 | 588 | 429 |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 1.186 | 1.556 | 1.672 | 2.325 | 2.247 | 1.587 | 1.020 | 1.095 | 901 | 1.713 | 1.424 | 588 | 429 |
| Minority Interest | 29 | 36 | 38 | (16) | 35 | 19 | 175 | 169 | 159 | 160 | 191 | 1.177 | 787 |
| Other Liabilities, Total | 62.446 | 57.006 | 57.626 | 45.751 | 48.163 | 41.350 | 20.296 | 19.017 | 17.399 | 17.612 | 17.728 | 20.903 | 18.845 |
| Reserves | 2.702 | 1.739 | 1.406 | 1.533 | 782 | 546 | 54 | 17.587 | 16.445 | 16.242 | 66 | 83 | 64 |
| Pension Benefits - Underfunded | 2.029 | 2.859 | 2.964 | 2.788 | 2.647 | 2.261 | 0 | -- | -- | -- | 4 | 5 | 5 |
| Discontinued Operations - Liabilities | 86 | 79 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | 0 | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 57.629 | 52.329 | 53.255 | 41.429 | 44.734 | 38.543 | 20.242 | 1.429 | 954 | 1.370 | 17.658 | 20.815 | 18.776 |
| Total Liabilities | 324.401 | 319.087 | 313.429 | 316.358 | 325.498 | 249.729 | 36.458 | 34.954 | 31.247 | 25.948 | 22.647 | 28.921 | 27.823 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 5.981 | 5.824 | 5.715 | 5.028 | 4.490 | 3.840 | 3.363 | 3.363 | 3.363 | 3.363 | 2.630 | 2.630 | 2.630 |
| Common Stock | 5.981 | 5.824 | 5.715 | 5.028 | 4.490 | 3.840 | 3.363 | 3.363 | 3.363 | 3.363 | 2.630 | 2.630 | 2.630 |
| Additional Paid-In Capital | 12.033 | 12.033 | 12.033 | 10.583 | 10.125 | 9.381 | 7.711 | 7.711 | 7.711 | 7.708 | 5.996 | 5.996 | 6.010 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 5.392 | 5.846 | 5.636 | 5.732 | 6.184 | 6.300 | 1.994 | 1.579 | 701 | 282 | 3.235 | 1.737 | 1.056 |
| Treasury Stock - Common | (14) | (20) | (11) | (22) | (194) | (270) | (43) | (40) | (19) | 0 | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | (26) | 817 | 1.601 | 995 | 163 | 452 | 1.658 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | 161 | 669 | 221 | 1.648 | 1.908 | 992 | (155) | 1.539 | 498 | 3.501 | 2.893 | 3.243 | 2.371 |
| Translation Adjustment | 2 | 378 | 175 | (66) | (4) | (49) | 41 | -- | (249) | (19) | 17 | 65 | (1) |
| Other Equity | 133 | 205 | 66 | 1.719 | 1.942 | 1.031 | (190) | 1.539 | 747 | 3.520 | 2.876 | 3.178 | 2.372 |
| Other Comprehensive Income | 25 | 86 | (21) | (5) | (29) | 11 | (7) | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 23.526 | 25.169 | 25.195 | 23.962 | 22.676 | 20.696 | 14.528 | 14.152 | 12.254 | 14.854 | 14.754 | 13.606 | 12.067 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 347.927 | 344.255 | 338.623 | 340.320 | 348.174 | 270.425 | 50.986 | 49.106 | 43.501 | 40.802 | 37.401 | 42.526 | 39.890 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Caixabank SA | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 15:03

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|---------|---------|-------|
| Earnings Quality Score | 38 | 64 | 31 | 23 | 47 | 27 | 43 | 71 | 54 | 55 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | 1,29% | 1,13% | 1,26% | 1,25% | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 79,0% | 76,8% | 73,1% | 71,8% | 57,0% | 52,5% | 45,0% | 78,3% | 81,6% | 53,3% | 49,6% | 70,2% | 81,7% |
| Operating Leverage | 1.3% | (2,8%) | (6,0%) | (1,4%) | (31,7%) | (9,7%) | (36,8%) | 23,4% | 5,3% | (67,4%) | (4,9%) | 34,9% | 16,1% | - |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 1,31 | 1,19 | 0,87 | 1,53 | 0,93 | 0,78 | 1,19 | - | - | - | - | - | - |
| % Fee Revenue | 31.5% | 34,7% | 30,8% | 32,7% | 24,8% | 27,8% | 43,3% | 54,5% | - | - | - | (2,0%) | 5,6% | 6,5% |
| Loan Growth | 3.0% | 0,1% | 4,6% | (3,4%) | (8,9%) | 17,8% | 13509,4% | (78,8%) | 39,7% | 70,0% | 29,4% | 0,9% | (7,8%) | - |
| Deposit Growth | 3.8% | 3,0% | 5,6% | (4,1%) | 1,4% | 39,5% | 1034,2% | 6788,6% | 4,3% | (31,5%) | 30,5% | (82,5%) | (13,5%) | - |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,24% | 0,85% | 1,06% | 1,92% | 1,92% | 2,68% | 0,56% | - | - | - | - | - | - |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 7,16% | 7,97% | 9,79% | 11,77% | 8,76% | 5,02% | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 13,20% | 12,90% | 13,00% | 11,80% | 11,00% | 12,80% | - | - | - | - | - | - | - |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,87 | 0,89 | 0,90 | 0,90 | 1,00 | 1,18 | 0,10 | 32,02 | 23,91 | 9,63 | 9,72 | 1,68 | 1,58 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 26,6% | 25,4% | 29,3% | 27,6% | 21,6% | 7,0% | 0,1% | 0,6% | 0,9% | 1,0% | 1,9% | 0,2% | 0,7% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,4% | 0,2% | 0,1% | (0,3%) | 0,0% | 0,7% | 3,8% | 2,9% | 2,1% | 4,5% | 7,1% | 3,4% | - |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 14,79 | 13,68 | 13,44 | 14,20 | 15,35 | 13,07 | 3,51 | 3,47 | 3,55 | 2,75 | 2,53 | 3,13 | 3,31 |
| Pretax ROE | 9.5% | 6,3% | 2,5% | 0,8% | (4,2%) | (0,3%) | 6,6% | 13,1% | 10,3% | 6,5% | 12,0% | 20,0% | 11,0% | - |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,68 | 1,28 | 3,07 | - | - | 0,91 | 0,97 | 0,97 | 1,20 | 0,97 | 0,76 | 0,82 | 0,85 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | 0,49 | 0,42 | 0,63 | 1,00 | (3,36) | 0,35 | 0,54 | 0,41 | 0,33 | (0,18) | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 2,1% | 1,4% | 1,6% | 1,4% | (3,6%) | 2,1% | 6,8% | 4,0% | 2,5% | (2,0%) | 15,2% | 9,0% | - |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Commerzbank AG | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:32

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----|-----|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Earnings Quality Score | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | | |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 | N/A | N/A |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 59.936 | 56.540 | 37.042 | 100.389 | 103.783 | 93.865 | 7.713 | 10.329 | 6.566 | 5.157 | 5.967 | 8.628 | 4.888 | 7.429 | 8.466 | 7.632 | 7.895 | | |
| Other Earning Assets, Total | 195.543 | 244.552 | 274.362 | 190.020 | 240.182 | 256.310 | 283.533 | 349.622 | 245.723 | 226.705 | 216.952 | 181.946 | 170.918 | 148.252 | 176.175 | 175.796 | 140.204 | | |
| FedFundsSold/ScrtyPurch UnderResaleAgrmt | 33.395 | 43.774 | 48.169 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | |
| Trading Account Assets | 88.862 | 114.824 | 130.343 | 103.616 | 144.144 | 155.700 | 167.825 | 218.708 | 118.569 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | |
| Other Short Term Investments | 2.623 | 3.653 | 5.668 | 4.353 | 6.896 | 6.087 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | |
| Securities Held | 69.094 | 80.798 | 89.076 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 129.106 | 131.425 | 81.625 | 68.837 | 60.624 | 58.983 | 79.970 | 70.284 | | |
| Securities for Sale | 712 | 746 | 993 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 97.599 | 85.527 | 100.321 | 102.081 | 86.608 | 116.209 | 92.430 | 68.926 | | |
| Total Investment Securities | 69.806 | 81.544 | 90.069 | 82.051 | 89.142 | 94.523 | 115.708 | 130.914 | 127.154 | 226.705 | 216.952 | 181.946 | 170.918 | 147.232 | 175.192 | 172.400 | 139.210 | | |
| Other Earning Assets | 857 | 757 | 113 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.020 | 983 | 3.396 | 994 | | |
| Net Loans | 212.848 | 218.875 | 233.377 | 246.508 | 278.519 | 296.586 | 438.711 | 458.883 | 347.784 | 357.512 | 362.282 | 234.696 | 231.691 | 184.585 | 197.481 | 278.059 | 294.093 | | |
| Total Gross Loans | 216.518 | 222.737 | 239.040 | -- | -- | -- | 447.828 | 458.883 | 347.784 | 363.467 | 369.653 | 239.877 | 236.996 | 190.095 | 202.857 | 283.707 | 299.491 | | |
| Loan Loss Allowances | (3.670) | (3.862) | (5.663) | -- | -- | -- | (9.117) | -- | -- | (5.955) | (7.371) | (5.181) | (5.305) | (5.510) | (5.376) | (5.648) | (5.398) | | |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | -- | 4.144 | 4.626 | -- | -- | 4.077 | 1.590 | 1.779 | 1.240 | 4.195 | 4.212 | 4.172 | 4.725 | 4.804 | 5.027 | -- | -- | | |
| Land/Improvements - Gross | -- | 1.953 | 2.541 | -- | -- | 1.262 | 1.329 | 1.506 | 1.211 | 1.218 | 1.236 | 994 | 990 | 1.080 | 867 | -- | -- | | |
| Machinery/Equipment - Gross | -- | 2.191 | 2.085 | -- | -- | 2.815 | 261 | 273 | 29 | 2.977 | 2.976 | 3.178 | 3.735 | 3.724 | 4.160 | -- | -- | | |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 1.723 | 2.294 | 1.916 | 1.768 | 1.372 | 1.399 | 1.590 | 1.779 | 1.240 | 1.293 | 1.388 | 1.525 | 1.766 | 2.063 | 2.505 | 3.374 | 3.537 | | |
| Accumulated Depreciation, Total | -- | (1.850) | (2.710) | -- | -- | (2.678) | -- | -- | -- | (2.902) | (2.824) | (2.647) | (2.959) | (2.741) | (2.522) | -- | -- | | |
| Goodwill, Net | 1.484 | 2.076 | 2.076 | 2.088 | 2.081 | 2.061 | 2.061 | 2.061 | 894 | 1.287 | 758 | 697 | 690 | 1.040 | 1.380 | 1.417 | -- | | |
| Goodwill - Gross | -- | 2.838 | 2.838 | -- | -- | 2.856 | -- | -- | -- | 2.097 | 1.689 | 1.618 | 1.423 | 1.597 | -- | -- | -- | | |
| Accumulated Goodwill Amortization | -- | (762) | (762) | -- | -- | (768) | -- | -- | -- | (810) | (931) | (921) | (733) | (557) | -- | -- | -- | | |
| Intangibles, Net | 1.563 | 1.449 | 1.254 | 3.207 | 3.051 | 950 | 1.020 | 1.148 | 1.336 | 371 | 393 | 215 | 104 | 112 | 111 | 104 | 100 | | |
| Intangibles - Gross | -- | 3.805 | 3.373 | -- | -- | 3.305 | 3.609 | 3.561 | 1.336 | 1.179 | 1.111 | 668 | 239 | 203 | 178 | -- | -- | | |
| Accumulated Intangible Amortization | -- | (2.356) | (2.119) | -- | -- | (2.355) | (2.589) | (2.413) | -- | (808) | (718) | (453) | (135) | (91) | (67) | -- | -- | | |
| Long Term Investments | 332 | 898 | 789 | 719 | 744 | 694 | 737 | 378 | 296 | 142 | 133 | 120 | 139 | 517 | 567 | 408 | 260 | | |
| LT Investment - Affiliate Companies | 332 | 898 | 789 | 719 | 744 | 694 | 737 | 378 | 296 | 142 | 133 | 120 | 139 | 517 | 567 | 408 | 260 | | |
| Other Long Term Assets, Total | 4.237 | 3.607 | 3.847 | 4.383 | 4.035 | 5.997 | 4.649 | 7.238 | 6.726 | 5.454 | 5.074 | 5.203 | 5.205 | 5.768 | 4.949 | 2.668 | 938 | | |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 3.049 | 2.761 | 3.426 | 3.217 | 3.278 | 4.238 | 3.567 | 4.370 | 6.042 | 5.454 | 5.074 | 5.203 | 5.205 | 5.768 | 4.949 | 2.668 | 938 | | |
| Discontinued Operations - LT Asset | 1.188 | 846 | 421 | 1.166 | 757 | 1.759 | 1.082 | 2.868 | 684 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | |
| Other Assets, Total | 2.784 | 2.410 | 3.654 | 3.770 | 4.329 | 3.958 | 14.265 | 12.665 | 15.553 | 18.946 | 14.802 | 11.802 | 9.469 | 32.169 | 30.840 | 31.891 | 11.218 | | |
| Other Real Estate Owned | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.192 | 1.279 | 909 | 1.876 | 1.850 | 2.537 | 3.217 | 3.783 | 3.629 | 5.225 | 5.531 | | |
| Other Assets | 2.784 | 2.410 | 3.654 | 3.770 | 4.329 | 3.958 | 13.073 | 11.386 | 14.644 | 17.070 | 12.952 | 9.265 | 6.252 | 28.386 | 27.211 | 26.666 | 5.687 | | |
| Total Assets | 480.450 | 532.701 | 558.317 | 550.764 | 636.015 | 661.847 | 754.299 | 844.103 | 625.224 | 616.474 | 608.278 | 444.893 | 424.877 | 381.585 | 422.134 | 501.312 | 459.662 | | |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Commerzbank AG | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:32

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 15 | 51 | 36 | 16 | 40 | 32 | 29 | 4 | 30 | 35 | 14 | 21 | 6 | 30 | 29 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | (664) | (751) | (1.010) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 322 | 334 | 436 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Deposits | 323.434 | 349.277 | 352.261 | 355.164 | 376.147 | 353.883 | 415.477 | 405.252 | 298.695 | 172.808 | 160.180 | 114.454 | 115.741 | 112.680 | 113.202 | 162.656 | 151.061 |
| Non-Interest Bearing Deposits | -- | 34.516 | 43.852 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | 5.566 | 11.905 | 9.896 | -- | -- | -- | 15.024 | -- | -- | 13.621 | 18.966 | 11.608 | 10.677 | 12.680 | 17.502 | 46.258 | 43.407 |
| Other Deposits | -- | 302.856 | 298.513 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities, Total | 44 | 47 | 13 | -- | -- | -- | 62 | -- | -- | 65.697 | 55.320 | 71.777 | 74.501 | 58.837 | 75.432 | 43.213 | 30.060 |
| Acceptances Outstanding | 44 | 47 | 13 | -- | -- | -- | 62 | -- | -- | 146 | 9 | 77 | 95 | 212 | 325 | 331 | 453 |
| Other Bearing Liabilities | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 65.551 | 55.311 | 71.700 | 74.406 | 58.625 | 75.107 | 42.882 | 29.607 |
| Total Short Term Borrowings | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 125.120 | 125.825 | 129.900 | 115.430 | 95.249 | 114.984 | 109.086 | 103.536 |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 627 | 432 | 316 | 322 | 324 | 680 | 1.072 | 1.346 | 627 | 944 | 457 | 3.706 | 432 | 154 | 278 | 398 | 412 |
| Income Taxes Payable | 627 | 432 | 316 | 322 | 324 | 680 | 1.072 | 1.346 | 627 | 944 | 457 | 3.706 | 432 | 154 | 278 | 398 | 412 |
| Total Long Term Debt | 44.517 | 48.223 | 59.030 | 78.356 | 93.270 | 121.147 | 129.180 | 177.629 | 169.793 | 202.928 | 221.052 | 93.378 | 85.354 | 79.481 | 84.142 | 154.605 | 145.988 |
| Long Term Debt | 44.517 | 48.223 | 59.030 | 78.356 | 93.270 | 121.147 | 129.180 | 177.629 | 169.793 | 202.928 | 221.052 | 93.378 | 85.354 | 79.481 | 84.142 | 154.605 | 145.988 |
| Total Debt | 44.517 | 48.223 | 59.030 | 78.356 | 93.270 | 121.147 | 129.180 | 177.629 | 169.793 | 328.048 | 346.877 | 223.278 | 200.784 | 174.730 | 199.126 | 263.691 | 249.524 |
| Deferred Income Tax | 49 | 106 | 131 | 83 | 91 | 189 | 222 | 1.240 | 2.534 | 4.001 | 3.662 | -- | 3.461 | 4.341 | 3.386 | 1.700 | 603 |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 49 | 106 | 131 | 83 | 91 | 189 | 222 | 1.240 | 2.534 | 4.001 | 3.662 | -- | 3.461 | 4.341 | 3.386 | 1.700 | 603 |
| Minority Interest | 1.027 | 1.004 | 906 | 950 | 880 | 699 | 785 | 570 | 657 | 997 | 1.023 | 947 | 1.269 | 1.213 | 1.262 | 1.344 | 1.233 |
| Other Liabilities, Total | 82.534 | 104.908 | 120.107 | 89.834 | 139.941 | 161.479 | 179.628 | 232.060 | 133.733 | 28.844 | 26.524 | 18.160 | 18.935 | 20.539 | 20.640 | 16.550 | 14.246 |
| Reserves | 2.080 | 2.292 | 3.682 | 3.893 | 4.099 | 4.107 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Pension Benefits - Underfunded | 1.356 | 1.034 | 1.590 | -- | -- | -- | 539 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | -- | 1.073 | 142 | 24 | 2 | 592 | 650 | 2.839 | 329 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 79.098 | 100.509 | 114.693 | 85.917 | 135.840 | 156.780 | 178.439 | 229.221 | 133.404 | 28.844 | 26.524 | 18.160 | 18.935 | 20.539 | 20.640 | 16.550 | 14.246 |
| Total Liabilities | 451.890 | 503.580 | 532.190 | 524.709 | 610.653 | 638.077 | 726.426 | 818.097 | 606.039 | 601.339 | 594.043 | 432.322 | 415.123 | 372.494 | 413.326 | 489.552 | 447.139 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 1.252 | 1.252 | 1.139 | 1.139 | 8.204 | 7.800 | 20.225 | 20.249 | 10.077 | 1.708 | 1.705 | 1.705 | 1.546 | 1.545 | 1.378 | 1.394 | 1.386 |
| Common Stock | 1.252 | 1.252 | 1.139 | 1.139 | 5.828 | 5.113 | 3.047 | 3.071 | 1.877 | 1.708 | 1.705 | 1.705 | 1.546 | 1.545 | 1.378 | 1.394 | 1.386 |
| Limited Partner | -- | -- | -- | -- | 2.376 | 2.687 | 17.178 | 17.178 | 8.200 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Additional Paid-In Capital | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 28.323 | 28.650 | 26.390 | 24.916 | 19.511 | 19.646 | 10.647 | 9.212 | 12.461 | 12.524 | 11.308 | 10.047 | 8.014 | 7.761 | 9.453 | 10.460 | 11.111 |
| Treasury Stock - Common | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | (781) | (597) | (963) | -- | (1.699) | (2.511) | (2.999) | (1.755) | (3.353) | 903 | 1.746 | 1.995 | 1.600 | 1.240 | (769) | 189 | 0 |
| Other Equity, Total | (234) | (184) | (439) | -- | (654) | (1.165) | -- | (1.700) | -- | 0 | (524) | (1.176) | (1.406) | (1.455) | (1.254) | (283) | 26 |
| Translation Adjustment | (137) | (25) | (193) | -- | (38) | (355) | -- | (477) | -- | (34) | (143) | (107) | (192) | (219) | (6) | 114 | 26 |
| Other Comprehensive Income | (97) | (159) | (246) | -- | (616) | (810) | -- | (1.223) | -- | 34 | (381) | (1.069) | (1.214) | (1.236) | (1.248) | (397) | 0 |
| Total Equity | 28.560 | 29.121 | 26.127 | 26.055 | 25.362 | 23.770 | 27.873 | 26.006 | 19.185 | 15.135 | 14.235 | 12.571 | 9.754 | 9.091 | 8.808 | 11.760 | 12.523 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 480.450 | 532.701 | 558.317 | 550.764 | 636.015 | 661.847 | 754.299 | 844.103 | 625.224 | 616.474 | 608.278 | 444.893 | 424.877 | 381.585 | 422.134 | 501.312 | 459.662 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Commerzbank AG | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:31

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|------------|------------|--|
| Earnings Quality Score | 38 | 15 | 51 | 36 | 16 | 40 | 32 | 29 | 4 | 30 | 35 | 14 | 21 | 6 | 30 | 29 | N/A | N/A | |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,04% | 2,31% | 2,86% | 2,76% | 2,39% | 2,16% | 2,22% | - | |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 83,6% | 75,7% | 82,3% | 80,5% | 76,7% | 81,8% | 70,9% | 103,8% | 79,6% | 65,3% | 63,4% | 68,5% | 74,3% | 114,6% | 85,8% | 87,5% | 67,3% | |
| Operating Leverage | 1.3% | (9,5%) | 8,4% | (2,3%) | (4,6%) | 6,5% | (12,2%) | 35,8% | (50,0%) | (18,1%) | (2,9%) | 9,3% | 8,7% | 36,2% | (31,0%) | 1,7% | (26,0%) | 6,3% | |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | - | 0,62 | 0,63 | 0,50 | 0,40 | 0,33 | 0,49 | 0,54 | 0,15 | 0,22 | 0,29 | 0,36 | 0,36 | 0,48 | 0,24 | 0,22 | 0,31 | |
| % Fee Revenue | 31.5% | 34,0% | 33,3% | 32,8% | 31,9% | 30,4% | 38,8% | 32,0% | 38,9% | 49,6% | 36,6% | 32,7% | 34,0% | 35,5% | 34,7% | 31,8% | 29,3% | 30,5% | |
| Loan Growth | 3.0% | (2,8%) | (6,2%) | (5,3%) | (11,5%) | (6,1%) | (32,4%) | (4,4%) | 31,9% | (2,7%) | (1,3%) | 54,4% | 1,3% | 25,5% | (6,5%) | (29,0%) | (5,5%) | 18,5% | |
| Deposit Growth | 3.8% | (7,4%) | (0,8%) | (0,8%) | (5,6%) | 6,3% | (14,8%) | 2,5% | 35,7% | 72,8% | 7,9% | 40,0% | (1,1%) | 2,7% | (0,5%) | (30,4%) | 7,7% | 21,0% | |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,42% | 0,31% | 0,48% | 0,67% | 0,58% | 0,38% | 0,56% | 1,04% | 0,53% | 0,13% | 0,29% | 0,22% | 0,40% | 0,57% | 0,56% | 0,32% | 0,25% | |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | 0,27% | 0,28% | 0,26% | 0,52% | 0,50% | 1,06% | 1,36% | 1,99% | 1,79% | 1,84% | 1,85% | |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 12,30% | - | 9,30% | - | - | - | 11,90% | - | - | 6,90% | 6,70% | 8,00% | 7,50% | 7,30% | 7,30% | 6,20% | 6,50% | |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,66 | 0,63 | 0,66 | 0,69 | 0,74 | 0,84 | 1,06 | 1,13 | 1,16 | 2,07 | 2,26 | 2,05 | 2,00 | 1,64 | 1,74 | 1,71 | 1,95 | |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 38,9% | 42,4% | 43,4% | 42,5% | 45,0% | 45,3% | 39,3% | 43,2% | 41,4% | 38,8% | 37,5% | 43,7% | 42,5% | 44,4% | 47,0% | 38,3% | 32,1% | |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,1% | 0,3% | 0,1% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,2% | (0,6%) | (0,1%) | 0,4% | 0,5% | 0,4% | 0,2% | (0,5%) | (0,1%) | 0,0% | 0,5% | |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 16,82 | 18,29 | 21,37 | 21,14 | 25,08 | 27,84 | 27,06 | 32,46 | 32,59 | 40,73 | 42,73 | 35,39 | 43,56 | 41,97 | 47,93 | 42,63 | 36,71 | |
| Pretax ROE | 9.5% | 2,2% | 6,6% | 2,4% | 0,9% | 3,5% | 2,0% | 5,0% | (20,6%) | (2,4%) | 17,1% | 17,9% | 15,4% | 8,4% | (22,1%) | (3,6%) | 0,4% | 18,9% | |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,43 | 0,59 | 0,42 | 0,34 | (0,05) | 1,26 | 1,06 | - | - | 0,77 | 0,67 | 0,69 | 0,45 | - | - | 2,37 | 0,60 | |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| x Earnings Retention | 0.62 | 1,00 | 0,77 | 1,00 | 1,00 | - | 1,00 | 1,00 | - | - | 0,66 | 0,69 | 0,72 | 0,59 | - | - | (1,13) | 0,69 | |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 1,0% | 3,0% | 1,0% | 0,3% | (0,2%) | 2,5% | 5,3% | (20,1%) | 0,0% | 8,6% | 8,3% | 7,7% | 2,2% | (25,9%) | (3,4%) | (0,9%) | 7,9% | |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Credit Agricole SA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:36

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | |
| Earnings Quality Score | 10 | 33 | 5 | 31 | 27 | 22 | 19 | 23 | 17 | 23 | 32 | 26 | 19 | 1 | 14 | N/A | N/A | |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 | |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 390.439 | 383.913 | 390.952 | 437.782 | 418.112 | 27.898 | 28.770 | 34.247 | 49.449 | 19.343 | 5.885 | 6.252 | 23.089 | 106.724 | 76.844 | 67.753 | 71.083 | |
| Other Earning Assets, Total | 708.425 | 717.100 | 774.430 | 671.014 | 719.616 | 732.996 | 660.714 | 661.871 | 772.513 | 649.792 | 609.389 | 506.849 | 0 | 291.934 | 141.510 | 153.515 | 145.895 | |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 24.061 | 23.987 | 34.685 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Short Term Investments | 353.824 | 378.516 | 440.136 | 395.188 | 443.684 | 490.263 | 413.656 | 427.027 | 578.329 | 458.965 | 417.852 | 339.535 | 0 | -- | -- | -- | -- | |
| Securities Held | 11.295 | 13.151 | 12.922 | 14.660 | 14.602 | 15.343 | 21.301 | 21.286 | 18.935 | 21.136 | 18.007 | 23.047 | 0 | 115.611 | 62.519 | 61.470 | 57.755 | |
| Securities for Sale | 318.975 | 301.172 | 286.415 | 261.166 | 261.330 | 227.390 | 225.757 | 213.558 | 175.249 | 169.691 | 173.530 | 144.267 | -- | 27.903 | 16.450 | 22.280 | 24.932 | |
| Total Investment Securities | 330.270 | 314.323 | 299.337 | 275.826 | 275.932 | 242.733 | 247.058 | 234.844 | 194.184 | 190.827 | 191.537 | 167.314 | 0 | 143.514 | 78.969 | 83.750 | 82.687 | |
| Other Earning Assets | 270 | 274 | 272 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Customer Acceptances | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 148.420 | 62.541 | 69.765 | 63.208 | |
| Net Loans | 342.794 | 326.469 | 311.987 | 303.454 | 325.109 | 779.791 | 747.644 | 701.253 | 675.974 | 620.744 | 540.661 | 446.983 | 423.809 | 13.033 | 6.663 | 6.485 | 5.929 | |
| Total Gross Loans | 353.599 | 337.211 | 323.012 | -- | -- | 796.227 | 761.661 | 713.318 | 685.186 | 629.130 | 548.095 | 453.772 | 429.110 | -- | -- | -- | -- | |
| Loan Loss Allowances | (10.805) | (10.742) | (11.025) | -- | -- | (16.436) | (14.017) | (12.065) | (9.212) | (8.386) | (7.434) | (6.789) | (5.301) | -- | -- | -- | -- | |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 7.884 | 7.918 | 7.846 | 7.536 | -- | 9.592 | 9.342 | 8.836 | 8.127 | 7.911 | 6.686 | 4.544 | 4.835 | 5.002 | 2.412 | -- | -- | |
| Machinery/Equipment - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 5.002 | 2.412 | -- | -- | |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 7.884 | 7.918 | 7.846 | 7.536 | -- | 9.592 | 9.342 | 8.836 | 8.127 | 7.911 | 6.686 | 4.544 | 4.835 | -- | -- | -- | -- | |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 3.829 | 3.932 | 3.961 | 3.897 | 3.957 | 5.170 | 5.202 | 5.043 | 4.675 | 4.573 | 3.931 | 2.460 | 2.552 | 2.756 | 1.246 | 1.544 | 1.540 | |
| Accumulated Depreciation, Total | (4.055) | (3.986) | (3.885) | (3.639) | -- | (4.422) | (4.140) | (3.793) | (3.452) | (3.338) | (2.755) | (2.084) | (2.283) | (2.246) | (1.166) | -- | -- | |
| Goodwill, Net | 13.185 | 13.549 | 13.334 | 13.324 | 13.572 | 17.528 | 18.960 | 19.432 | 19.614 | 18.629 | 15.943 | 14.110 | 13.323 | 9.658 | 1.652 | 1.895 | 1.305 | |
| Goodwill - Gross | 17.907 | 17.822 | 17.669 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 11.252 | 2.593 | -- | -- | |
| Accumulated Goodwill Amortization | (4.722) | (4.273) | (4.335) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (1.594) | (941) | -- | -- | |
| Intangibles, Net | 1.583 | 1.575 | 1.544 | 1.572 | 1.647 | 1.868 | 1.743 | 1.693 | 1.412 | 1.170 | 811 | 511 | 523 | 4.032 | 125 | 133 | 126 | |
| Intangibles - Gross | 5.386 | 5.267 | 4.916 | 4.620 | -- | 4.670 | 4.060 | 3.667 | -- | -- | -- | 1.357 | 1.336 | 4.992 | 421 | -- | -- | |
| Accumulated Intangible Amortization | (3.803) | (3.692) | (3.372) | (3.048) | -- | (2.802) | (2.317) | (1.974) | -- | -- | -- | (846) | (813) | (963) | (296) | -- | -- | |
| Long Term Investments | 7.100 | 24.589 | 21.248 | 20.637 | 20.372 | 22.559 | 19.607 | 20.026 | 21.161 | 14.440 | 17.248 | 15.491 | 151.826 | 142.329 | 100.845 | 93.805 | 78.980 | |
| LT Investment - Affiliate Companies | 7.100 | 24.589 | 21.248 | 20.637 | 20.372 | 22.559 | 19.607 | 20.026 | 21.161 | 14.440 | 17.248 | 15.491 | 151.826 | 142.329 | 100.845 | 93.805 | 78.980 | |
| Other Long Term Assets, Total | 3.167 | 2.990 | 2.755 | 6.375 | 21.496 | 5.355 | 6.801 | 5.603 | 5.760 | 2.581 | 1.719 | 6.503 | 2.207 | -- | -- | -- | -- | |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 2.576 | 2.549 | 2.661 | 4.613 | -- | 5.095 | 5.220 | 5.005 | 4.178 | 2.385 | 1.042 | 6.503 | 2.207 | -- | -- | -- | -- | |
| Discontinued Operations - LT Asset | 591 | 441 | 94 | 1.762 | 21.496 | 260 | 1.581 | 598 | 1.582 | 196 | 677 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Assets, Total | 53.710 | 55.177 | 68.833 | 60.724 | 77.208 | 130.443 | 104.088 | 108.174 | 102.662 | 82.951 | 64.946 | 62.284 | 200.073 | 215.519 | 176.833 | 169.937 | 175.635 | |
| Other Real Estate Owned | -- | -- | -- | -- | -- | 2.682 | 2.651 | 2.658 | 2.629 | 2.779 | 2.971 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Assets | 53.710 | 55.177 | 68.833 | 60.724 | 77.208 | 127.761 | 101.437 | 105.516 | 100.033 | 80.172 | 61.975 | 62.284 | 200.073 | 215.519 | 176.833 | 169.937 | 175.635 | |
| Total Assets | 1.524.232 | 1.529.294 | 1.589.044 | 1.518.779 | 1.601.089 | 1.723.608 | 1.593.529 | 1.557.342 | 1.653.220 | 1.414.223 | 1.260.533 | 1.061.443 | 817.402 | 785.985 | 505.718 | 495.067 | 480.493 | |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Credit Agricole SA | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:36

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-------|---------|
| Earnings Quality Score | 38 | 10 | 33 | 5 | 31 | 27 | 22 | 19 | 23 | 17 | 23 | 32 | 26 | 19 | 1 | 14 | N/A | N/A |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 91,5% | 90,2% | 91,7% | 74,2% | 90,2% | 79,8% | 75,3% | 74,1% | 80,4% | 72,9% | 67,1% | 69,3% | 75,0% | 73,9% | 74,2% | 62,8% | 68,5% |
| Operating Leverage | 1.3% | (1,4%) | 1,6% | (69,0%) | 19,8% | (9,7%) | (6,2%) | (1,8%) | 8,5% | (9,3%) | (9,4%) | 3,7% | 8,3% | (2,3%) | 0,6% | (15,0%) | 8,9% | (17,8%) |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 2,93 | 2,73 | 2,89 | 0,52 | 0,36 | 0,62 | 0,55 | 0,43 | 0,28 | 0,41 | 0,30 | 0,27 | 0,57 | 0,34 | 0,18 | 0,22 | 0,24 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 12,8% | 12,7% | 11,7% | 9,3% | 2,3% | 55,6% | 20,6% | 12,7% | 75,4% | 17,0% | 14,0% | 1,8% | 49,0% | 29,0% | 22,1% | 22,9% | 17,0% |
| Loan Growth | 3.0% | 5,0% | 4,6% | 2,8% | (6,7%) | (58,3%) | 4,3% | 6,6% | 3,7% | 8,9% | 14,8% | 21,0% | 5,5% | 3151,8% | 95,6% | 2,7% | 9,4% | 20,6% |
| Deposit Growth | 3.8% | (1,3%) | 7,6% | (8,6%) | 1,4% | (26,3%) | 2,4% | 6,1% | (0,1%) | 5,7% | 13,8% | 21,9% | (3,2%) | 0,6% | 51,8% | 3,2% | 4,0% | 26,1% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,53% | 0,72% | 0,72% | 0,92% | 0,67% | 0,74% | 0,52% | 0,68% | 0,49% | 0,33% | 0,12% | 0,15% | 0,21% | 8,52% | 3,15% | 5,90% | 12,48% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 4,41% | 6,48% | - | - | - | 3,21% | 2,98% | 2,50% | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | 0,34% | 0,35% | 0,37% | 0,38% | 0,44% | 0,54% | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 13,90% | 12,20% | - | 10,50% | - | 11,20% | 10,60% | 9,50% | 8,60% | 8,10% | 8,20% | 8,40% | 8,00% | 7,90% | 8,80% | 8,50% | 10,40% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,56 | 0,52 | 0,54 | 0,48 | 0,52 | 0,92 | 0,90 | 0,90 | 0,87 | 0,84 | 0,83 | 0,84 | 0,77 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 51,7% | 51,5% | 54,3% | 28,3% | 26,4% | 16,0% | 17,5% | 17,2% | 13,4% | 15,0% | 16,7% | 17,5% | 0,0% | 91,7% | 92,2% | 92,8% | 93,3% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | (0,1%) | 0,0% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | 0,4% | 0,6% | 0,6% | 0,5% | 0,3% | 0,3% | 0,5% | 0,3% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 26,16 | 28,42 | 31,71 | 35,88 | 39,86 | 40,27 | 34,89 | 34,26 | 39,62 | 34,76 | 36,73 | 34,59 | 31,17 | 33,35 | 32,77 | 33,02 | 40,91 |
| Pretax ROE | 9.5% | 6,0% | 7,3% | 7,0% | 7,1% | (4,1%) | (0,4%) | 5,7% | 3,4% | 2,8% | 12,8% | 21,1% | 18,2% | 15,4% | 9,5% | 8,4% | 16,6% | 12,6% |
| x Tax Complement | 0.78 | 1,06 | 0,92 | 0,72 | 0,86 | - | - | 0,48 | 0,75 | 0,87 | 0,84 | 0,71 | 0,75 | 0,71 | 0,55 | 0,84 | 0,48 | 0,71 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | 0,03 | 0,24 | 0,59 | 0,88 | - | - | 0,13 | (0,08) | 0,00 | 0,51 | 0,61 | 0,64 | 0,65 | 0,28 | 0,50 | 0,50 | 0,58 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 0,1% | 1,0% | 2,7% | 5,2% | (5,0%) | (3,4%) | 0,4% | (0,2%) | 0,0% | 5,5% | 9,1% | 8,7% | 7,1% | 1,5% | 3,5% | 4,0% | 5,2% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Danske Bank A/S | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:22

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 45 | 13 | 6 | 3 | 33 | 10 | 26 | 16 | 17 | 55 | 29 | 53 | 35 | 24 | 19 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (DKK/EUR) | 0.134658 | 0.133998 | 0.134312 | 0.134079 | 0.134117 | 0.134512 | 0.134205 | 0.134416 | 0.134392 | 0.134191 | 0.134183 | 0.134119 | 0.134537 | 0.134222 | 0.134756 | 0.134582 | 0.134121 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 34.172 | 20.379 | 4.550 | 13.064 | 28.288 | 3.849 | 4.751 | 4.532 | 2.201 | 1.860 | 1.653 | 1.862 | 1.041 | 1.335 | 2.367 | 1.287 | 1.040 |
| Other Earning Assets, Total | 200.327 | 196.813 | 206.626 | 200.872 | 207.067 | 200.752 | 169.885 | 159.181 | 192.624 | 169.983 | 137.734 | 130.386 | 118.010 | 90.449 | 86.811 | 68.117 | 53.710 |
| Interest-earning Deposits | -- | -- | 15.145 | -- | -- | 24.329 | 30.612 | 27.200 | 29.005 | 46.425 | 36.936 | 36.872 | 31.036 | 22.297 | 26.900 | 18.875 | 17.772 |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 32.920 | 28.984 | -- | 42.380 | 41.198 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | 68.632 | 73.299 | 99.728 | 93.282 | 109.027 | 122.373 | 86.159 | 83.345 | 115.683 | 87.511 | 65.878 | 59.619 | 56.848 | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Investments | 19.413 | 24.389 | 475 | 6.154 | 5.039 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.786 | 1.564 | 1.298 | 1.181 |
| Securities Held | 17.961 | 15.973 | -- | 7.702 | 1.115 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 64.812 | 57.057 | 46.281 | 32.443 |
| Securities for Sale | 9.524 | 6.267 | -- | 8.283 | 8.849 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Investment Securities | 27.485 | 22.240 | 44.456 | 15.984 | 9.963 | 14.697 | 15.911 | 15.993 | 18.921 | 5.052 | 3.534 | 3.851 | 4.239 | 64.812 | 57.057 | 46.281 | 32.443 |
| Other Earning Assets | 51.876 | 47.900 | 46.821 | 43.072 | 41.840 | 39.352 | 37.203 | 32.643 | 29.014 | 30.996 | 31.386 | 30.045 | 25.887 | 1.554 | 1.290 | 1.663 | 2.315 |
| Net Loans | 229.998 | 218.849 | 246.397 | 211.630 | 224.564 | 248.474 | 248.071 | 244.048 | 271.377 | 266.801 | 222.329 | 187.592 | 153.327 | 136.989 | 127.795 | 124.357 | 115.917 |
| Total Gross Loans | 232.911 | 222.382 | 250.834 | 217.215 | 230.275 | 254.519 | 253.121 | 248.436 | 273.348 | 267.412 | 222.855 | 188.230 | 154.158 | -- | -- | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (2.913) | (3.532) | (4.437) | (5.585) | (5.711) | (6.046) | (5.050) | (4.388) | (1.971) | (610) | (527) | (638) | (831) | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | 1.673 | 1.752 | 1.841 | 1.823 | 1.834 | 1.594 | 1.474 | 1.404 | 1.267 | 1.347 | 1.388 | 1.708 |
| Land/Improvements - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | 616 | 624 | 658 | 631 | 719 | 706 | 690 | 676 | 977 | 1.051 | 1.075 | 1.103 |
| Machinery/Equipment - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | 360 | 340 | 315 | 329 | 357 | 310 | 320 | 343 | 291 | 296 | 313 | 605 |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | 697 | 788 | 868 | 862 | 759 | 579 | 464 | 385 | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 788 | 681 | 890 | 819 | 878 | 977 | 1.055 | 1.183 | 1.218 | 1.250 | 1.054 | 972 | 870 | 779 | 840 | 865 | 909 |
| Accumulated Depreciation, Total | -- | -- | -- | -- | -- | (695) | (697) | (658) | (605) | (585) | (540) | (502) | (534) | (489) | (506) | (524) | (799) |
| Goodwill, Net | 720 | 719 | -- | -- | -- | 2.506 | 2.519 | 2.453 | 2.630 | 3.127 | 779 | 772 | 13 | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 194 | 153 | 1.511 | 2.768 | 2.841 | 485 | 559 | 643 | 742 | 804 | 211 | 251 | 47 | 9 | 0 | -- | -- |
| Intangibles - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | 1.197 | 1.142 | 1.088 | 1.036 | 1.203 | 406 | 341 | 58 | 10 | 0 | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | -- | -- | -- | -- | -- | (713) | (583) | (445) | (294) | (398) | (194) | (90) | (10) | (2) | 0 | -- | -- |
| Long Term Investments | 88 | 162 | 177 | 184 | 150 | 133 | 140 | 146 | 126 | 151 | 130 | 140 | 176 | 191 | 225 | 191 | 215 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 88 | 162 | 177 | 184 | 150 | 133 | 140 | 146 | 126 | 151 | 130 | 140 | 176 | 191 | 225 | 191 | 215 |
| Other Long Term Assets, Total | 337 | 1.132 | 641 | 852 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Pension Benefits - Overfunded | 182 | 313 | -- | 429 | 554 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Defered Income Tax - Long Term Asset | 90 | 71 | -- | 124 | 190 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 65 | 748 | -- | 88 | 108 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 2.480 | 2.352 | 3.631 | 2.703 | 2.751 | 3.447 | 4.340 | 4.299 | 5.363 | 5.500 | 3.685 | 4.201 | 2.653 | 15.356 | 17.993 | 12.248 | 10.973 |
| Interest Receivable | 702 | 646 | -- | 922 | 904 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Real Estate Owned | -- | -- | -- | -- | -- | 622 | 644 | 665 | 601 | 658 | 525 | 486 | 600 | 11 | 5 | 5 | 2 |
| Other Assets | 1.778 | 1.706 | 3.631 | 1.781 | 1.847 | 2.825 | 3.696 | 3.634 | 4.763 | 4.841 | 3.160 | 3.715 | 2.053 | 15.345 | 17.989 | 12.244 | 10.971 |
| Total Assets | 469.104 | 441.239 | 463.781 | 432.681 | 467.391 | 460.623 | 431.320 | 416.485 | 476.282 | 449.477 | 367.576 | 326.176 | 276.138 | 245.107 | 236.032 | 207.065 | 182.765 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Danske Bank A/S | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:22

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 45 | 13 | 6 | 3 | 33 | 10 | 26 | 16 | 17 | 55 | 29 | 53 | 35 | 24 | 19 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (DKK/EUR) | 0.134658 | 0.133998 | 0.134312 | 0.134079 | 0.134117 | 0.134512 | 0.134205 | 0.134416 | 0.134392 | 0.134191 | 0.134183 | 0.134119 | 0.134537 | 0.134222 | 0.134756 | 0.134582 | 0.134121 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | 1.465 | 1.684 | -- | 1.981 | 2.096 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Deposits | 136.950 | 128.317 | 173.967 | 124.078 | 138.107 | 167.115 | 158.233 | 157.367 | 193.177 | 214.887 | 170.076 | 148.543 | 113.177 | 105.198 | 100.732 | 86.339 | 77.761 |
| Interest Bearing Deposits | 116.048 | 109.945 | -- | 106.345 | 105.752 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Deposits | -- | -- | 129.772 | -- | -- | 114.200 | 115.558 | 115.541 | 117.551 | 123.992 | 94.323 | 84.654 | 65.636 | 64.948 | 57.667 | 53.899 | 49.200 |
| Other Bearing Liabilities, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 64.974 | 58.835 | 58.174 | 102.726 | 94.295 | 90.635 | 75.544 |
| Other Bearing Liabilities | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 64.974 | 58.835 | 58.174 | 102.726 | 94.295 | 90.635 | 75.544 |
| Total Short Term Borrowings | 67.316 | 61.007 | -- | 78.335 | 88.191 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtySoldUnderRepurchAgrmt | 26.894 | 23.779 | -- | 44.392 | 48.185 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Borrowings | 40.422 | 37.229 | -- | 33.943 | 40.006 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current Liabilities, Total | 64 | 85 | -- | 125 | 77 | 57 | 115 | 161 | 125 | 153 | 69 | 83 | 275 | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 64 | 85 | -- | 125 | 77 | 57 | 115 | 161 | 125 | 153 | 69 | 83 | 275 | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 115.388 | 109.960 | 137.965 | 98.875 | 97.077 | 133.429 | 145.350 | 149.425 | 142.993 | 131.522 | 45.983 | 39.557 | 30.130 | 4.503 | 4.206 | 4.275 | 3.980 |
| Long Term Debt | 115.388 | 109.960 | 137.965 | 98.875 | 97.077 | 133.429 | 145.350 | 149.425 | 142.993 | 131.522 | 45.983 | 39.557 | 30.130 | 4.503 | 4.206 | 4.275 | 3.980 |
| Total Debt | 182.704 | 170.968 | 137.965 | 177.210 | 185.268 | 133.429 | 145.350 | 149.425 | 142.993 | 131.522 | 45.983 | 39.557 | 30.130 | 4.503 | 4.206 | 4.275 | 3.980 |
| Deferred Income Tax | 1.034 | 1.031 | 1.161 | 1.087 | 1.017 | 844 | 806 | 725 | 414 | 456 | 253 | 212 | 76 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 1.034 | 1.031 | 1.161 | 1.087 | 1.017 | 844 | 806 | 725 | 414 | 456 | 253 | 212 | 76 | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | 1.931 | 1.516 | 762 | 0 | 1 | 8 | 2 | 0 | 3 | 18 | 6 | 6 | 36 | 1 | 1 | 1 | 132 |
| Other Liabilities, Total | 124.452 | 117.602 | 130.221 | 108.670 | 122.317 | 142.249 | 112.759 | 95.277 | 126.369 | 88.456 | 73.450 | 69.009 | 65.296 | 24.565 | 28.670 | 18.132 | 18.520 |
| Pension Benefits - Underfunded | 108 | 31 | -- | 45 | 47 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 124.343 | 117.572 | 130.221 | 108.626 | 122.270 | 142.249 | 112.759 | 95.277 | 126.369 | 88.456 | 73.450 | 69.009 | 65.296 | 24.565 | 28.670 | 18.132 | 18.520 |
| Total Liabilities | 448.599 | 421.205 | 444.077 | 413.151 | 448.883 | 443.702 | 417.265 | 402.955 | 463.081 | 435.491 | 354.811 | 316.245 | 267.164 | 236.994 | 227.904 | 199.382 | 175.937 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 1.325 | 1.352 | 1.355 | 1.352 | 1.353 | 1.253 | 938 | 939 | 939 | 938 | 938 | 856 | 904 | 955 | 986 | 985 | 1.018 |
| Common Stock | 1.325 | 1.352 | 1.355 | 1.352 | 1.353 | 1.253 | 938 | 939 | 939 | 938 | 938 | 856 | 904 | 955 | 986 | 985 | 1.018 |
| Additional Paid-In Capital | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | 165 | 3.724 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 19.265 | 18.762 | 18.414 | 18.214 | 17.182 | 15.693 | 13.135 | 12.616 | 12.300 | 13.052 | 11.825 | 9.076 | 7.400 | 7.154 | 7.137 | 6.526 | 2.079 |
| Treasury Stock - Common | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 5 | 5 | 7 | 7 |
| Other Equity, Total | (85) | (79) | (64) | (37) | (26) | (25) | (18) | (25) | (39) | (4) | 1 | (2) | 670 | -- | -- | -- | -- |
| Translation Adjustment | (85) | (79) | (64) | (37) | (26) | (25) | (18) | (25) | (39) | (4) | 1 | (2) | (4) | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | -- | -- | 0 | -- | -- | 0 | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- | 674 | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 20.505 | 20.034 | 19.705 | 19.530 | 18.508 | 16.921 | 14.055 | 13.530 | 13.201 | 13.986 | 12.764 | 9.930 | 8.974 | 8.114 | 8.128 | 7.683 | 6.828 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 469.104 | 441.239 | 463.781 | 432.681 | 467.391 | 460.623 | 431.320 | 416.485 | 476.282 | 449.477 | 367.576 | 326.176 | 276.138 | 245.107 | 236.032 | 207.065 | 182.765 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Danske Bank A/S | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:23

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Earnings Quality Score | 35 | 45 | 13 | 6 | 3 | 33 | 10 | 26 | 16 | 17 | 55 | 29 | 53 | 35 | 24 | 19 | N/A | N/A |
| Period End FX Rate (DKK/EUR) | 0,951200 | 0,134658 | 0,133998 | 0,134312 | 0,134079 | 0,134117 | 0,134512 | 0,134205 | 0,134416 | 0,134392 | 0,134191 | 0,134183 | 0,134119 | 0,134537 | 0,134222 | 0,134756 | 0,134582 | 0,134121 |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 73,0% | 78,5% | 86,1% | 80,5% | 75,1% | 64,6% | 60,6% | 52,1% | 69,9% | 59,7% | 56,1% | 56,3% | 56,8% | 52,8% | 57,4% | 57,8% | 65,4% |
| Operating Leverage | 1.3% | 8,0% | 8,6% | (7,5%) | (6,6%) | (28,1%) | (6,4%) | (13,1%) | 34,0% | (16,2%) | (7,9%) | 0,4% | 1,2% | (7,9%) | 8,5% | 0,6% | 17,7% | (12,3%) |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 1,16 | 1,08 | 1,23 | 0,95 | 0,97 | 0,31 | 0,31 | 0,23 | 0,07 | 0,14 | 0,15 | 0,12 | 0,11 | 0,18 | 0,17 | 0,17 | 0,25 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 47,2% | 48,3% | 41,8% | 45,4% | 41,3% | 27,5% | 7,6% | (3,6%) | 29,0% | 12,1% | 5,3% | 1,1% | (22,5%) | 24,1% | 25,0% | 25,1% | 27,6% |
| Loan Growth | 3.0% | 4,6% | (11,0%) | 16,2% | (5,7%) | (9,4%) | (0,1%) | 1,8% | (10,1%) | 1,6% | 20,0% | 18,5% | 22,7% | 11,7% | 7,6% | 2,6% | 6,9% | 126,9% |
| Deposit Growth | 3.8% | 6,2% | (26,1%) | 40,0% | (10,1%) | (17,1%) | 5,4% | 0,7% | (18,6%) | (10,2%) | 26,3% | 14,4% | 31,7% | 7,3% | 4,8% | 16,5% | 10,7% | 36,8% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | (0,01%) | 0,00% | 0,22% | 0,33% | 0,71% | 0,71% | 0,75% | 1,34% | 0,60% | 0,04% | (0,03%) | (0,09%) | 0,07% | 0,17% | 0,15% | 0,20% | 0,07% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 1,43% | 1,68% | 1,57% | 0,80% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | 0,24% | 0,25% | 0,27% | 0,22% | 0,25% | 0,24% | 0,26% | 0,39% | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 19,10% | 18,50% | 16,70% | 19,00% | 18,90% | 11,80% | 10,10% | 9,50% | 8,05% | 5,60% | 7,61% | 6,65% | 7,23% | 7,98% | 7,58% | 7,26% | 6,76% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 1,68 | 1,71 | 1,42 | 1,71 | 1,63 | 1,49 | 1,57 | 1,55 | 1,40 | 1,24 | 1,31 | 1,26 | 1,35 | 1,30 | 1,27 | 1,44 | 1,49 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 25,4% | 26,0% | 35,5% | 29,6% | 30,5% | 33,4% | 26,8% | 26,8% | 30,9% | 22,8% | 21,1% | 22,0% | 24,9% | 28,7% | 26,7% | 24,3% | 19,4% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,7% | 0,5% | 0,2% | 0,3% | 0,2% | 0,1% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | 0,6% | 0,7% | 0,8% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,8% | 0,6% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 22,88 | 22,02 | 23,54 | 22,16 | 25,25 | 27,22 | 30,69 | 30,78 | 36,08 | 32,14 | 28,80 | 32,85 | 30,77 | 30,21 | 29,04 | 26,95 | 26,77 |
| Pretax ROE | 9.5% | 16,8% | 12,0% | 5,5% | 7,1% | 6,5% | 3,6% | 6,3% | 4,8% | 2,2% | 19,4% | 21,9% | 25,0% | 20,5% | 21,6% | 19,0% | 21,1% | 16,4% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,76 | 0,70 | 0,46 | 0,71 | 0,55 | 0,41 | 0,57 | 0,36 | 0,45 | 0,77 | 0,73 | 0,72 | 0,71 | 0,71 | 0,74 | 0,76 | 0,71 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | 0,54 | 0,36 | (0,50) | 0,72 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 0,60 | 0,60 | 0,50 | 0,43 | 0,50 | 0,58 | 0,60 | 0,28 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 6,9% | 3,0% | (1,3%) | 3,6% | 3,6% | 1,5% | 3,6% | 1,7% | 1,0% | 8,9% | 9,6% | 8,9% | 6,3% | 7,7% | 8,1% | 9,7% | 3,3% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Deutsche Bank AG | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon 03-Aug-2017 14:43

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 26 | 41 | 9 | 32 | 11 | 27 | 5 | 48 | 6 | 9 | 7 | 5 | 11 | 7 | 45 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 181.364 | 96.940 | 20.055 | 17.155 | 27.877 | 15.928 | 17.157 | 9.346 | 9.826 | 8.632 | 7.008 | 6.571 | 7.579 | 6.636 | 8.979 | 10.388 | 8.502 |
| Other Earning Assets, Total | 366.039 | 447.727 | 484.411 | 569.210 | 672.106 | 1.545.190 | 1.296.921 | 1.081.701 | 1.757.674 | 1.511.478 | 1.239.094 | 714.242 | 601.196 | 569.926 | 497.346 | 547.861 | 554.111 |
| Interest-earning Deposits | 11.606 | 12.842 | 63.518 | 77.984 | 120.637 | 162.000 | 92.377 | 47.233 | 64.739 | 21.615 | 19.199 | 11.963 | 18.089 | 14.649 | 25.691 | 37.986 | 46.733 |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 104.908 | 128.575 | 124.507 | 197.482 | 213.874 | 57.110 | 49.281 | 50.329 | 44.289 | 69.558 | 77.208 | 232.118 | 189.551 | 185.215 | 155.258 | 144.003 | 129.181 |
| Trading Account Assets | 171.044 | 196.035 | 195.681 | 210.070 | 254.459 | 1.100.506 | 929.071 | 831.320 | 1.471.955 | -- | -- | 448.393 | 373.147 | 345.371 | 294.679 | 293.653 | 284.871 |
| Other Short Term Investments | 19.047 | 36.692 | 36.408 | 35.348 | 33.736 | 180.293 | 171.926 | 134.000 | 151.856 | 1.378.011 | 1.104.650 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Securities Held | 3.206 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Securities for Sale | 53.469 | 70.481 | 61.391 | 46.156 | 46.446 | 45.281 | 54.266 | 18.819 | 24.835 | 42.294 | 38.037 | 21.675 | 20.335 | 24.631 | 21.619 | 71.666 | 92.250 |
| Total Investment Securities | 56.675 | 70.481 | 61.391 | 46.156 | 46.446 | 45.281 | 54.266 | 18.819 | 24.835 | 42.294 | 38.037 | 21.675 | 20.335 | 24.631 | 21.619 | 71.666 | 92.250 |
| Loans Held for Sale | 2.759 | 3.102 | 2.906 | 2.170 | 2.954 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Customer Acceptances | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 93 | 74 | 60 | 99 | 553 | 1.076 |
| Net Loans | 408.909 | 427.749 | 405.612 | 376.582 | 397.377 | 412.514 | 407.729 | 258.105 | 269.281 | 198.892 | 178.524 | 151.355 | 136.344 | 144.946 | 167.303 | 259.838 | 274.660 |
| Total Gross Loans | 413.544 | 433.549 | 410.883 | 382.086 | 402.206 | 416.676 | 411.025 | 261.448 | 271.219 | 200.597 | 180.194 | 153.283 | 138.689 | 148.227 | 171.620 | 265.423 | 281.405 |
| Loan Loss Allowances | (4.547) | (5.028) | (5.213) | (5.589) | (4.692) | (4.162) | (3.296) | (3.343) | (1.938) | (1.705) | (1.670) | (1.928) | (2.345) | (3.281) | (4.317) | (5.585) | (6.745) |
| Unearned Income | (88) | (772) | (58) | 85 | (137) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 6.982 | 7.284 | 7.027 | 10.084 | 10.453 | 10.637 | 10.378 | 6.268 | 6.797 | 5.407 | 6.440 | 8.903 | 8.989 | 9.694 | 13.749 | 15.205 | 15.895 |
| Buildings - Gross | 1.516 | 1.432 | 1.560 | 3.749 | 4.018 | 4.302 | 4.646 | 1.469 | 1.467 | 1.542 | 2.644 | 3.389 | 3.576 | 4.058 | 5.842 | 6.293 | 5.149 |
| Land/Improvements - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 980 | 1.036 | 1.014 | 1.483 | 1.655 | 1.218 |
| Machinery/Equipment - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 695 | 678 | 762 | 1.298 | 1.735 | 1.458 |
| Construction in Progress - Gross | 240 | 130 | 141 | 170 | 235 | 429 | 298 | 466 | 1.317 | 124 | 111 | 96 | 144 | 151 | 346 | 237 | 378 |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 5.226 | 5.722 | 5.326 | 6.165 | 6.200 | 5.906 | 5.434 | 4.333 | 4.013 | 3.741 | 3.685 | 3.743 | 3.555 | 3.709 | 4.780 | 5.285 | 7.692 |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 2.804 | 2.846 | 2.909 | 4.420 | 4.963 | 5.509 | 5.802 | 2.777 | 3.712 | 2.409 | 3.241 | 5.079 | 5.225 | 5.786 | 8.883 | 9.806 | 10.384 |
| Accumulated Depreciation, Total | (4.178) | (4.438) | (4.118) | (5.665) | (5.490) | (5.128) | (4.576) | (3.491) | (3.085) | (2.998) | (3.199) | (3.824) | (3.764) | (3.908) | (4.866) | (5.399) | (5.511) |
| Goodwill, Net | 4.103 | 4.890 | 9.518 | 9.074 | 9.297 | 10.973 | 10.762 | 7.420 | 7.533 | | | 7.045 | 6.378 | 6.735 | 8.372 | 8.741 | |
| Goodwill - Gross | 12.007 | 12.419 | 11.944 | 11.292 | 11.609 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | (7.904) | (7.529) | (2.426) | (2.218) | (2.312) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 4.879 | 5.188 | 5.433 | 4.858 | 4.922 | 4.829 | 4.833 | 2.749 | 2.344 | 9.383 | 8.612 | 1.198 | 1.069 | 1.122 | 1.411 | 206 | 9.479 |
| Intangibles - Gross | 10.141 | 10.754 | 9.269 | 7.933 | 7.570 | 6.682 | 6.332 | -- | -- | -- | -- | 325 | 264 | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | (5.261) | (5.566) | (3.836) | (3.075) | (2.648) | (1.853) | (1.499) | -- | -- | -- | -- | (113) | (63) | -- | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 1.027 | 1.013 | 4.143 | 3.581 | 3.577 | 3.759 | 2.608 | 7.788 | 2.242 | 3.366 | 2.541 | 7.382 | 7.936 | 8.570 | 10.768 | 11.997 | 12.759 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 1.027 | 1.013 | 4.143 | 3.581 | 3.577 | 3.759 | 2.608 | 7.788 | 2.242 | 3.366 | 2.541 | 7.382 | 7.936 | 8.570 | 10.768 | 11.997 | 12.759 |
| Other Long Term Assets, Total | 9.229 | 11.253 | 7.045 | 13.741 | 7.819 | 8.737 | 8.341 | 7.150 | 8.470 | 4.777 | 4.332 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 8.666 | 7.762 | 6.865 | 7.071 | 7.712 | 8.737 | 8.341 | 7.150 | 8.470 | 4.777 | 4.332 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 563 | 3.491 | 180 | 6.670 | 107 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 612.192 | 631.524 | 769.577 | 612.779 | 894.337 | 156.664 | 151.478 | 123.628 | 141.341 | 186.066 | 141.141 | 99.289 | 74.341 | 59.893 | 55.293 | 69.385 | 59.099 |
| Interest Receivable | 2.433 | 2.649 | 2.791 | 3.236 | 3.238 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 5.000 | 3.854 | 3.612 | 4.208 | 5.907 | 9.146 |
| Other Assets | 609.759 | 628.875 | 766.786 | 609.543 | 891.099 | 156.664 | 151.478 | 123.628 | 141.341 | 186.066 | 141.141 | 94.289 | 70.487 | 56.281 | 51.085 | 63.478 | 49.953 |
| Total Assets | 1.590.546 | 1.629.130 | 1.708.703 | 1.611.400 | 2.022.275 | 2.164.103 | 1.905.631 | 1.500.664 | 2.202.423 | 1.925.003 | 1.584.493 | 992.161 | 840.068 | 803.614 | 758.355 | 918.222 | 928.994 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Deutsche Bank AG | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:45

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|------------|------------|
| Earnings Quality Score | 44 | 26 | 41 | 9 | 32 | 11 | 27 | 5 | 48 | 6 | 9 | 7 | 5 | 11 | 7 | 45 | N/A | N/A |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.53% | 1,42% | 1,54% | 1,37% | 1,31% | 1,28% | 1,49% | 1,57% | 1,42% | 1,02% | - | - | 0,69% | 0,69% | 0,79% | 0,92% | 0,98% | 0,78% |
| Efficiency Ratio | 93.9% | 98,3% | 113,8% | 86,6% | 88,9% | 92,5% | 78,2% | 81,1% | 72,2% | 136,1% | 68,2% | 69,3% | 74,0% | 79,5% | 81,0% | 77,8% | 90,3% | 77,8% |
| Operating Leverage | 2.9% | 12,2% | (36,5%) | 2,5% | 3,7% | (18,5%) | 4,2% | (12,3%) | 102,4% | (43,6%) | 1,6% | 7,3% | 8,0% | 1,9% | (3,3%) | 12,0% | (14,2%) | 14,7% |
| Non-interest Income / Op Inc | 2.07 | 1,83 | 5,34 | 1,28 | 1,40 | 1,08 | 0,71 | 0,71 | 0,80 | 0,01 | 0,32 | 0,35 | 0,45 | 0,61 | 0,59 | 0,57 | 0,44 | 0,48 |
| % Fee Revenue | 59.7% | 45,4% | 44,5% | 39,4% | 39,2% | 35,6% | 36,5% | 38,4% | 31,7% | 75,4% | 41,7% | 39,8% | 40,4% | 44,2% | 45,8% | 45,5% | 46,0% | 43,8% |
| Loan Growth | 8.3% | (4,4%) | 5,5% | 7,7% | (5,2%) | (3,7%) | 1,2% | 58,0% | (4,2%) | 35,4% | 11,4% | 18,0% | 11,0% | (5,9%) | (13,4%) | (35,6%) | (5,4%) | (40,3%) |
| Deposit Growth | 9.9% | (3,0%) | 6,4% | 1,0% | (8,6%) | (4,1%) | 12,7% | 55,1% | (13,0%) | (13,6%) | 11,2% | 8,2% | 18,7% | 4,8% | (6,6%) | (12,4%) | 6,7% | 100,7% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.24% | 0,33% | 0,23% | 0,30% | 0,54% | 0,43% | 0,45% | 0,38% | 1,00% | 0,46% | 0,32% | 0,18% | 0,26% | 0,26% | 0,71% | 0,98% | 0,38% | 0,13% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 1.12% | 2,80% | 2,93% | 3,71% | 2,65% | 2,57% | 2,42% | 1,52% | 3,41% | 1,68% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 17.90% | 13,10% | 12,30% | 12,90% | 16,90% | 15,10% | 12,90% | 12,30% | 12,60% | 10,10% | 8,60% | 8,50% | 8,70% | 8,60% | 10,00% | 9,60% | 8,10% | 7,80% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.57 | 0,74 | 0,75 | 0,76 | 0,71 | 0,69 | 0,69 | 0,76 | 0,75 | 0,68 | 0,43 | 0,43 | 0,40 | 0,43 | 0,47 | 0,51 | 0,69 | 0,78 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 24.9% | 29,5% | 30,6% | 29,0% | 27,2% | 28,2% | 58,5% | 57,7% | 63,5% | 73,8% | 2,5% | 2,7% | 54,3% | 53,4% | 51,8% | 47,6% | 45,3% | 45,6% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.12 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 27.2% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 3.5% | (0,1%) | (0,4%) | 0,2% | 0,1% | 0,0% | 0,3% | 0,2% | 0,3% | (0,3%) | 0,5% | 0,6% | 0,7% | 0,5% | 0,4% | 0,4% | 0,2% | 0,8% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 3.77 | 24,66 | 24,19 | 23,42 | 29,45 | 37,45 | 40,53 | 39,03 | 40,95 | 71,73 | 50,80 | 48,37 | 33,14 | 32,43 | 28,49 | 25,29 | 22,85 | 21,27 |
| Pretax ROE | 15.4% | (1,2%) | (8,7%) | 4,9% | 2,7% | 1,5% | 10,5% | 9,3% | 15,4% | (16,7%) | 24,8% | 26,6% | 21,9% | 14,9% | 9,5% | 10,1% | 4,3% | 20,6% |
| x Tax Complement | 0.84 | - | - | 0,53 | 0,46 | 0,32 | 0,77 | 0,58 | 0,96 | - | 0,74 | 0,73 | 0,58 | 0,61 | 0,50 | 0,11 | 0,09 | 1,97 |
| ROE | 13.6% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.49 | - | - | 0,38 | (0,15) | (1,65) | 0,83 | 0,70 | 0,91 | - | 0,65 | 0,67 | 0,65 | 0,65 | 0,32 | (1,10) | (1,14) | 0,94 |
| Reinvestment Rate | 6.2% | (3,1%) | (10,0%) | 1,0% | (0,2%) | (0,8%) | 6,7% | 3,8% | 13,4% | (12,1%) | 11,9% | 13,0% | 8,2% | 5,9% | 1,3% | (1,1%) | (1,0%) | 38,0% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Dexia SA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:51

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 11 | 9 | 23 | 17 | 11 | 69 | 21 | 4 | 57 | 30 | 33 | 18 | N/A | 29 | 30 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 6.172 | 7.158 | 6.855 | 6.531 | 7.851 | 4.847 | 3.266 | 2.673 | 2.448 | 8.835 | 3.365 | 3.444 | 3.717 | 3.010 | 2.198 | 1.566 | 1.258 |
| Other Earning Assets, Total | 70.854 | 76.009 | 82.075 | 69.697 | 93.149 | 74.699 | 147.735 | 159.635 | 200.224 | 286.888 | 247.998 | 229.232 | 164.378 | 127.928 | 134.684 | 125.856 | 77.663 |
| FedFundsSold/ScrtyPurch UnderResaleAgrmt | 39.571 | 39.509 | 38.606 | 27.092 | 36.733 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Investments | 11.153 | 11.099 | 13.470 | 10.409 | 16.721 | 31.318 | 51.080 | 44.307 | 59.151 | 29.033 | 24.791 | 30.291 | 20.719 | -- | -- | -- | -- |
| Securities Held | 1.911 | 158 | 209 | 288 | 334 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 18.872 | 17.571 | -- | -- | -- | -- |
| Securities for Sale | 17.983 | 23.818 | 28.605 | 31.217 | 38.536 | 40.691 | 87.367 | 105.251 | 125.029 | 220.290 | 190.638 | 166.204 | 126.088 | -- | -- | -- | -- |
| Total Investment Securities | 19.894 | 23.976 | 28.815 | 31.505 | 38.869 | 43.381 | 96.655 | 115.328 | 141.073 | 257.855 | 223.207 | 198.941 | 143.659 | 127.928 | 134.684 | 125.856 | 77.663 |
| Other Earning Assets | 236 | 1.425 | 1.184 | 691 | 826 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | 119.206 | 127.876 | 135.311 | 129.039 | 149.564 | 219.278 | 405.686 | 401.414 | 430.709 | 297.395 | 304.717 | 267.455 | 208.382 | 191.637 | 187.614 | 195.422 | 158.930 |
| Total Gross Loans | 119.906 | 128.732 | 136.110 | 129.988 | 150.375 | 221.222 | 410.233 | 405.557 | 434.396 | 298.632 | 306.016 | 268.881 | 209.877 | -- | -- | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (700) | (856) | (799) | (959) | (811) | (1.944) | (4.547) | (4.143) | (3.687) | (1.237) | (1.299) | (1.426) | (1.495) | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 72 | 406 | 474 | 475 | 724 | 1.136 | 4.388 | 4.499 | 4.364 | 4.217 | 4.238 | 4.181 | -- | 3.970 | 3.886 | 3.989 | 3.036 |
| Land/Improvements - Gross | 19 | 348 | 396 | 395 | 401 | 424 | 1.941 | 2.044 | 2.049 | 1.997 | 1.949 | 1.938 | -- | 2.633 | 2.557 | 2.778 | 2.139 |
| Construction in Progress - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 62 | 39 | 42 | 34 |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 53 | 58 | 78 | 80 | 323 | 712 | 2.447 | 2.455 | 2.315 | 2.220 | 2.289 | 2.243 | -- | 1.275 | 1.290 | 1.169 | 863 |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 15 | 293 | 331 | 339 | 501 | 737 | 2.347 | 2.396 | 2.353 | 2.257 | 2.188 | 2.185 | 1.633 | 1.811 | 1.838 | 1.995 | 1.324 |
| Accumulated Depreciation, Total | (57) | (114) | (143) | (134) | (222) | (399) | (2.041) | (2.103) | (2.011) | (1.960) | (2.050) | (1.996) | -- | (2.159) | (2.048) | (1.994) | (1.712) |
| Goodwill, Net | -- | -- | 0 | 0 | 59 | 1.042 | 1.820 | 1.740 | 1.750 | -- | -- | -- | -- | 717 | 842 | 799 | 1.019 |
| Goodwill - Gross | -- | -- | -- | -- | 322 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | -- | -- | -- | -- | (263) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 32 | 27 | 23 | 28 | 43 | 143 | 456 | 437 | 443 | 2.524 | 2.393 | 735 | 717 | 232 | 258 | 245 | 175 |
| Intangibles - Gross | 222 | 204 | 294 | 291 | 308 | 557 | 1.520 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | (191) | (177) | (271) | (264) | (265) | (414) | (1.064) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | 171 | 171 | 682 | 861 | 826 | 778 | 757 | -- | -- | -- | -- |
| LT Investment - Affiliate Companies | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | 171 | 171 | 682 | 861 | 826 | 778 | 757 | -- | -- | -- | -- |
| Other Long Term Assets, Total | 32 | 47 | 54 | 526 | 84.619 | 111.067 | 2.760 | 4.350 | 6.260 | 39 | 955 | 36 | 22 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 32 | 35 | 41 | 42 | 20 | 708 | 2.710 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 0 | 12 | 13 | 484 | 84.599 | 110.359 | 50 | 4.350 | 6.260 | 39 | 955 | 36 | 22 | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 16.460 | 18.871 | 22.471 | 16.776 | 21.424 | 947 | 2.494 | 4.814 | 6.137 | 5.765 | 4.301 | 4.896 | 9.181 | 24.553 | 23.490 | 25.497 | 17.478 |
| Other Assets | 16.460 | 18.871 | 22.471 | 16.776 | 21.424 | 947 | 2.494 | 4.814 | 6.137 | 5.765 | 4.301 | 4.896 | 9.181 | 24.553 | 23.490 | 25.497 | 17.478 |
| Total Assets | 212.771 | 230.281 | 247.120 | 222.936 | 357.210 | 412.760 | 566.735 | 577.630 | 651.006 | 604.564 | 566.743 | 508.761 | 388.787 | 349.888 | 350.924 | 351.380 | 257.847 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Dexia SA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:51

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 11 | 9 | 23 | 17 | 11 | 69 | 21 | 4 | 57 | 30 | 33 | 18 | N/A | 29 | 30 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | 11.306 | 16.761 | 17.396 | 16.357 | 17.685 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 55 | 72 | 79 | 70 | 104 | 194 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 20.886 | 17.458 | 17.042 | 13.611 |
| Total Deposits | 21.082 | 38.216 | 59.827 | 69.724 | 85.794 | 125.803 | 225.550 | 244.674 | 327.920 | 305.361 | 290.919 | 232.531 | 178.186 | 160.431 | 153.498 | 161.086 | 89.465 |
| Non-Interest Bearing Deposits | 1.976 | 1.541 | 1.657 | 2.231 | 2.884 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | 18.416 | 20.741 | 24.324 | 33.218 | 32.320 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 160.431 | 153.498 | 161.086 | 89.465 |
| Other Deposits | -- | -- | -- | -- | -- | 19.419 | 127.060 | 120.950 | 114.728 | 126.680 | 116.165 | 97.738 | 89.356 | -- | -- | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities, Total | 1.798 | 1.987 | 2.222 | 2.326 | 3.931 | 166.970 | 304.953 | 292.713 | 284.449 | 253.473 | 230.662 | 232.325 | 169.722 | 134.905 | 146.505 | 140.861 | 134.446 |
| Other Bearing Liabilities | 1.798 | 1.987 | 2.222 | 2.326 | 3.931 | 166.970 | 304.953 | 292.713 | 284.449 | 253.473 | 230.662 | 232.325 | 169.722 | 134.905 | 146.505 | 140.861 | 134.446 |
| Total Short Term Borrowings | 37.227 | 39.983 | 35.668 | 21.891 | 23.253 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysoldUnderRepurchAgrmt | 37.227 | 39.983 | 35.668 | 21.891 | 23.253 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 11 | 6 | 96 | 100 | 112 | 151 | 123 | 238 | 302 | 631 | 1.276 | 1.377 | 1.002 | -- | -- | -- | -- |
| Dividends Payable | 4 | 4 | 94 | 94 | 94 | 92 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 7 | 2 | 2 | 6 | 18 | 59 | 123 | 238 | 302 | 631 | 1.276 | 1.377 | 1.002 | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 85.397 | 77.117 | 70.521 | 68.811 | 82.977 | 1.691 | 3.904 | 4.111 | 4.407 | 4.885 | 4.365 | 4.985 | 5.042 | 5.411 | 5.583 | 6.243 | 3.332 |
| Long Term Debt | 85.397 | 77.117 | 70.521 | 68.811 | 82.977 | 1.691 | 3.904 | 4.111 | 4.407 | 4.885 | 4.365 | 4.985 | 5.042 | 5.411 | 5.583 | 6.243 | 3.332 |
| Total Debt | 122.624 | 117.100 | 106.189 | 90.702 | 106.230 | 1.691 | 3.904 | 4.111 | 4.407 | 4.885 | 4.365 | 4.985 | 5.042 | 5.411 | 5.583 | 6.243 | 3.332 |
| Deferred Income Tax | 28 | 159 | 152 | 135 | 217 | 132 | 33 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 644 | 971 | 778 | 634 |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 28 | 159 | 152 | 135 | 217 | 132 | 33 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 644 | 971 | 778 | 634 |
| Minority Interest | 427 | 429 | 417 | 471 | 458 | 1.698 | 1.783 | 1.806 | 1.702 | 1.754 | 1.710 | 1.183 | 484 | 485 | 714 | 768 | 610 |
| Other Liabilities, Total | 51.293 | 51.433 | 58.031 | 39.563 | 139.827 | 118.137 | 21.443 | 23.907 | 28.310 | 23.935 | 21.512 | 22.276 | 22.235 | 17.336 | 17.105 | 16.265 | 9.212 |
| Reserves | 422 | 367 | 337 | 305 | 243 | 332 | 17.144 | 14.989 | 18.226 | 16.424 | 13.756 | 11.166 | 13.764 | 13.228 | 11.692 | 11.313 | 5.035 |
| Pension Benefits - Underfunded | 10 | 9 | 16 | 8 | 8 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | -- | -- | 0 | 123 | 79.357 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 3.813 | 2.088 | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 50.861 | 51.057 | 57.678 | 39.127 | 60.219 | 117.805 | 4.299 | 8.918 | 10.084 | 7.511 | 7.756 | 7.297 | 6.383 | 4.108 | 5.413 | 4.952 | 4.177 |
| Total Liabilities | 208.624 | 226.163 | 244.409 | 219.448 | 354.358 | 414.776 | 557.789 | 567.449 | 647.090 | 590.039 | 550.444 | 494.677 | 376.671 | 340.098 | 341.834 | 343.043 | 251.310 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 500 | 500 | 500 | 500 | 6.000 | 4.618 | 8.442 | 8.089 | 8.089 | 5.307 | 5.238 | 4.888 | 4.825 | 4.786 | 4.744 | 4.685 | 3.917 |
| Common Stock | 500 | 500 | 500 | 500 | 6.000 | 4.618 | 8.442 | 8.089 | 8.089 | 5.307 | 5.238 | 4.888 | 4.825 | 4.786 | 4.744 | 4.685 | 3.917 |
| Additional Paid-In Capital | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 9.361 | 9.060 | 8.854 | 9.463 | 4.883 | (2.304) | 6.866 | 3.350 | (2.444) | 9.491 | 9.196 | 6.956 | 7.394 | 5.147 | 4.384 | 3.552 | 2.559 |
| Treasury Stock - Common | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (21) | (25) | (23) | (176) | (1) | (356) | 0 | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 8 | 8 | 17 | -- |
| Other Equity, Total | (5.710) | (5.438) | (6.639) | (6.471) | (8.027) | (4.328) | (6.342) | (1.233) | (1.706) | (97) | 1.866 | 2.596 | (103) | (151) | (46) | 83 | 61 |
| Translation Adjustment | 157 | 123 | 32 | (53) | (29) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (151) | (46) | 83 | 61 |
| Other Equity | (5.864) | (5.561) | (6.666) | (6.418) | (7.998) | (4.328) | (6.342) | (1.233) | (1.706) | (97) | 1.866 | 2.596 | (103) | -- | -- | -- | -- |
| Minimum Pension Liability Adjustment | (3) | 0 | (5) | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 4.147 | 4.118 | 2.711 | 3.488 | 2.852 | (2.018) | 8.945 | 10.181 | 3.916 | 14.525 | 16.299 | 14.084 | 12.116 | 9.790 | 9.090 | 8.337 | 6.537 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 212.771 | 230.281 | 247.120 | 222.936 | 357.210 | 412.758 | 566.734 | 577.630 | 651.006 | 604.564 | 566.743 | 508.761 | 388.787 | 349.888 | 350.924 | 351.380 | 257.847 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Dexia SA | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:48

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|------------|
| Earnings Quality Score | 38 | 11 | 9 | 23 | 17 | 11 | 69 | 21 | 4 | 57 | 30 | 33 | 18 | N/A | 29 | 30 | N/A | N/A |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 81,6% | 65,5% | 278,5% | 431,7% | - | - | 78,1% | 61,0% | 113,0% | 58,8% | 49,1% | 54,6% | 55,1% | 62,9% | 60,9% | 60,6% | 60,6% |
| Operating Leverage | 1.3% | (18,7%) | 237,4% | 50,9% | 250,2% | 85,7% | (369,2%) | (7,8%) | 65,6% | (55,9%) | (21,1%) | 11,5% | 1,1% | 13,1% | (3,2%) | (0,5%) | 0,0% | (3,2%) |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 0,06 | 0,08 | 0,02 | 0,03 | 0,03 | (0,33) | 0,02 | 0,02 | (0,02) | 0,03 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 0,18 | 0,18 | 0,19 | 0,15 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 2,5% | 2,2% | 7,1% | 32,9% | - | - | 24,6% | 18,1% | 40,5% | 25,1% | 23,9% | 26,5% | 27,6% | 35,0% | 35,9% | 35,1% | 33,0% |
| Loan Growth | 3.0% | (6,8%) | (5,5%) | 4,9% | (13,7%) | (31,8%) | (45,9%) | 1,1% | (6,8%) | 44,8% | (2,4%) | 13,9% | 28,3% | 8,7% | 2,1% | (4,0%) | 23,0% | (2,8%) |
| Deposit Growth | 3.8% | (44,8%) | (36,1%) | (14,2%) | (18,7%) | (31,8%) | (44,2%) | (7,8%) | (25,4%) | 7,4% | 5,0% | 25,1% | 30,5% | 11,1% | 4,5% | (4,7%) | 80,1% | 2,4% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | (0,11%) | 0,13% | 0,05% | 0,13% | 0,23% | 0,15% | 0,15% | 0,26% | 0,90% | 0,05% | 0,04% | 0,02% | 0,11% | 0,09% | 0,38% | 0,17% | 0,08% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 1,12% | 1,41% | 1,36% | 1,63% | 1,28% | - | - | 0,68% | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 16,29% | 16,04% | 16,54% | 21,40% | 19,90% | 7,60% | 13,10% | 12,30% | 10,60% | 9,10% | 9,80% | 10,30% | 10,00% | 9,90% | 9,30% | 9,30% | 9,30% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 5,65 | 3,35 | 2,26 | 1,85 | 1,74 | 1,74 | 1,80 | 1,64 | 1,31 | 0,97 | 1,05 | 1,15 | 1,17 | 1,19 | 1,22 | 1,21 | 1,78 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 10,5% | 11,8% | 13,3% | 15,9% | 16,1% | 14,8% | 17,5% | 20,6% | 22,4% | 44,1% | 40,4% | 40,1% | 38,5% | 40,0% | 41,8% | 39,2% | 32,8% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,1% | 0,1% | (0,3%) | (0,3%) | (0,4%) | (1,4%) | 0,0% | 0,2% | (0,6%) | 0,5% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,5% | 0,4% | 0,7% | 0,6% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 51,31 | 55,92 | 91,15 | 63,92 | 125,25 | - | 63,36 | 56,74 | 166,24 | 41,62 | 34,77 | 36,12 | 32,09 | 35,74 | 38,61 | 42,15 | 39,44 |
| Pretax ROE | 9.5% | 7,1% | 6,0% | (22,3%) | (31,6%) | (413,9%) | (194,4%) | (2,3%) | 19,9% | (42,0%) | 18,8% | 22,4% | 20,6% | 21,2% | 19,3% | 15,9% | 27,0% | 24,0% |
| x Tax Complement | 0.78 | 1,20 | 0,80 | - | - | - | - | - | 0,72 | - | 0,88 | 0,81 | 0,76 | 0,79 | 0,79 | 0,94 | 0,71 | 0,69 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | 1,00 | 1,00 | - | - | - | - | - | 1,00 | - | 0,67 | 0,74 | 0,72 | 0,71 | 0,68 | 0,68 | 0,71 | 0,69 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 8,1% | 5,3% | (22,4%) | (30,4%) | (408,4%) | (196,5%) | (2,4%) | 14,3% | (36,1%) | 11,0% | 13,4% | 11,2% | 11,9% | 10,3% | 10,1% | 13,6% | 11,5% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

DNB ASA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:25

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Earnings Quality Score | 63 | 35 | 6 | 17 | 16 | 29 | 46 | 11 | 5 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (NOK/EUR) | 0.110131 | 0.104166 | 0.110633 | 0.119931 | 0.136243 | 0.129254 | 0.128405 | 0.120572 | 0.103006 | 0.126125 | 0.121584 | 0.125245 | 0.121391 | 0.119132 | 0.137510 | 0.125542 | 0.121044 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 42.368 | 33.389 | 47.784 | 41.742 | 45.781 | 32.745 | 8.217 | 11.355 | 11.420 | 9.358 | 10.036 | 7.776 | 4.201 | 4.396 | 5.435 | 2.470 | 3.533 |
| Other Earning Assets, Total | 64.649 | 66.044 | 75.228 | 74.857 | 84.728 | 56.969 | 73.940 | 68.356 | 50.131 | 48.550 | 44.949 | 36.459 | 32.096 | 7.554 | 5.036 | 5.306 | 4.618 |
| Trading Account Assets | 13.756 | 17.252 | 21.458 | 13.297 | 16.416 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Investments | 40.540 | 37.831 | 40.642 | 43.225 | 46.876 | 35.388 | 50.896 | 46.673 | 34.149 | 41.028 | 37.356 | 29.872 | 25.483 | 7.554 | 5.036 | 5.306 | 4.618 |
| Securities Held | 10.353 | 10.961 | 13.128 | 18.335 | 21.435 | 21.581 | 23.044 | 21.683 | 15.982 | 7.522 | 7.592 | 6.586 | 6.576 | -- | -- | -- | -- |
| Securities for Sale | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | 37 | -- | -- | -- | -- |
| Total Investment Securities | 10.353 | 10.961 | 13.128 | 18.335 | 21.435 | 21.581 | 23.044 | 21.683 | 15.982 | 7.522 | 7.592 | 6.586 | 6.613 | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | 166.196 | 160.701 | 159.183 | 160.807 | 176.829 | 165.349 | 150.278 | 134.424 | 122.746 | 122.405 | 100.665 | 87.368 | 68.770 | 66.416 | 38.331 | 34.552 | 30.589 |
| Total Gross Loans | 167.634 | 161.848 | 160.487 | 162.248 | 178.413 | -- | 151.700 | 135.707 | 123.351 | 122.741 | 100.995 | 87.368 | 68.770 | 67.375 | 38.869 | 35.039 | 31.071 |
| Loan Loss Allowances | (1.438) | (1.147) | (1.304) | (1.440) | (1.584) | -- | (1.423) | (1.283) | (606) | (336) | (330) | -- | -- | (958) | (538) | (487) | (482) |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 1.376 | -- | 2.111 | -- | -- | -- | 1.537 | 1.155 | 935 | 839 | 1.241 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Buildings - Gross | 129 | -- | 765 | -- | -- | -- | 89 | 76 | 70 | 68 | 623 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Machinery/Equipment - Gross | 364 | -- | 432 | -- | -- | -- | 1.434 | 1.065 | 847 | 757 | 590 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 883 | -- | 914 | -- | -- | -- | 14 | 14 | 19 | 15 | 28 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 875 | 923 | 1.530 | 1.499 | 1.475 | 819 | 744 | 661 | 549 | 441 | 666 | 641 | 625 | 533 | 316 | 315 | 347 |
| Accumulated Depreciation, Total | (508) | -- | (598) | -- | -- | -- | (793) | (495) | (386) | (398) | (575) | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Goodwill, Net | 525 | 504 | 529 | 584 | 643 | -- | 691 | 652 | 687 | 840 | 708 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Goodwill - Gross | 1.006 | 962 | 1.016 | 1.111 | 1.258 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | (481) | (459) | (487) | (527) | (616) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 116 | 129 | 167 | 197 | 273 | 905 | 229 | 270 | 187 | 137 | 79 | 757 | 691 | 772 | 525 | 117 | 166 |
| Intangibles - Gross | 598 | 617 | 728 | 746 | 763 | -- | 555 | 470 | 334 | 286 | -- | 757 | 691 | 772 | 525 | 117 | 166 |
| Accumulated Intangible Amortization | (482) | (487) | (562) | (549) | (491) | -- | (326) | (200) | (147) | (150) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 855 | 992 | 649 | 696 | 393 | 283 | 296 | 304 | 259 | 181 | 184 | 176 | 183 | 877 | 519 | 480 | 438 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 855 | 992 | 649 | 696 | 393 | 283 | 296 | 304 | 259 | 181 | 184 | 176 | 183 | 877 | 519 | 480 | 438 |
| Other Long Term Assets, Total | 5.941 | 141 | 211 | 159 | 210 | 219 | 281 | 181 | 52 | 46 | 8 | 10 | 120 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 155 | 120 | 134 | 132 | 153 | 83 | 117 | 30 | 27 | 17 | 5 | 7 | 114 | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 5.786 | 21 | 77 | 27 | 57 | 136 | 163 | 151 | 25 | 28 | 3 | 3 | 6 | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 10.675 | 7.856 | 7.824 | 7.954 | 5.786 | 17.499 | 4.366 | 3.655 | 2.646 | 3.941 | 3.226 | 2.258 | 2.762 | 3.519 | 2.804 | 1.728 | 1.974 |
| Other Assets | 10.675 | 7.856 | 7.824 | 7.954 | 5.786 | 17.499 | 4.366 | 3.655 | 2.646 | 3.941 | 3.226 | 2.258 | 2.762 | 3.519 | 2.804 | 1.728 | 1.974 |
| Total Assets | 292.200 | 270.678 | 293.105 | 288.495 | 316.117 | 274.789 | 239.041 | 219.857 | 188.676 | 185.898 | 160.520 | 135.443 | 109.447 | 84.069 | 52.964 | 44.968 | 41.664 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

DNB ASA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:25

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----|----|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | | |
| Earnings Quality Score | 63 | 35 | 6 | 17 | 16 | 29 | 46 | 11 | 5 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | | |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 | | |
| Period End FX Rate (NOK/EUR) | 0.110131 | 0.104166 | 0.110633 | 0.119931 | 0.136243 | 0.129254 | 0.128405 | 0.120572 | 0.103006 | 0.126125 | 0.121584 | 0.125245 | 0.121391 | 0.119132 | 0.137510 | 0.125542 | 0.121044 | | |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | 175 | 159 | 58 | 85 | 87 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 453 | 435 | 503 | 552 | 580 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 714 | 334 | 293 | 333 | -- | -- |
| Total Deposits | 126.406 | 115.204 | 127.864 | 132.179 | 144.737 | 131.786 | 115.545 | 107.721 | 79.939 | 86.061 | 72.816 | 65.008 | 48.859 | 49.329 | 33.535 | 28.435 | 27.447 | -- | -- |
| Other Deposits | 102.961 | 98.377 | 104.165 | 104.089 | 110.487 | 95.653 | 82.425 | 71.227 | 61.520 | 67.874 | 57.695 | 51.475 | 42.900 | 39.978 | 26.787 | 24.051 | 21.235 | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Short Term Borrowings | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 977 | 218 | 191 | 393 | 931 | 82 | 625 | 1.096 | 40 | 180 | 497 | 118 | 312 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 977 | 218 | 191 | 393 | 931 | 82 | 625 | 1.096 | 40 | 180 | 497 | 118 | 312 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 70.674 | 70.411 | 70.216 | 66.663 | 66.319 | 85.220 | 68.716 | 64.239 | 67.103 | 51.082 | 43.865 | 32.907 | 26.045 | 24.465 | 11.730 | 11.010 | 8.718 | -- | -- |
| Long Term Debt | 70.674 | 70.411 | 70.216 | 66.663 | 66.319 | 85.220 | 68.716 | 64.239 | 67.103 | 51.082 | 43.865 | 32.907 | 26.045 | 24.465 | 11.730 | 11.010 | 8.718 | -- | -- |
| Total Debt | 70.674 | 70.411 | 70.216 | 66.663 | 66.319 | 85.220 | 68.716 | 64.239 | 67.103 | 51.082 | 43.865 | 32.907 | 26.045 | 24.465 | 11.730 | 11.010 | 8.718 | -- | -- |
| Deferred Income Tax | 420 | 799 | 666 | 384 | 175 | 451 | 15 | 63 | 562 | 251 | 89 | 220 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 420 | 799 | 666 | 384 | 175 | 451 | 15 | 63 | 562 | 251 | 89 | 220 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | 332 | 434 | 336 | 268 | 118 | 4 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities, Total | 70.360 | 63.617 | 76.047 | 71.216 | 85.918 | 42.491 | 39.863 | 34.512 | 32.660 | 38.740 | 35.178 | 29.881 | 28.317 | 4.544 | 3.773 | 1.988 | 2.272 | -- | -- |
| Reserves | 231 | 134 | 130 | 174 | 105 | 74 | 121 | 594 | 507 | 657 | 580 | 575 | 670 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Pension Benefits - Underfunded | 331 | 291 | 688 | 506 | 561 | 1.036 | 432 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 338 | 212 | 177 | 144 | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | 4.542 | 7 | 11 | 6 | 10 | 50 | 50 | 44 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 65.257 | 63.185 | 75.218 | 70.529 | 85.242 | 41.331 | 39.261 | 33.874 | 32.154 | 38.084 | 34.598 | 29.306 | 27.644 | 4.206 | 3.562 | 1.810 | 2.128 | -- | -- |
| Total Liabilities | 269.466 | 250.843 | 275.545 | 271.471 | 298.747 | 260.029 | 224.763 | 207.963 | 180.738 | 176.651 | 152.713 | 128.254 | 103.537 | 79.051 | 49.373 | 41.725 | 38.770 | -- | -- |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 1.794 | 1.697 | 1.800 | 1.952 | 2.217 | 2.102 | 2.084 | 1.957 | 1.373 | 1.681 | 1.622 | 1.674 | 1.611 | 1.559 | 1.058 | 967 | 943 | -- | -- |
| Common Stock | 1.794 | 1.697 | 1.800 | 1.952 | 2.217 | 2.102 | 2.084 | 1.957 | 1.373 | 1.681 | 1.622 | 1.674 | 1.611 | 1.559 | 1.058 | 967 | 943 | -- | -- |
| Additional Paid-In Capital | 2.490 | 2.355 | 2.501 | 2.712 | 3.080 | 2.922 | 2.903 | 2.726 | 1.205 | 1.475 | 1.455 | -- | -- | 1.353 | -- | 407 | 393 | -- | -- |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 2.105 | 2.533 | 1.869 | 1.559 | -- | -- |
| Treasury Stock - Common | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | (76) | (55) | (359) | (138) | (92) | (469) | -- | -- | -- | -- | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | 18.526 | 15.839 | 13.618 | 12.497 | 12.165 | 10.204 | 9.291 | 7.211 | 5.361 | 6.091 | 4.730 | 5.516 | 4.299 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Translation Adjustment | 1.299 | 1.908 | 959 | 168 | (283) | (112) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | 18.053 | 15.165 | 13.283 | 12.463 | 12.271 | 10.277 | 9.291 | 7.211 | 5.361 | 6.091 | 4.730 | 5.516 | 4.299 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Comprehensive Income | (826) | (1.234) | (625) | (134) | 178 | 39 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 22.734 | 19.836 | 17.560 | 17.023 | 17.370 | 14.760 | 14.278 | 11.894 | 7.938 | 9.247 | 7.807 | 7.190 | 5.910 | 5.017 | 3.591 | 3.244 | 2.895 | -- | -- |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 292.200 | 270.678 | 293.105 | 288.495 | 316.117 | 274.789 | 239.041 | 219.857 | 188.676 | 185.898 | 160.520 | 135.443 | 109.447 | 84.069 | 52.964 | 44.968 | 41.664 | -- | -- |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

DNB ASA | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:26

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Earnings Quality Score | 35 | 63 | 35 | 6 | 17 | 16 | 29 | 46 | 11 | 5 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Period End FX Rate (NOK/EUR) | 0,951200 | 0,110131 | 0,104166 | 0,110633 | 0,119931 | 0,136243 | 0,129254 | 0,128405 | 0,120572 | 0,103006 | 0,126125 | 0,121584 | 0,125245 | 0,121391 | 0,119132 | 0,137510 | 0,125542 | 0,121044 |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 45,9% | 41,8% | 44,8% | 49,4% | 67,8% | 60,8% | 65,5% | 67,5% | 60,9% | 71,7% | 71,1% | 70,8% | 74,2% | 65,9% | 72,2% | 66,0% | 63,5% |
| Operating Leverage | 1.3% | (9,4%) | 7,6% | 9,9% | 20,5% | (13,4%) | 6,5% | 3,0% | (15,5%) | 9,7% | (1,0%) | (0,5%) | 5,4% | (32,9%) | 9,7% | (8,8%) | (4,2%) | 10,1% |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 0,55 | 0,43 | 0,35 | 0,36 | 0,71 | 0,57 | 0,79 | 0,75 | 0,25 | 0,73 | 0,83 | 1,08 | 1,02 | 0,37 | 0,26 | 0,29 | 0,31 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 20,1% | 20,4% | 22,4% | 22,3% | 24,1% | 27,2% | 24,5% | 24,4% | 34,3% | 22,0% | 26,5% | 27,1% | 29,4% | 28,8% | 29,1% | 25,9% | 28,1% |
| Loan Growth | 3.0% | (2,2%) | 7,2% | 7,3% | 3,3% | 1,5% | 9,3% | 5,0% | (6,4%) | 22,8% | 17,2% | 18,7% | 23,1% | 1,6% | 100,0% | 1,3% | 8,9% | 11,4% |
| Deposit Growth | 3.8% | 3,8% | (4,3%) | 4,9% | 3,7% | 4,2% | 13,3% | 0,7% | 15,1% | 13,7% | 13,9% | 15,4% | 29,0% | (2,8%) | 69,8% | 7,7% | (0,1%) | 4,8% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,49% | 0,15% | 0,12% | 0,17% | 0,25% | 0,28% | 0,26% | 0,67% | 0,32% | 0,02% | (0,03%) | 0,02% | (0,01%) | 0,30% | 0,17% | 0,07% | (0,10%) |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 1,69% | 0,90% | 1,19% | 1,53% | - | - | 1,56% | 1,70% | 1,00% | 0,43% | 0,46% | 100,00% | 100,00% | 1,78% | 1,12% | - | 1,36% |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 17,60% | 15,30% | 13,00% | 12,10% | - | - | 10,10% | 9,30% | 6,70% | 7,20% | 6,70% | 7,70% | 7,60% | 6,80% | 7,80% | 8,80% | 7,50% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 1,31 | 1,39 | 1,24 | 1,22 | 1,22 | 1,25 | 1,30 | 1,25 | 1,54 | 1,42 | 1,38 | 1,34 | 1,41 | 1,35 | 1,14 | 1,22 | 1,11 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 10,4% | 12,4% | 14,8% | 13,4% | 14,5% | 9,7% | 10,3% | 10,7% | 9,2% | 4,4% | 5,2% | 5,3% | 6,6% | - | - | - | - |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,9% | 1,2% | 1,1% | 1,0% | 0,8% | 0,9% | 1,0% | 0,6% | 0,7% | 1,2% | 1,2% | 1,3% | 1,2% | 0,7% | 0,9% | 1,3% | 1,6% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 12,85 | 13,65 | 16,69 | 16,95 | 18,20 | 18,62 | 16,74 | 18,48 | 23,77 | 20,10 | 20,56 | 18,84 | 18,52 | 16,76 | 14,75 | 13,86 | 14,39 |
| Pretax ROE | 9.5% | 11,8% | 18,3% | 18,0% | 16,9% | 14,7% | 16,3% | 17,3% | 12,6% | 16,2% | 25,3% | 24,2% | 24,7% | 22,1% | 11,2% | 12,6% | 18,8% | 23,0% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,80 | 0,77 | 0,76 | 0,77 | 0,78 | 0,71 | 0,82 | 0,78 | 0,76 | 0,85 | 0,79 | 0,77 | 0,78 | 0,79 | 0,71 | 0,87 | 0,77 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | 0,50 | 0,70 | 0,70 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 0,56 | 0,66 | 1,00 | 0,59 | 0,54 | 0,54 | 0,56 | 0,03 | 0,21 | 0,55 | 0,56 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 4,7% | 9,8% | 9,6% | 9,7% | 8,5% | 8,6% | 7,8% | 6,4% | 12,3% | 12,8% | 10,4% | 10,3% | 9,6% | 0,3% | 1,9% | 9,0% | 9,9% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Erste Group Bank AG | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:56

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Earnings Quality Score | 59 | 45 | 25 | 20 | 36 | 44 | 11 | 22 | 43 | 21 | 36 | 32 | 22 | 17 | 17 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 21.822 | 17.155 | 15.278 | 17.677 | 18.815 | 16.991 | 18.336 | 19.136 | 21.900 | 22.552 | 23.994 | 19.587 | 18.408 | 15.689 | 18.673 | 21.485 | 20.619 |
| Other Earning Assets, Total | 50.033 | 50.486 | 53.953 | 54.163 | 48.309 | 56.078 | 49.627 | 45.048 | 42.608 | 52.268 | 49.826 | 46.522 | 20.595 | 12.639 | 10.223 | 6.363 | 7.142 |
| Trading Account Assets | 7.950 | 8.719 | 10.531 | 12.283 | 5.178 | 5.876 | 5.536 | 6.013 | 5.002 | 6.637 | 6.188 | 5.426 | 4.628 | 5.259 | 3.487 | 3.451 | 3.210 |
| Other Short Term Investments | 2.927 | 3.303 | 4.171 | 3.423 | 1.739 | 13.883 | 12.105 | 7.747 | 7.427 | 4.534 | 4.682 | 4.370 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Securities Held | 19.270 | 17.701 | 16.877 | 17.779 | 18.975 | 16.074 | 14.235 | 14.899 | 14.145 | 24.897 | 24.029 | 22.188 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Securities for Sale | 19.886 | 20.763 | 22.373 | 20.678 | 22.418 | 20.245 | 17.751 | 16.390 | 16.033 | 16.200 | 14.927 | 14.537 | 15.967 | 7.379 | 6.736 | 2.912 | 3.932 |
| Total Investment Securities | 39.156 | 38.464 | 39.251 | 38.457 | 41.392 | 36.319 | 31.986 | 31.289 | 30.178 | 41.098 | 38.956 | 36.725 | 15.967 | 7.379 | 6.736 | 2.912 | 3.932 |
| Net Loans | 130.654 | 125.897 | 120.834 | 119.869 | 124.284 | 127.722 | 126.215 | 123.801 | 122.402 | 110.659 | 93.974 | 77.602 | 70.039 | 64.995 | 61.453 | 37.335 | 29.694 |
| Total Gross Loans | 135.267 | 131.906 | 128.325 | -- | 131.928 | 134.750 | 132.334 | 128.755 | 126.185 | 113.956 | 97.107 | 80.419 | 72.843 | 67.766 | 64.435 | 39.210 | 31.238 |
| Loan Loss Allowances | (4.613) | (6.009) | (7.491) | -- | (7.644) | (7.027) | (6.119) | (4.954) | (3.783) | (3.296) | (3.133) | (2.817) | (2.804) | (2.772) | (2.983) | (1.875) | (1.544) |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 5.113 | 5.048 | 4.850 | 4.837 | 4.766 | 4.837 | 4.880 | 4.594 | 4.624 | 4.443 | 4.187 | -- | -- | 3.529 | 3.247 | 2.015 | 1.608 |
| Land/Improvements - Gross | 2.817 | 2.791 | 2.704 | 2.783 | 2.863 | 2.917 | 2.865 | 2.766 | 2.722 | 2.611 | 2.439 | -- | -- | 2.051 | 1.911 | 1.303 | 1.029 |
| Machinery/Equipment - Gross | 597 | 624 | 632 | 645 | 704 | 720 | 765 | 535 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 1.699 | 1.633 | 1.514 | 1.409 | 1.199 | 1.200 | 1.250 | 1.293 | 1.902 | 1.832 | 1.748 | -- | -- | 1.478 | 1.336 | 712 | 579 |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 2.477 | 2.402 | 2.264 | 2.320 | 2.228 | 2.361 | 2.446 | 2.344 | 2.386 | 2.289 | 2.165 | 1.688 | 1.723 | 1.814 | 1.866 | 1.318 | 1.032 |
| Accumulated Depreciation, Total | (2.636) | (2.647) | (2.585) | (2.516) | (2.538) | (2.476) | (2.434) | (2.250) | (2.238) | (2.154) | (2.022) | -- | -- | (1.715) | (1.381) | (697) | (576) |
| Goodwill, Net | 710 | 771 | 771 | -- | 1.626 | 2.172 | 3.259 | -- | -- | -- | -- | 1.911 | 1.823 | 1.483 | 1.199 | 932 | 605 |
| Goodwill - Gross | 3.905 | 3.912 | 3.932 | -- | 3.950 | 3.981 | 4.003 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.811 | 1.417 | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | (3.197) | (3.142) | (3.161) | -- | (2.324) | (1.809) | (744) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (328) | (219) | -- | -- |
| Intangibles, Net | 680 | 694 | 670 | 2.441 | 1.268 | 1.360 | 1.416 | 4.866 | 4.804 | 5.963 | 6.092 | -- | -- | 386 | 397 | -- | -- |
| Intangibles - Gross | 3.358 | 3.307 | 1.473 | -- | 1.581 | 3.079 | 3.019 | 2.881 | -- | 2.701 | 2.574 | -- | -- | 917 | 833 | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | (2.675) | (2.612) | (1.279) | -- | (757) | (1.719) | (1.603) | (1.335) | -- | (1.128) | (911) | -- | -- | (531) | (435) | -- | -- |
| Long Term Investments | 193 | 167 | 195 | 208 | 174 | 173 | 223 | 241 | 260 | 285 | 383 | 256 | -- | -- | -- | -- | -- |
| LT Investment - Affiliate Companies | 193 | 167 | 195 | 208 | 174 | 173 | 223 | 241 | 260 | 285 | 383 | 256 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Long Term Assets, Total | 513 | 837 | 593 | 806 | 1.366 | 789 | 669 | 663 | 1.326 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 234 | 310 | 301 | 731 | 658 | 702 | 617 | 605 | 801 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 279 | 526 | 291 | 75 | 708 | 87 | 52 | 58 | 526 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 1.144 | 1.336 | 1.730 | 2.571 | 15.755 | 2.361 | 3.579 | 5.415 | 5.754 | 6.502 | 5.269 | 5.116 | 27.224 | 31.571 | 27.412 | 18.600 | 12.104 |
| Other Assets | 1.144 | 1.336 | 1.730 | 2.571 | 15.755 | 2.361 | 3.579 | 5.415 | 5.754 | 6.502 | 5.269 | 5.116 | 27.224 | 31.571 | 27.412 | 18.600 | 12.104 |
| Total Assets | 208.227 | 199.743 | 196.287 | 200.054 | 213.824 | 210.006 | 205.770 | 201.513 | 201.441 | 200.519 | 181.703 | 152.681 | 139.812 | 128.575 | 121.222 | 86.033 | 71.196 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Erste Group Bank AG | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:56

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 59 | 45 | 25 | 20 | 36 | 44 | 11 | 22 | 43 | 21 | 36 | 32 | 22 | 17 | 17 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 220 | 232 | 233 | -- | 17 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Deposits | 150.954 | 140.473 | 135.921 | 139.715 | 144.875 | 142.665 | 137.170 | 138.338 | 143.976 | 135.281 | 128.537 | 106.704 | 96.764 | 90.543 | 87.733 | 65.817 | 54.480 |
| Non-Interest Bearing Deposits | 67.391 | 57.922 | 66.999 | -- | 56.233 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | 83.489 | 82.402 | 68.602 | -- | 56 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Deposits | 74 | 149 | 320 | 122.415 | 66.764 | 118.880 | 117.016 | 112.042 | 109.305 | 100.116 | 90.849 | 72.793 | 68.213 | 64.839 | 61.308 | 37.175 | 28.841 |
| Other Bearing Liabilities, Total | -- | -- | -- | -- | -- | 9.337 | 8.399 | 3.980 | 2.887 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities | -- | -- | -- | -- | -- | 9.337 | 8.399 | 3.980 | 2.887 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Short Term Borrowings | 1.690 | 1.685 | 1.464 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysSoldUnderRepurchAgrmt | 1.690 | 1.685 | 1.464 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | 836 | 882 | 469 | 286 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 66 | 90 | 91 | 85 | 53 | 34 | 68 | 30 | 110 | 329 | 291 | 188 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 66 | 90 | 91 | 85 | 53 | 34 | 68 | 30 | 110 | 329 | 291 | 188 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 27.192 | 29.654 | 31.140 | 33.124 | 34.751 | 36.564 | 37.137 | 35.760 | 36.530 | 36.667 | 27.023 | 25.581 | 23.416 | 20.482 | 17.577 | 12.707 | 10.736 |
| Long Term Debt | 27.192 | 29.654 | 31.140 | 33.124 | 34.751 | 36.564 | 37.137 | 35.760 | 36.530 | 36.667 | 27.023 | 25.581 | 23.416 | 20.482 | 17.577 | 12.707 | 10.736 |
| Total Debt | 29.718 | 32.221 | 33.073 | 33.410 | 34.751 | 36.564 | 37.137 | 35.760 | 36.530 | 36.667 | 27.023 | 25.581 | 23.416 | 20.482 | 17.577 | 12.707 | 10.736 |
| Deferred Income Tax | 68 | 96 | 99 | 169 | 324 | 345 | 328 | 331 | 279 | -- | -- | -- | -- | 222 | 121 | 35 | 28 |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 68 | 96 | 99 | 169 | 324 | 345 | 328 | 331 | 279 | -- | -- | -- | -- | 222 | 121 | 35 | 28 |
| Minority Interest | 4.142 | 3.802 | 3.605 | 3.462 | 3.483 | 3.143 | 3.444 | 3.321 | 3.016 | 2.951 | 2.925 | 2.314 | 2.529 | 2.879 | 2.723 | 1.259 | 833 |
| Other Liabilities, Total | 10.600 | 11.825 | 13.427 | 11.954 | 17.466 | 5.882 | 6.110 | 7.379 | 6.563 | 16.838 | 14.948 | 13.828 | 13.679 | 11.659 | 10.587 | 4.311 | 3.263 |
| Reserves | 733 | 726 | 495 | 1.448 | 392 | 479 | 1.545 | 1.670 | 1.620 | 10.430 | 9.700 | 8.549 | 7.500 | 6.144 | 5.367 | 918 | 736 |
| Pension Benefits - Underfunded | 969 | 1.010 | 1.158 | -- | 1.096 | 1.101 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | 5 | 578 | -- | 0 | 339 | 0 | 0 | -- | 343 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 8.893 | 9.511 | 11.774 | 10.507 | 15.640 | 4.302 | 4.565 | 5.709 | 4.600 | 6.408 | 5.247 | 5.279 | 6.179 | 5.515 | 5.220 | 3.393 | 2.527 |
| Total Liabilities | 195.767 | 188.738 | 186.449 | 188.795 | 200.969 | 197.969 | 192.656 | 189.139 | 193.362 | 192.067 | 173.724 | 148.616 | 136.388 | 125.784 | 118.741 | 84.130 | 69.339 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 860 | 860 | 860 | 860 | 2.547 | 2.539 | -- | 2.517 | 634 | 632 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock | 860 | 860 | 860 | 860 | 2.547 | 2.539 | -- | 2.517 | 634 | 632 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Additional Paid-In Capital | 1.478 | 1.478 | 1.478 | 7.037 | 6.472 | 6.413 | -- | 6.171 | 4.583 | 4.557 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 10.090 | 9.071 | 8.116 | 4.256 | 4.395 | 3.830 | -- | 4.293 | 2.862 | 3.263 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Treasury Stock - Common | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 632 | 688 | 580 | 259 | 227 | (316) | -- | (372) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | (600) | (1.092) | (1.196) | (1.152) | (786) | (429) | 13.114 | (235) | 0 | 0 | 7.979 | 4.065 | 3.424 | 2.791 | 2.481 | 1.904 | 1.856 |
| Translation Adjustment | (734) | (759) | (849) | (785) | (555) | (541) | -- | (390) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | 384 | (114) | (93) | (57) | (4) | 77 | 13.114 | 82 | 0 | 0 | 7.979 | 4.065 | 3.424 | 2.791 | 2.481 | 1.904 | 1.856 |
| Minimum Pension Liability Adjustment | (357) | (334) | (394) | (277) | (268) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Comprehensive Income | 107 | 115 | 140 | (33) | 41 | 35 | -- | 73 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 12.460 | 11.005 | 9.838 | 11.260 | 12.855 | 12.037 | 13.114 | 12.374 | 8.079 | 8.452 | 7.979 | 4.065 | 3.424 | 2.791 | 2.481 | 1.904 | 1.856 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 208.227 | 199.743 | 196.287 | 200.054 | 213.824 | 210.006 | 205.770 | 201.513 | 201.441 | 200.519 | 181.703 | 152.681 | 139.812 | 128.575 | 121.222 | 86.033 | 71.196 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Erste Group Bank AG | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 14:55

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|--------|
| Earnings Quality Score | 38 | 59 | 45 | 25 | 20 | 36 | 44 | 11 | 22 | 43 | 21 | 36 | 32 | 22 | 17 | 17 | N/A | N/A |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | 2,51% | 2,59% | 2,65% | 2,69% | 2,80% | 2,97% | 3,08% | 3,04% | 2,84% | 2,49% | 2,31% | 2,22% | 2,18% | 2,30% | 2,17% | 1,78% | 1,50% |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 70,4% | 67,3% | 81,1% | 71,2% | 64,3% | 75,4% | 59,0% | 58,1% | 77,0% | 64,4% | 64,9% | 64,8% | 67,2% | 70,9% | 71,5% | 73,7% | 73,9% |
| Operating Leverage | 1.3% | (4,5%) | 17,1% | (13,4%) | (10,6%) | 14,5% | (26,8%) | (1,6%) | 27,1% | (21,4%) | 0,9% | (0,2%) | 3,9% | 5,6% | 0,9% | 4,9% | 0,2% | (4,6%) |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 0,84 | 0,82 | 2,68 | 1,11 | 0,58 | 0,67 | 0,58 | 0,43 | 0,30 | 0,35 | 0,44 | 0,44 | 0,45 | 0,42 | 0,33 | 0,27 | 0,27 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 33,4% | 34,0% | 34,3% | 32,4% | 28,8% | 29,1% | 29,4% | 29,3% | 33,8% | 34,0% | 33,0% | 33,9% | 32,7% | 30,2% | 30,0% | 31,4% | 37,3% |
| Loan Growth | 3.0% | 3,8% | 4,2% | 0,8% | (3,6%) | (2,7%) | 1,2% | 2,0% | 1,1% | 10,6% | 17,8% | 21,1% | 10,8% | 7,8% | 5,8% | 64,6% | 25,7% | 16,7% |
| Deposit Growth | 3.8% | 7,5% | 3,3% | (2,7%) | (3,6%) | 1,5% | 4,0% | (0,8%) | (3,9%) | 6,4% | 5,2% | 20,5% | 10,3% | 6,9% | 3,2% | 33,3% | 20,8% | 35,8% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,16% | 0,64% | 1,76% | 1,49% | 1,57% | 1,79% | 1,62% | 1,67% | 0,92% | 0,44% | 0,51% | 0,57% | 0,60% | 0,64% | 0,82% | 0,61% | 0,59% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 5,25% | 7,44% | 8,85% | - | 9,55% | 8,76% | - | - | - | 4,18% | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 13,30% | 12,00% | 10,60% | 11,81% | 11,20% | 9,40% | 9,20% | 9,20% | 7,20% | 7,00% | 6,60% | 6,80% | 6,70% | 6,30% | 6,30% | 6,20% | - |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,87 | 0,90 | 0,89 | 0,86 | 0,86 | 0,90 | 0,92 | 0,89 | 0,85 | 0,82 | 0,73 | 0,73 | 0,72 | 0,72 | 0,70 | 0,57 | 0,55 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 26,1% | 26,8% | 28,5% | 29,2% | 27,0% | 23,0% | 21,3% | 22,1% | 21,3% | 29,3% | 31,4% | 34,0% | 22,7% | 16,3% | 14,3% | 14,6% | 19,4% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 1,0% | 0,8% | (0,4%) | 0,2% | 0,4% | (0,2%) | 0,7% | 0,6% | 0,3% | 1,0% | 0,9% | 0,8% | 0,7% | 0,6% | 0,6% | 0,5% | 0,4% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 16,71 | 18,15 | 19,95 | 17,77 | 16,63 | 17,45 | 15,69 | 16,28 | 24,93 | 23,72 | 22,77 | 37,56 | 40,83 | 46,07 | 48,86 | 45,19 | 38,35 |
| Pretax ROE | 9.5% | 16,6% | 15,7% | (6,9%) | 3,1% | 6,4% | (2,6%) | 10,4% | 12,3% | 7,0% | 23,0% | 25,3% | 32,6% | 32,1% | 28,9% | 30,3% | 21,6% | 16,8% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,65 | 0,59 | - | 0,16 | 0,60 | - | 0,66 | 0,72 | 1,49 | 0,62 | 0,61 | 0,59 | 0,52 | 0,46 | 0,38 | 0,55 | 0,69 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | 1,00 | 0,79 | - | - | 0,54 | - | 0,64 | 0,68 | 0,06 | 0,79 | 0,78 | 0,82 | 0,78 | 0,76 | 0,73 | 0,72 | 0,67 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 10,8% | 7,3% | (13,1%) | (0,9%) | 1,5% | (6,8%) | 3,7% | 5,1% | 0,2% | 11,1% | 12,1% | 15,8% | 13,1% | 10,2% | 8,5% | 8,6% | 7,9% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

HSBC Holdings PLC | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:28

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | |
| Earnings Quality Score | 41 | 49 | 37 | 47 | 29 | 49 | 43 | 19 | 16 | 66 | 64 | 55 | 58 | 43 | 38 | N/A | N/A | |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 | |
| Period End FX Rate (Multiple Currencies) | 0.951200 | 0.920810 | 0.826650 | 0.727540 | 0.757920 | 0.772500 | 0.747550 | 0.698520 | 0.715410 | 0.685450 | 0.757810 | 0.844590 | 0.737570 | 0.794530 | 0.952740 | 1.123090 | 1.061350 | |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 210.346 | 179.653 | 204.210 | 212.926 | 228.423 | 246.502 | 763.862 | 672.871 | 709.162 | 694.423 | 678.247 | 646.123 | 508.313 | 431.641 | 348.373 | 360.073 | 320.009 | |
| Other Earning Assets, Total | 1.102.363 | 1.033.979 | 1.047.552 | 903.993 | 935.564 | 855.721 | 824.273 | 765.626 | 905.946 | 666.449 | 508.031 | 436.466 | 259.300 | 198.616 | 201.009 | 219.277 | 182.813 | |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 153.118 | 134.673 | 133.680 | 130.732 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Trading Account Assets | 223.651 | 207.032 | 251.461 | 220.584 | 309.846 | 255.273 | 287.846 | 294.343 | 305.715 | 305.689 | 248.673 | 196.713 | 90.102 | -- | -- | -- | -- | |
| Other Short Term Investments | 300.225 | 287.595 | 309.204 | 233.318 | 296.371 | 291.414 | 222.596 | 201.221 | 374.452 | 157.255 | 94.177 | 80.249 | 23.742 | -- | -- | -- | -- | |
| Securities for Sale | 415.481 | 394.986 | 343.446 | 309.877 | 319.161 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Total Investment Securities | 415.481 | 394.986 | 343.446 | 309.877 | 319.161 | 309.034 | 299.584 | 257.864 | 214.791 | 193.982 | 155.204 | 148.900 | 136.695 | 10.233 | 7.302 | 9.049 | 8.601 | |
| Other Earning Assets | 1.731 | 1.269 | 853 | 1.024 | 1.066 | -- | 14.246 | 12.198 | 10.987 | 9.523 | 9.977 | 10.603 | 8.761 | 188.383 | 193.707 | 210.228 | 174.212 | |
| Customer Acceptances | 8.156 | 8.424 | 8.907 | 8.457 | 9.119 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Net Loans | 819.463 | 851.246 | 805.703 | 721.784 | 756.118 | 726.481 | 155.693 | 125.581 | 110.006 | 162.703 | 140.350 | 106.389 | 105.804 | 93.097 | 90.983 | 117.521 | 133.764 | |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | -- | -- | 18.047 | 15.953 | 16.066 | 16.114 | 16.604 | 17.578 | 16.922 | 17.826 | 19.298 | 19.367 | 17.427 | 17.935 | 18.815 | 20.701 | 19.150 | |
| Land/Improvements - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 7.198 | 5.852 | 6.286 | 6.166 | 7.458 | 7.878 | 6.483 | 7.362 | 8.656 | 10.508 | 10.584 | |
| Machinery/Equipment - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 9.406 | 11.727 | 10.636 | 11.660 | 11.841 | 11.489 | 10.945 | 10.573 | 10.159 | 10.193 | 8.566 | |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | -- | -- | 18.047 | 15.953 | 16.066 | 16.114 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 8.916 | 9.137 | 8.706 | 7.892 | 8.025 | 8.393 | 8.613 | 9.641 | 10.034 | 10.757 | 12.446 | 12.843 | 11.524 | 12.512 | 13.511 | 15.185 | 14.881 | |
| Accumulated Depreciation, Total | -- | -- | (9.340) | (8.061) | (8.042) | (7.720) | (7.991) | (7.937) | (6.888) | (7.068) | (6.852) | (6.524) | (5.904) | (5.423) | (5.304) | (5.515) | (4.269) | |
| Goodwill, Net | 11.728 | 15.004 | 15.846 | 15.409 | -- | -- | -- | -- | 19.571 | 27.205 | 28.293 | 28.040 | 25.442 | 22.627 | 16.352 | 16.357 | 16.015 | |
| Goodwill - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 25.960 | 18.654 | 17.913 | 16.605 | |
| Accumulated Goodwill Amortization | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (3.334) | (2.302) | (1.557) | (590) | |
| Intangibles, Net | 8.576 | 7.645 | 6.950 | 6.358 | 22.626 | 22.429 | 22.368 | 20.951 | -- | -- | -- | -- | -- | 129 | 28 | -- | -- | |
| Intangibles - Gross | -- | 7.870 | 7.668 | 6.529 | 6.858 | 6.885 | 7.073 | 6.008 | -- | -- | -- | -- | -- | 141 | 28 | -- | -- | |
| Accumulated Intangible Amortization | -- | (5.460) | (5.105) | (4.052) | (4.117) | (4.101) | (4.026) | (3.233) | -- | -- | -- | -- | -- | (13) | 0 | -- | -- | |
| Long Term Investments | 19.052 | 17.623 | 15.029 | 12.106 | 13.517 | 15.758 | 12.856 | 9.088 | 8.254 | 7.118 | 6.363 | 6.122 | 2.538 | 1.011 | 1.244 | 1.514 | 1.452 | |
| LT Investment - Affiliate Companies | 19.052 | 17.623 | 15.029 | 12.106 | 13.517 | 15.758 | 12.856 | 9.088 | 8.254 | 7.118 | 6.363 | 6.122 | 2.538 | 1.011 | 1.244 | 1.514 | 1.452 | |
| Other Long Term Assets, Total | 14.521 | 50.850 | 16.356 | 9.928 | 22.499 | 36.527 | 6.729 | 6.021 | 5.016 | 3.622 | 2.456 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Pension Benefits - Overfunded | 4.484 | 4.855 | 4.156 | 1.557 | 2.157 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 5.862 | 5.572 | 5.878 | 5.425 | 5.737 | 5.968 | 5.241 | 6.021 | 5.016 | 3.622 | 2.456 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Discontinued Operations - LT Asset | 4.175 | 40.424 | 6.321 | 2.947 | 14.604 | 30.559 | 1.488 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Assets, Total | 64.122 | 53.698 | 57.159 | 53.094 | 53.957 | 62.372 | 40.608 | 41.837 | 40.185 | 41.456 | 33.916 | 32.565 | 31.149 | 62.082 | 51.254 | 52.019 | 46.219 | |
| Other Assets | 64.122 | 53.698 | 57.159 | 53.094 | 53.957 | 62.372 | 40.608 | 41.837 | 40.185 | 41.456 | 33.916 | 32.565 | 31.149 | 62.082 | 51.254 | 52.019 | 46.219 | |
| Total Assets | 2.259.087 | 2.218.835 | 2.177.511 | 1.943.491 | 2.040.728 | 1.974.185 | 1.835.003 | 1.651.617 | 1.808.174 | 1.613.732 | 1.410.101 | 1.268.549 | 944.070 | 821.716 | 722.753 | 781.946 | 715.152 | |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

HSBC Holdings PLC | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:28

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 41 | 49 | 37 | 47 | 29 | 49 | 43 | 19 | 16 | 66 | 64 | 55 | 58 | 43 | 38 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (Multiple Currencies) | 0.951200 | 0.920810 | 0.826650 | 0.727540 | 0.757920 | 0.772500 | 0.747550 | 0.698520 | 0.715410 | 0.685450 | 0.757810 | 0.844590 | 0.737570 | 0.794530 | 0.952740 | 1.123090 | 1.061350 |
| Earnings Quality Score | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 39.476 | 35.098 | 44.140 | 38.080 | 9.992 | 10.124 | 10.395 | 9.213 | 11.052 | 14.920 | 12.360 | 10.717 | 12.169 | 10.933 | 7.216 | 8.029 | 9.839 |
| Total Deposits | 1.339.622 | 1.304.834 | 1.261.692 | 1.131.941 | 1.263.807 | 1.194.949 | 1.128.201 | 901.434 | 895.714 | 841.953 | 755.179 | 683.397 | 573.186 | 511.325 | 522.455 | 565.623 | 517.007 |
| Interest Bearing Deposits | 5.814 | 5.369 | 5.084 | 5.256 | 5.786 | 7.155 | 4.879 | 4.600 | 4.735 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Deposits | 66.500 | 61.936 | 76.096 | 73.349 | 160.975 | 131.982 | 122.869 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 4.981 | 4.005 | 5.174 | 5.944 | 9.567 | 5.931 | 3.910 | 3.482 | 4.415 | 4.265 | 4.750 |
| Other Bearing Liabilities | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 4.981 | 4.005 | 5.174 | 5.944 | 9.567 | 5.931 | 3.910 | 3.482 | 4.415 | 4.265 | 4.750 |
| Total Short Term Borrowings | 114.321 | 100.193 | 111.685 | 137.825 | 40.882 | 39.327 | 39.458 | 12.198 | 10.987 | 9.523 | 9.977 | 10.603 | 8.761 | 8.730 | 8.999 | 9.700 | 8.696 |
| FedFundsPurch/ScrtysSoldUnderRepurchAgrmt | 84.617 | 74.033 | 88.809 | 119.477 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Borrowings | 29.704 | 26.160 | 22.877 | 18.349 | 40.882 | 39.327 | 39.458 | 12.198 | 10.987 | 9.523 | 9.977 | 10.603 | 8.761 | 8.730 | 8.999 | 9.700 | 8.696 |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 684 | 721 | 1.003 | 442 | 1.100 | 2.319 | 2.248 | 2.355 | 2.588 | 1.754 | 1.368 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Dividends Payable | -- | -- | -- | -- | -- | 684 | 899 | 860 | 1.284 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 684 | 721 | 1.003 | 442 | 1.100 | 1.635 | 1.349 | 1.495 | 1.303 | 1.754 | 1.368 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 190.478 | 186.339 | 186.735 | 174.965 | 169.783 | 182.198 | 186.251 | 168.105 | 191.998 | 186.030 | 191.724 | 172.811 | 175.694 | 138.851 | 50.815 | 47.819 | 46.888 |
| Long Term Debt | 190.478 | 186.339 | 186.735 | 174.965 | 169.553 | 181.867 | 185.911 | 167.655 | 191.595 | 186.030 | 191.724 | 172.811 | 175.694 | 138.851 | 50.815 | 47.819 | 46.888 |
| Capital Lease Obligations | -- | -- | -- | -- | 230 | 331 | 339 | 450 | 403 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Debt | 304.799 | 286.532 | 298.421 | 312.791 | 210.665 | 221.525 | 225.709 | 180.303 | 202.985 | 195.553 | 201.700 | 183.414 | 184.455 | 147.581 | 59.814 | 57.519 | 55.584 |
| Deferred Income Tax | 1.544 | 1.621 | 1.260 | 662 | 841 | 1.173 | 817 | 1.283 | 1.327 | 1.274 | 831 | -- | -- | 1.327 | 1.099 | 1.187 | 1.328 |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 1.544 | 1.621 | 1.260 | 662 | 841 | 1.173 | 817 | 1.283 | 1.327 | 1.274 | 831 | -- | -- | 1.327 | 1.099 | 1.187 | 1.328 |
| Minority Interest | 6.841 | 8.341 | 7.879 | 6.248 | 5.978 | 5.692 | 5.418 | 5.143 | 4.749 | 4.974 | 4.983 | 4.894 | 10.086 | 8.645 | 6.243 | 7.301 | 7.757 |
| Other Liabilities, Total | 399.295 | 408.154 | 405.684 | 321.009 | 415.525 | 415.788 | 346.845 | 458.261 | 617.629 | 459.513 | 342.003 | 302.130 | 97.186 | 79.252 | 72.192 | 85.923 | 70.522 |
| Reserves | 4.540 | 5.112 | 4.132 | 3.796 | 3.981 | 2.568 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Pension Benefits - Underfunded | -- | -- | -- | -- | 2.960 | 2.832 | 2.883 | 4.867 | 2.782 | 1.983 | 4.210 | 4.112 | 4.776 | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | 2.654 | 33.923 | -- | -- | 3.803 | 17.150 | 64 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 392.101 | 369.119 | 401.553 | 317.213 | 404.782 | 393.239 | 343.898 | 453.394 | 614.848 | 457.530 | 337.793 | 298.018 | 92.410 | 79.252 | 72.192 | 85.923 | 70.522 |
| Total Liabilities | 2.092.260 | 2.045.299 | 2.020.078 | 1.811.172 | 1.907.909 | 1.851.570 | 1.724.614 | 1.561.998 | 1.741.218 | 1.525.884 | 1.327.991 | 1.190.482 | 880.992 | 762.545 | 673.435 | 729.848 | 666.787 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | 16.275 | 13.915 | 9.533 | 4.257 | 4.435 | 4.520 | 4.374 | 1.490 | 1.526 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Convertible Preferred Stock - Non Rdmbl | 16.275 | 13.915 | 9.533 | 4.257 | 4.435 | 4.520 | 4.374 | 1.490 | 1.526 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 9.603 | 9.063 | 7.943 | 6.850 | 7.002 | 6.902 | 6.611 | 6.081 | 4.330 | 4.054 | 4.385 | 4.786 | 4.121 | 4.355 | 4.517 | 5.254 | 4.918 |
| Common Stock | 9.603 | 9.063 | 7.943 | 6.850 | 7.002 | 6.902 | 6.611 | 6.081 | 4.330 | 4.054 | 4.385 | 4.786 | 4.121 | 4.355 | 4.517 | 5.254 | 4.918 |
| Additional Paid-In Capital | 12.003 | 11.437 | 9.852 | 8.101 | 7.643 | 6.533 | 6.320 | 5.877 | 6.055 | 5.575 | 5.903 | 5.824 | 3.600 | 3.501 | 3.475 | 3.788 | 3.508 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 155.641 | 157.546 | 137.716 | 113.593 | 113.160 | 104.917 | 91.452 | 74.099 | 56.940 | 71.954 | 68.636 | 67.457 | 55.358 | 50.032 | 39.465 | 40.505 | 37.168 |
| Treasury Stock - Common | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.283 | 1.862 | 2.551 | 2.771 |
| Other Equity, Total | (26.695) | (18.425) | (7.611) | (482) | 580 | (256) | 1.632 | 2.073 | (1.895) | 6.264 | 3.187 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Translation Adjustment | (26.670) | (18.457) | (7.659) | (394) | 570 | (183) | 1.845 | 2.091 | (1.319) | 6.892 | 3.264 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Comprehensive Income | (26) | 31 | 48 | (88) | 10 | (73) | (213) | (18) | (577) | (629) | (77) | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 166.827 | 173.536 | 157.433 | 132.318 | 132.819 | 122.615 | 110.388 | 89.619 | 66.956 | 87.847 | 82.110 | 78.067 | 63.078 | 59.171 | 49.319 | 52.098 | 48.366 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 2.259.087 | 2.218.835 | 2.177.511 | 1.943.491 | 2.040.728 | 1.974.185 | 1.835.003 | 1.651.617 | 1.808.174 | 1.613.732 | 1.410.101 | 1.268.549 | 944.070 | 821.716 | 722.753 | 781.946 | 715.152 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

HSBC Holdings PLC | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:29

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Earnings Quality Score | 35 | 41 | 49 | 37 | 47 | 29 | 49 | 43 | 19 | 16 | 66 | 64 | 55 | 58 | 43 | 38 | N/A | N/A |
| Period End FX Rate (USD/EUR) | 0,951200 | 0,951200 | 0,920810 | 0,826650 | 0,727540 | 0,757920 | 0,772500 | 0,747550 | 0,698520 | 0,715410 | 0,685450 | 0,757810 | 0,844590 | 0,737570 | 0,794530 | 0,952740 | 1,123090 | 1,061350 |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | 1,63% | 1,88% | 1,94% | 2,13% | 2,32% | 2,51% | 2,68% | 2,94% | 2,90% | 2,91% | 3,10% | 3,14% | 3,19% | 3,29% | 2,54% | 2,54% | 2,86% |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 85,0% | 70,6% | 72,1% | 60,4% | 60,6% | 57,8% | 54,7% | 51,3% | 62,3% | 49,7% | 53,4% | 53,1% | 53,9% | 56,5% | 61,0% | 63,3% | 58,7% |
| Operating Leverage | 1.3% | (18,5%) | 1,9% | (21,8%) | 0,3% | (4,4%) | (6,2%) | (7,0%) | 13,4% | (27,9%) | 8,2% | (0,8%) | 1,8% | 5,7% | 11,5% | 3,7% | (8,3%) | (8,2%) |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 2,04 | 1,33 | 1,32 | 0,95 | 0,90 | 0,90 | 0,89 | 0,99 | 0,83 | 0,57 | 0,56 | 0,60 | 0,61 | 0,66 | 0,56 | 0,44 | 0,36 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 36,6% | 36,9% | 39,0% | 25,4% | 25,8% | 28,8% | 28,1% | 28,2% | 31,6% | 32,5% | 31,4% | 30,8% | 30,5% | 28,9% | 32,8% | 32,0% | 33,1% |
| Loan Growth | 3.0% | (6,8%) | (5,2%) | (1,8%) | (0,6%) | 6,1% | 351,5% | 15,8% | 16,9% | (35,2%) | 28,2% | 47,0% | (12,2%) | 22,4% | 22,7% | (8,7%) | (17,0%) | 25,9% |
| Deposit Growth | 3.8% | (0,6%) | (7,2%) | (1,9%) | (6,7%) | 7,8% | 2,5% | 16,9% | 3,1% | 1,9% | 23,3% | 23,2% | 4,1% | 20,8% | 17,4% | 8,9% | 3,4% | 22,4% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,38% | 0,39% | 0,39% | 0,59% | 0,86% | 2,11% | 7,24% | 15,88% | 12,75% | 8,16% | 6,80% | 5,79% | 4,75% | 5,73% | 1,32% | 1,77% | 0,82% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 16,10% | 13,90% | 12,50% | 14,50% | 13,40% | 11,50% | 12,10% | 10,80% | 8,30% | 9,30% | 9,40% | 9,00% | 8,90% | 8,90% | 9,00% | 9,00% | - |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,61 | 0,65 | 0,64 | 0,64 | 0,60 | 0,61 | 0,14 | 0,14 | 0,12 | 0,19 | 0,19 | 0,16 | 0,18 | 0,18 | 0,17 | 0,21 | 0,26 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 33,4% | 32,1% | 32,3% | 32,8% | 37,4% | 35,7% | 60,8% | 62,8% | 51,8% | 61,0% | 63,3% | 64,9% | 63,6% | 76,7% | 81,5% | 74,3% | 48,2% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,3% | 0,7% | 0,7% | 0,8% | 0,8% | 0,9% | 0,8% | 0,3% | 0,4% | 1,1% | 1,3% | 1,5% | 1,6% | 1,4% | 1,3% | 1,2% | 1,6% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 15,01 | 13,90 | 14,72 | 15,18 | 15,90 | 16,72 | 17,31 | 18,74 | 27,64 | 18,37 | 17,17 | 16,25 | 14,97 | 13,89 | 14,65 | 15,01 | 14,79 |
| Pretax ROE | 9.5% | 3,9% | 10,0% | 10,0% | 12,6% | 12,4% | 14,3% | 13,8% | 6,4% | 8,4% | 20,5% | 22,0% | 23,6% | 23,7% | 20,3% | 19,7% | 17,4% | 24,8% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,35 | 0,72 | 0,73 | 0,72 | 0,68 | 0,77 | 0,69 | 0,82 | 0,62 | 0,79 | 0,71 | 0,72 | 0,68 | 0,68 | 0,65 | 0,62 | 0,66 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | (6,80) | 0,20 | 0,27 | 0,41 | 0,39 | 0,55 | 0,50 | (0,06) | (0,39) | 0,44 | 0,41 | 0,49 | 0,46 | 0,26 | 0,20 | 0,11 | 0,38 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | (5,3%) | 1,5% | 2,0% | 3,7% | 3,2% | 6,0% | 4,8% | (0,3%) | (2,0%) | 7,1% | 6,3% | 8,2% | 7,5% | 3,6% | 2,5% | 1,1% | 6,2% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

ING Groep NV | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 15:06

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-----------------------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Earnings Quality Score | 51 | 61 | 38 | 33 | 32 | 42 | 23 | 21 | 29 | 31 | 41 | 27 | 18 | 13 | 73 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 47.002 | 51.446 | 49.352 | 56.312 | 56.710 | 76.517 | 13.072 | 15.390 | 22.045 | 12.406 | 14.326 | 13.084 | 9.113 | 11.738 | 11.421 | 9.264 | 6.337 |
| Other Earning Assets, Total | 216.333 | 235.171 | 241.740 | 308.100 | 442.093 | 489.640 | 480.396 | 428.153 | 514.036 | 292.650 | 311.581 | 322.712 | 276.331 | 335.003 | 297.581 | 307.446 | 304.137 |
| Trading Account Assets | 114.504 | 131.467 | 136.959 | 114.247 | 116.245 | 123.688 | 125.675 | 111.444 | 160.378 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Investments | 7.589 | 6.581 | 7.140 | 51.971 | 118.666 | 140.704 | 120.481 | 104.597 | 95.366 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 26.961 |
| Securities Held | 8.751 | 7.826 | 2.239 | 3.098 | 6.545 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Securities for Sale | 82.912 | 87.000 | 95.402 | 137.897 | 193.584 | 208.539 | 222.547 | 197.703 | 242.852 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Investment Securities | 91.663 | 94.826 | 97.641 | 140.995 | 200.129 | 217.407 | 234.240 | 212.112 | 258.292 | 292.650 | 311.581 | 322.712 | 276.331 | 335.003 | 297.581 | 307.446 | 277.176 |
| Other Earning Assets | 2.577 | 2.297 | -- | 887 | 7.053 | 7.841 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | 563.660 | 700.807 | 703.279 | 531.655 | 563.385 | 602.525 | 613.204 | 578.946 | 619.791 | 552.964 | 474.437 | 439.181 | 330.458 | 292.556 | 284.448 | 254.214 | 246.807 |
| Total Gross Loans | 568.838 | 706.579 | -- | 542.636 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (5.178) | (5.772) | -- | (6.223) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | -- | -- | -- | 6.083 | -- | -- | 8.984 | 9.220 | 8.991 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Machinery/Equipment - Gross | -- | -- | -- | 2.498 | -- | -- | 2.642 | 3.084 | 2.935 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | -- | -- | -- | 3.585 | -- | -- | 6.342 | 6.136 | 6.056 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 2.002 | 2.027 | 2.100 | 2.446 | 2.674 | 2.886 | 6.132 | 6.119 | 6.396 | 6.237 | 6.031 | 5.757 | 5.783 | 1.311 | 1.415 | 2.032 | 2.850 |
| Accumulated Depreciation, Total | -- | -- | -- | (3.637) | -- | -- | (5.339) | (5.675) | (5.296) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Goodwill, Net | 903 | 985 | -- | 1.137 | -- | -- | 2.765 | 3.071 | 3.070 | 2.245 | 305 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Goodwill - Gross | 903 | 985 | -- | 1.137 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | 0 | 0 | -- | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 581 | 582 | 1.655 | 704 | 2.639 | 3.558 | 2.607 | 2.950 | 3.845 | 3.495 | 3.217 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles - Gross | 29 | 29 | -- | 2.385 | -- | -- | 6.019 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | (19) | (14) | -- | (1.681) | -- | -- | (3.412) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 1.141 | 962 | 953 | 2.022 | 2.461 | 2.370 | 9.941 | 9.216 | 12.632 | 324.507 | 315.292 | 260.378 | 160.645 | 3.167 | 2.883 | 2.628 | 3.684 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 1.141 | 962 | 953 | 2.022 | 2.461 | 2.370 | 9.941 | 9.216 | 12.632 | 324.507 | 315.292 | 260.378 | 160.645 | 3.167 | 2.883 | 2.628 | 3.684 |
| Other Long Term Assets, Total | 923 | 3.610 | 166.677 | 159.270 | 69.430 | 69.705 | 681 | 5.024 | 15.312 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.705 |
| Pension Benefits - Overfunded | 609 | 643 | -- | 1.006 | 1.590 | 4.520 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 314 | 814 | 1.145 | 1.380 | 2.244 | 2.702 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.705 |
| Discontinued Operations - LT Asset | -- | 2.153 | 165.532 | 156.884 | 65.596 | 62.483 | 681 | 5.024 | 15.312 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 12.536 | 9.643 | 12.901 | 19.671 | 25.162 | 32.686 | 118.207 | 114.774 | 134.536 | 118.006 | 101.118 | 117.527 | 94.061 | 134.996 | 118.622 | 129.535 | 84.652 |
| Interest Receivable | 5.588 | 6.228 | -- | 9.988 | 12.356 | 14.387 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Real Estate Owned | 184 | 212 | -- | 746 | 1.033 | 1.584 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets | 6.764 | 3.203 | 12.901 | 8.937 | 11.773 | 16.715 | 118.207 | 114.774 | 134.536 | 118.006 | 101.118 | 117.527 | 94.061 | 134.996 | 118.622 | 129.535 | 84.652 |
| Total Assets | 845.081 | 1.005.233 | 1.178.657 | 1.081.317 | 1.164.554 | 1.279.887 | 1.247.005 | 1.163.643 | 1.331.663 | 1.312.510 | 1.226.307 | 1.158.639 | 876.391 | 778.771 | 716.370 | 705.119 | 650.172 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

ING Groep NV | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 15:06

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 51 | 61 | 38 | 33 | 32 | 42 | 23 | 21 | 29 | 31 | 41 | 27 | 18 | 13 | 73 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | 4.394 | 5.156 | -- | 7.876 | 10.569 | 11.698 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Deposits | 554.906 | 698.054 | 699.671 | 501.512 | 493.634 | 539.780 | 511.362 | 469.508 | 522.783 | 525.216 | 496.680 | 465.712 | 349.241 | -- | -- | -- | -- |
| Non-Interest Bearing Deposits | 30.447 | 25.727 | -- | 21.866 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | 492.495 | 638.514 | -- | 452.446 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Deposits | 31.964 | 33.813 | -- | 27.200 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities, Total | 12.266 | 12.616 | 13.551 | 13.855 | 13.399 | 13.021 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities | 12.266 | 12.616 | 13.551 | 13.855 | 13.399 | 13.021 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Short Term Borrowings | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 377.824 | 319.824 | 276.367 | 252.816 |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | 40.486 | 51.211 | -- | 52.766 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 546 | 590 | 450 | 440 | 956 | 858 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 546 | 590 | 450 | 440 | 956 | 858 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 79.971 | 86.489 | 144.510 | 95.556 | 168.945 | 168.403 | 241.392 | 237.466 | 290.232 | 268.350 | 234.625 | 241.844 | 202.711 | 105.367 | 98.679 | 108.410 | 95.160 |
| Long Term Debt | 79.971 | 86.489 | 144.510 | 95.556 | 168.945 | 168.403 | 241.392 | 237.466 | 290.232 | 268.350 | 234.625 | 241.844 | 202.711 | 105.367 | 98.679 | 108.410 | 95.160 |
| Total Debt | 120.457 | 137.700 | 144.510 | 148.322 | 168.945 | 168.403 | 241.392 | 237.466 | 290.232 | 268.350 | 234.625 | 241.844 | 202.711 | 483.191 | 418.503 | 384.777 | 347.976 |
| Deferred Income Tax | 919 | 643 | 860 | 998 | 2.813 | 3.611 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 919 | 643 | 860 | 998 | 2.813 | 3.611 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | 606 | 638 | 8.072 | 5.913 | 1.643 | 777 | 729 | 915 | 1.594 | 2.323 | 2.949 | 1.689 | 3.481 | 1.730 | 1.959 | 1.461 | 1.288 |
| Other Liabilities, Total | 101.194 | 102.004 | 260.199 | 355.125 | 419.042 | 491.701 | 447.618 | 416.891 | 489.720 | 479.413 | 453.572 | 412.362 | 296.889 | 270.736 | 275.508 | 294.825 | 273.215 |
| Reserves | 2.028 | 964 | 1.017 | 385 | 642 | 634 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Pension Benefits - Underfunded | 521 | 498 | -- | 336 | 799 | 255 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | -- | -- | 142.132 | 146.401 | 67.497 | 64.265 | 424 | 4.890 | 15.020 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 98.645 | 100.542 | 117.050 | 208.003 | 350.104 | 426.547 | 447.194 | 412.001 | 474.700 | 479.413 | 453.572 | 412.362 | 296.889 | 270.736 | 275.508 | 294.825 | 273.215 |
| Total Liabilities | 795.288 | 957.401 | 1.127.313 | 1.034.041 | 1.111.001 | 1.229.849 | 1.201.101 | 1.124.780 | 1.304.329 | 1.275.302 | 1.187.826 | 1.121.607 | 852.322 | 755.657 | 695.970 | 681.063 | 622.479 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 9.241 | 215 | 296 | -- | 1.783 | 2.146 | 2.542 | 2.419 |
| Preferred Stock - Non Redeemable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 9.241 | 215 | 296 | -- | 1.783 | 2.146 | 2.542 | 2.419 |
| Common Stock, Total | 39 | 928 | 925 | 921 | 919 | 919 | 919 | 919 | 495 | 534 | 530 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock | 39 | 928 | 925 | 921 | 919 | 919 | 919 | 919 | 495 | 534 | 530 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Additional Paid-In Capital | 16.950 | 16.054 | 16.046 | 16.038 | 16.034 | 16.034 | 16.034 | 16.034 | 9.182 | 8.739 | 8.348 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 26.907 | 25.091 | 23.160 | 27.575 | 26.460 | 28.817 | 19.120 | 17.189 | 8.899 | 12.641 | 19.935 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Treasury Stock - Common | (8) | (18) | (46) | (32) | (410) | (665) | -- | (737) | (866) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 7.046 | 6.621 | 12.504 | 7.201 | 12.002 | 6.840 | 4.752 | 2.466 | 1.542 | 6.053 | 9.453 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | (1.141) | (844) | (1.245) | (4.427) | (1.452) | (1.907) | 5.079 | 2.992 | 8.082 | -- | -- | 36.736 | 24.069 | 21.331 | 18.254 | 21.514 | 25.274 |
| Translation Adjustment | (770) | (538) | (741) | (2.161) | (841) | 93 | 79 | (2.008) | (1.918) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | -- | -- | -- | 1.500 | 2.250 | (2.361) | 5.000 | 5.000 | 10.000 | -- | -- | 36.736 | 24.069 | 21.331 | 18.254 | 21.514 | 25.274 |
| Minimum Pension Liability Adjustment | (371) | (306) | (504) | (3.766) | (2.861) | 361 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 49.793 | 47.832 | 51.344 | 47.276 | 53.553 | 50.038 | 45.904 | 38.863 | 27.334 | 37.208 | 38.481 | 37.032 | 24.069 | 23.114 | 20.400 | 24.056 | 27.693 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 845.081 | 1.005.233 | 1.178.657 | 1.081.317 | 1.164.554 | 1.279.887 | 1.247.005 | 1.163.643 | 1.331.663 | 1.312.510 | 1.226.307 | 1.158.639 | 876.391 | 778.771 | 716.370 | 705.119 | 650.172 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

ING Groep NV | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

03-Aug-2017 15:06

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|-------|
| Earnings Quality Score | 38 | 51 | 61 | 38 | 33 | 32 | 42 | 23 | 21 | 29 | 31 | 41 | 27 | 18 | 13 | 73 | N/A | N/A |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | 1,52% | 1,46% | 1,50% | 1,41% | 1,30% | 1,41% | 1,44% | - | 1,07% | 0,94% | 1,10% | 1,20% | 1,40% | 1,52% | 1,58% | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 63,1% | 58,1% | 68,0% | 60,6% | 62,5% | 63,4% | 43,1% | 92,7% | 101,3% | 58,1% | 58,9% | 60,9% | 62,3% | 64,7% | 62,7% | 66,4% | 45,5% |
| Operating Leverage | 1.3% | (9,0%) | 15,8% | (12,3%) | 3,0% | 1,1% | (110,3%) | 32,7% | 8,4% | (44,2%) | 1,4% | 3,6% | 2,4% | 3,9% | (3,0%) | 5,7% | (36,1%) | 40,2% |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 0,15 | 0,13 | 0,11 | 0,11 | 0,09 | 0,10 | (0,17) | 0,00 | 0,00 | 0,05 | 0,07 | 0,08 | 0,13 | - | - | - | - |
| % Fee Revenue | 31.5% | 19,2% | 19,0% | 19,9% | 20,2% | 17,8% | 11,3% | (112,1%) | 19,9% | (10,7%) | 6,4% | 8,0% | 6,1% | 4,6% | 2,2% | 1,8% | 3,6% | 6,9% |
| Loan Growth | 3.0% | (19,6%) | (0,4%) | 32,3% | (5,6%) | (6,5%) | (1,7%) | 5,9% | (6,6%) | 12,1% | 16,6% | 8,0% | 32,9% | 13,0% | 2,9% | 11,9% | 3,0% | 22,3% |
| Deposit Growth | 3.8% | (20,5%) | (0,2%) | 39,5% | 1,6% | (8,5%) | 5,6% | 8,9% | (10,2%) | (0,5%) | 5,7% | 6,6% | 33,3% | - | - | - | - | - |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,15% | 0,19% | 0,26% | 0,42% | 0,36% | 0,27% | 0,29% | 0,50% | 0,22% | 0,02% | 0,02% | 0,03% | 0,15% | 0,45% | 0,78% | 0,36% | 0,18% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 3,09% | - | - | 4,19% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | 0,03% | 0,03% | - | 0,14% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 16,63% | - | - | 11,72% | - | - | 9,62% | 7,81% | 9,32% | 7,39% | 7,63% | 7,32% | 6,92% | 7,59% | 7,31% | 7,03% | 7,22% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 1,02 | 1,00 | 1,01 | 1,06 | 1,14 | 1,12 | 1,20 | 1,23 | 1,19 | 1,05 | 0,96 | 0,94 | 0,95 | - | - | - | - |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 26,5% | 24,2% | 24,8% | 30,4% | 31,7% | 31,5% | 32,9% | 32,1% | 36,9% | 34,6% | 39,6% | 42,4% | 45,5% | 53,4% | 51,1% | 54,7% | 50,3% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,6% | 0,6% | 0,3% | 0,4% | 0,3% | 0,5% | 0,3% | (0,1%) | (0,1%) | 0,9% | 0,8% | 0,9% | 0,9% | 0,8% | 0,8% | 0,9% | 2,4% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 16,97 | 21,02 | 22,96 | 22,87 | 21,75 | 25,58 | 27,17 | 29,94 | 48,72 | 46,93 | 32,05 | 31,54 | 36,41 | 36,51 | 39,24 | 32,77 | 25,72 |
| Pretax ROE | 9.5% | 12,1% | 12,4% | 7,5% | 8,3% | 8,2% | 13,5% | 8,6% | (5,6%) | (4,6%) | 29,2% | 26,3% | 29,1% | 32,8% | 26,9% | 26,6% | 23,4% | 44,5% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,79 | 0,65 | 0,34 | 0,85 | 1,03 | 0,90 | 0,77 | - | - | 0,94 | 0,77 | 0,81 | 0,74 | 0,69 | 0,76 | 0,75 | 0,86 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | 0,39 | 0,44 | 0,75 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | - | - | 0,66 | 0,63 | 0,64 | 0,59 | 0,50 | 0,56 | 0,58 | 0,82 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 3,4% | 3,9% | 2,9% | 5,0% | 4,7% | 7,2% | 4,6% | (5,2%) | (8,1%) | 18,3% | 12,9% | 15,2% | 15,0% | 10,1% | 12,6% | 11,3% | 32,7% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Intesa Sanpaolo SpA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 15:59

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 1 | 39 | 3 | 69 | 36 | 43 | 22 | 30 | 67 | 20 | 70 | 49 | 39 | 25 | 16 | N/A | N/A |
| Assets (€ Millions) | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Cash & Due from Banks | 54.900 | 35.454 | 38.258 | 26.817 | 30.082 | 39.926 | 47.495 | 51.654 | 64.206 | 66.294 | 32.258 | 65.151 | 28.565 | 4.111 | 4.284 | 5.608 | 6.119 |
| Other Earning Assets, Total | 265.961 | 250.894 | 232.547 | 213.653 | 220.225 | 165.751 | 172.991 | 132.315 | 115.528 | 115.606 | 54.668 | 134.321 | 65.147 | 58.328 | 65.929 | 88.596 | 103.451 |
| Interest-earning Deposits | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 26.017 | 27.823 | 36.511 | 43.283 |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 3.978 | 5.655 | -- | 3.922 | 8.698 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | 13.393 | 20.703 | 53.741 | 19.091 | 18.577 | 59.963 | 71.899 | 69.825 | 61.080 | 52.759 | 46.328 | 72.279 | 57.810 | 26.628 | 32.832 | 47.176 | 55.454 |
| Other Short Term Investments | 100.640 | 91.726 | 53.132 | 73.273 | 93.580 | 34.390 | 35.641 | 22.034 | 19.793 | 20.010 | (1) | 22.528 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Securities Held | 1.241 | 1.386 | 1.471 | 2.051 | 2.148 | 2.621 | 3.839 | 4.561 | 5.572 | 5.923 | 2.823 | 5.345 | 2.454 | -- | -- | -- | -- |
| Securities for Sale | 146.692 | 131.402 | 124.176 | 115.302 | 97.209 | 68.777 | 61.612 | 35.895 | 29.083 | 36.914 | 5.518 | 34.169 | 4.883 | 5.683 | 5.274 | 4.909 | 4.714 |
| Total Investment Securities | 147.933 | 132.788 | 125.647 | 117.353 | 99.357 | 71.398 | 65.451 | 40.456 | 34.655 | 42.837 | 8.341 | 39.514 | 7.337 | 5.683 | 5.274 | 4.909 | 4.714 |
| Other Earning Assets | 17 | 22 | 27 | 14 | 13 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | 364.713 | 350.010 | 339.002 | 344.023 | 376.625 | 376.974 | 379.235 | 374.033 | 395.189 | 335.273 | 190.830 | 288.926 | 159.369 | 154.992 | 168.532 | 183.356 | 182.710 |
| Total Gross Loans | 394.918 | 382.305 | 371.184 | -- | 400.770 | 399.807 | -- | 390.994 | 409.088 | -- | -- | -- | 164.014 | 165.966 | 180.184 | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (30.205) | (32.295) | (32.182) | -- | (24.145) | (22.833) | -- | (16.961) | (13.899) | -- | -- | -- | (4.645) | (10.974) | (11.652) | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 11.697 | 11.802 | -- | 10.788 | 10.410 | 10.461 | 10.006 | 9.453 | 9.009 | 8.734 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Buildings - Gross | 4.851 | 5.016 | -- | 4.565 | 4.354 | 4.539 | 4.301 | 4.067 | 3.872 | 3.891 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Land/Improvements - Gross | 1.432 | 1.625 | -- | 1.511 | 1.514 | 1.574 | 1.590 | 1.538 | 1.538 | 1.660 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Machinery/Equipment - Gross | 3.778 | 3.567 | -- | 3.196 | 3.054 | 2.920 | 2.764 | 2.581 | 2.393 | 2.113 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 1.636 | 1.594 | -- | 1.516 | 1.488 | 1.428 | 1.351 | 1.267 | 1.206 | 1.070 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 4.908 | 5.367 | 5.146 | 5.056 | 5.109 | 5.555 | 5.455 | 5.291 | 5.255 | 5.191 | 2.928 | 4.812 | 3.660 | 3.664 | 4.251 | 4.451 | 4.475 |
| Accumulated Depreciation, Total | (6.789) | (6.435) | -- | (5.732) | (5.301) | (4.925) | (4.551) | (4.162) | (3.754) | (3.543) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Goodwill, Net | 4.059 | 3.914 | 3.899 | 3.899 | 8.681 | 8.689 | 19.217 | 18.838 | 19.694 | 17.464 | 926 | 1.627 | -- | 546 | 745 | 487 | 677 |
| Goodwill - Gross | 20.313 | 20.168 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 100 | 25 | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | (16.254) | (16.254) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (100) | (13) | -- | -- |
| Intangibles, Net | 3.334 | 3.281 | 3.354 | 3.572 | 6.038 | 6.352 | 6.773 | 6.951 | 7.457 | 8.307 | 455 | 722 | -- | 621 | 706 | 710 | 742 |
| Intangibles - Gross | 14.355 | 13.725 | -- | 12.835 | 12.463 | -- | 11.765 | 11.205 | -- | -- | -- | -- | -- | 1.819 | 1.042 | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | (11.021) | (10.444) | -- | (9.263) | (6.425) | -- | (4.992) | (4.254) | -- | -- | -- | -- | -- | (1.198) | (336) | -- | -- |
| Long Term Investments | 1.278 | 1.727 | 1.810 | 1.991 | 2.706 | 2.630 | 2.716 | 3.059 | 3.230 | 3.522 | 2.183 | 2.774 | 2.174 | 1.402 | 853 | 1.450 | 1.575 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 1.278 | 1.727 | 1.810 | 1.991 | 2.706 | 2.630 | 2.716 | 3.059 | 3.230 | 3.522 | 2.183 | 2.774 | 2.174 | 1.402 | 853 | 1.450 | 1.575 |
| Other Long Term Assets, Total | 11.443 | 11.422 | 11.457 | 11.087 | 9.968 | 26 | 75 | 6.552 | 1.135 | 4.222 | 69 | 3.089 | 4.267 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 11.131 | 11.395 | 11.428 | 10.979 | 9.943 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 312 | 27 | 29 | 108 | 25 | 26 | 75 | 6.552 | 1.135 | 4.222 | 69 | 3.089 | 4.267 | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 14.504 | 14.427 | 11.870 | 14.081 | 14.148 | 33.580 | 24.800 | 26.151 | 24.439 | 17.080 | 7.464 | 32.957 | 11.418 | 36.551 | 35.433 | 30.239 | 26.332 |
| Other Assets | 14.504 | 14.427 | 11.870 | 14.081 | 14.148 | 33.580 | 24.800 | 26.151 | 24.439 | 17.080 | 7.464 | 32.957 | 11.418 | 36.551 | 35.433 | 30.239 | 26.332 |
| Total Assets | 725.100 | 676.496 | 647.343 | 624.179 | 673.582 | 639.483 | 658.757 | 624.844 | 636.133 | 572.959 | 291.781 | 534.379 | 274.600 | 260.215 | 280.733 | 314.897 | 326.081 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Intesa Sanpaolo SpA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 15:59

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | |
| Earnings Quality Score | 1 | 39 | 3 | 69 | 36 | 43 | 22 | 30 | 67 | 20 | 70 | 49 | 39 | 25 | 16 | N/A | N/A | |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 | |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.948 | 4.332 | 4.264 | 4.400 | |
| Total Deposits | 313.087 | 267.349 | 282.876 | 239.382 | 249.425 | 276.051 | 273.924 | 254.183 | 269.243 | 274.280 | 162.687 | 260.253 | 214.741 | 136.749 | 158.233 | 189.820 | 207.159 | |
| Non-Interest Bearing Deposits | 228.655 | 187.626 | -- | 153.594 | 152.094 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | 36.395 | 47.064 | -- | 59.403 | 53.663 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Deposits | -- | -- | -- | -- | -- | 197.193 | 221.064 | 210.814 | 217.498 | 206.592 | 122.733 | 192.640 | 180.521 | 105.357 | 122.007 | 143.717 | 154.882 | |
| Other Bearing Liabilities, Total | 57.187 | 47.022 | 37.622 | 30.733 | 27.047 | 79.969 | 77.073 | 73.315 | 76.075 | 54.112 | 17.526 | 57.144 | 30.033 | 8.841 | 11.839 | 20.341 | 22.181 | |
| Other Bearing Liabilities | 57.187 | 47.022 | 37.622 | 30.733 | 27.047 | 79.969 | 77.073 | 73.315 | 76.075 | 54.112 | 17.526 | 57.144 | 30.033 | 8.841 | 11.839 | 20.341 | 22.181 | |
| Total Short Term Borrowings | 33.010 | 28.971 | -- | 22.019 | 22.758 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysSoldUnderRepurchAgrmt | 33.010 | 28.971 | -- | 22.019 | 22.758 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 497 | 508 | 779 | 897 | 1.617 | 689 | 661 | 841 | 1.607 | 683 | 903 | 910 | 1.356 | -- | -- | -- | -- | |
| Income Taxes Payable | 497 | 508 | 779 | 897 | 1.617 | 689 | 661 | 841 | 1.607 | 683 | 903 | 910 | 1.356 | -- | -- | -- | -- | |
| Total Long Term Debt | 113.203 | 128.409 | 123.768 | 158.097 | 178.527 | 160.245 | 179.983 | 185.243 | 188.280 | 139.891 | 80.029 | 115.577 | 0 | 58.511 | 56.551 | 52.248 | 47.829 | |
| Long Term Debt | 113.203 | 128.409 | 123.768 | 158.097 | 178.527 | 160.245 | 179.983 | 185.243 | 188.280 | 139.891 | 80.029 | 115.577 | 0 | 58.511 | 56.551 | 52.248 | 47.829 | |
| Total Debt | 146.213 | 157.380 | 123.768 | 180.116 | 201.285 | 160.245 | 179.983 | 185.243 | 188.280 | 139.891 | 80.029 | 115.577 | 0 | 58.511 | 56.551 | 52.248 | 47.829 | |
| Deferred Income Tax | 1.541 | 1.859 | 1.692 | 1.339 | 1.877 | 3.380 | 2.608 | 2.124 | 2.854 | 3.180 | 571 | 1.032 | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 1.541 | 1.859 | 1.692 | 1.339 | 1.877 | 3.380 | 2.608 | 2.124 | 2.854 | 3.180 | 571 | 1.032 | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Minority Interest | 408 | 817 | 549 | 543 | 586 | 732 | 1.067 | 1.090 | 1.100 | 791 | 852 | 917 | 1.037 | 706 | 776 | 825 | 1.003 | |
| Other Liabilities, Total | 157.256 | 153.785 | 155.374 | 126.649 | 142.425 | 71.377 | 69.908 | 55.367 | 48.020 | 48.464 | 11.047 | 47.609 | 13.464 | 38.492 | 35.196 | 33.337 | 29.865 | |
| Reserves | 3.805 | 3.974 | 4.197 | 3.501 | 4.293 | 55.325 | 54.464 | 27.864 | 25.213 | 26.766 | 2.963 | 27.375 | 2.581 | 1.805 | 1.743 | 2.122 | 3.021 | |
| Pension Benefits - Underfunded | 1.025 | 859 | 1.167 | 738 | 660 | 402 | 374 | 512 | 504 | 486 | 310 | -- | -- | 2.165 | 2.465 | 2.135 | 2.374 | |
| Discontinued Operations - Liabilities | 272 | 0 | 0 | 0 | -- | -- | 0 | 9.723 | 1.021 | 3.265 | 63 | 3.127 | 2.297 | -- | -- | -- | -- | |
| Other Liabilities | 152.154 | 148.952 | 150.010 | 122.410 | 137.472 | 15.650 | 15.070 | 17.268 | 21.282 | 17.947 | 7.711 | 17.107 | 8.586 | 34.522 | 30.988 | 29.080 | 24.469 | |
| Total Liabilities | 676.189 | 628.720 | 602.660 | 579.659 | 624.262 | 592.443 | 605.224 | 572.163 | 587.179 | 521.401 | 273.615 | 483.442 | 260.631 | 245.247 | 266.927 | 300.835 | 312.436 | |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 8.732 | 8.732 | 8.725 | 8.546 | 8.546 | 8.546 | 6.647 | 6.647 | 6.647 | 6.647 | 3.613 | 6.633 | 3.561 | 3.561 | 3.561 | 3.489 | 3.012 | |
| Common Stock | 8.732 | 8.732 | 8.725 | 8.546 | 8.546 | 8.546 | 6.647 | 6.647 | 6.647 | 6.647 | 3.613 | 6.633 | 3.561 | 3.561 | 3.561 | 3.489 | 3.012 | |
| Additional Paid-In Capital | 27.349 | 27.349 | 27.349 | 30.934 | 30.934 | 36.143 | 33.102 | 33.102 | 33.102 | 33.457 | 5.559 | 30.771 | -- | 5.404 | 5.764 | 4.075 | 6.039 | |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 12.639 | 11.906 | 10.305 | 6.171 | 11.546 | 5.653 | 14.848 | 13.370 | 10.628 | 12.962 | 7.785 | 12.727 | 9.864 | 4.630 | 3.142 | 6.107 | 4.292 | |
| Treasury Stock - Common | (72) | (70) | (74) | (57) | (14) | (4) | (10) | (8) | (11) | (2.207) | 0 | (10) | -- | 1.017 | 981 | 6 | 0 | |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | (1.854) | (1.018) | (1.622) | (1.074) | (1.692) | (3.298) | (1.054) | (430) | (1.412) | 699 | 1.209 | 816 | 544 | 356 | 358 | 386 | 302 | |
| Other Equity, Total | 2.117 | 877 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | 2.117 | 877 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 48.911 | 47.776 | 44.683 | 44.520 | 49.320 | 47.040 | 53.533 | 52.681 | 48.954 | 51.558 | 18.166 | 50.937 | 13.969 | 14.968 | 13.806 | 14.063 | 13.645 | |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 725.100 | 676.496 | 647.343 | 624.179 | 673.582 | 639.483 | 658.757 | 624.844 | 636.133 | 572.959 | 291.781 | 534.379 | 274.600 | 260.215 | 280.733 | 314.898 | 326.081 | |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Intesa Sanpaolo SpA | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:00

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euro

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|----------|--------|----------|---------|--------|---------|-----------|-----------|---------|-----------|---------|---------|-------|-----------|-----------|--------|-------|
| Earnings Quality Score | 35 | 1 | 39 | 3 | 69 | 36 | 43 | 22 | 30 | 67 | 20 | 70 | 49 | 39 | 25 | 16 | N/A | N/A |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 78,6% | 79,8% | 81,3% | 94,6% | 73,4% | 118,9% | 77,9% | 74,1% | 84,4% | 71,5% | 62,4% | 66,5% | 62,1% | 67,8% | 72,6% | 71,4% | 67,1% |
| Operating Leverage | 1.3% | 1,3% | 1,6% | 15,9% | (35,6%) | 37,1% | (54,1%) | (5,2%) | 15,5% | (18,2%) | (32,3%) | 2,6% | (17,3%) | 6,3% | 6,2% | (1,5%) | (6,8%) | 7,9% |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 2,75 | 2,73 | 3,08 | 8,89 | 1,41 | - | 1,66 | 1,31 | 0,54 | 0,55 | 0,58 | 0,94 | - | 1,08 | 0,99 | 0,73 | 0,59 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 58,0% | 62,5% | 65,3% | 57,8% | 45,0% | 55,3% | 54,7% | 47,7% | 39,7% | 43,5% | 40,6% | 51,4% | 36,7% | 31,0% | 29,5% | 29,3% | 34,5% |
| Loan Growth | 3.0% | 4,2% | 3,2% | (1,5%) | (8,7%) | (0,1%) | (0,6%) | 1,4% | (5,4%) | 17,9% | 75,7% | (34,0%) | 81,3% | 2,8% | (8,0%) | (8,1%) | 0,3% | 11,4% |
| Deposit Growth | 3.8% | 17,1% | (5,5%) | 18,2% | (4,0%) | (9,6%) | 0,8% | 7,8% | (5,6%) | (1,8%) | 68,6% | (37,5%) | 21,2% | 57,0% | (13,6%) | (16,6%) | (8,5%) | 8,3% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,85% | 0,80% | 1,21% | 1,83% | 1,14% | 1,12% | 0,75% | 0,90% | 0,67% | 0,40% | 0,26% | 0,40% | 0,51% | 1,27% | 1,98% | 1,76% | 1,04% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 14,58% | 16,51% | 16,93% | - | - | 10,52% | - | 8,85% | 5,53% | - | - | - | - | 11,12% | 11,74% | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 13,90% | 13,80% | 14,20% | - | - | 11,50% | 9,40% | 8,40% | 7,10% | 6,50% | 6,30% | 7,90% | 6,69% | 7,84% | 6,76% | 6,00% | 5,80% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 1,16 | 1,31 | 1,20 | 1,44 | 1,51 | 1,37 | 1,38 | 1,47 | 1,47 | 1,22 | 1,17 | 1,11 | 0,74 | 1,13 | 1,07 | 0,97 | 0,88 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 25,6% | 25,5% | 31,4% | 24,5% | 19,8% | 24,2% | 24,9% | 21,8% | 18,7% | 21,2% | 22,3% | 26,4% | 29,0% | 15,1% | 16,3% | 19,2% | 21,0% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,5% | 0,6% | 0,5% | (0,7%) | 0,5% | (1,5%) | 0,5% | 0,5% | 0,1% | 1,1% | 0,7% | 1,7% | 1,0% | 0,8% | 0,1% | 0,3% | 0,9% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 14,82 | 14,16 | 14,49 | 14,02 | 13,66 | 13,59 | 12,31 | 11,86 | 12,99 | 11,11 | 16,06 | 10,49 | 19,66 | 17,38 | 20,33 | 22,39 | 23,90 |
| Pretax ROE | 9.5% | 6,7% | 8,8% | 6,6% | (10,2%) | 6,2% | (19,0%) | 6,1% | 6,8% | 1,7% | 13,9% | 8,4% | 20,8% | 19,3% | 14,2% | 1,5% | 7,7% | 23,2% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,97 | 0,67 | 0,42 | - | 0,54 | - | 0,84 | 0,81 | 3,04 | 1,49 | 0,88 | 0,70 | 0,66 | 0,60 | 0,97 | 0,87 | 0,61 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | (0,41) | 0,12 | 0,05 | - | 0,48 | - | 0,49 | 0,61 | 0,98 | (0,51) | (1,51) | 1,00 | 0,61 | 0,73 | (1,32) | 0,64 | 0,67 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | (1,8%) | 0,7% | 0,1% | (11,4%) | 1,6% | (17,9%) | 1,8% | 3,2% | 2,7% | (4,7%) | (8,5%) | 14,7% | 8,0% | 6,1% | (1,9%) | 4,3% | 9,5% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

KBC Groep NV | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:02

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Earnings Quality Score | 75 | 83 | 63 | 38 | 26 | 34 | 55 | 15 | 12 | 17 | 51 | 24 | 28 | 27 | 25 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 37.608 | 18.562 | 16.583 | 13.865 | 15.789 | 6.218 | 15.292 | 7.173 | 4.454 | 4.613 | 3.826 | 2.061 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Earning Assets, Total | 96.960 | 98.663 | 98.350 | 95.288 | 100.819 | 96.650 | 125.418 | 139.507 | 160.064 | 178.966 | 184.718 | 128.518 | 92.521 | 85.251 | 76.246 | 78.611 | 69.776 |
| Trading Account Assets | 9.683 | 10.385 | 12.182 | 16.885 | 21.159 | 26.936 | 30.287 | 40.563 | 73.557 | 73.907 | 67.630 | 44.880 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Investments | 16.762 | 19.523 | 21.785 | 19.627 | 20.391 | 15.677 | 26.753 | 30.779 | 29.163 | 45.989 | 57.007 | 21.674 | 1.372 | 1.351 | 1.473 | 777 | 1.048 |
| Securities Held | 33.697 | 32.958 | 31.799 | 31.323 | 28.510 | 14.396 | 13.955 | 12.045 | 10.973 | 12.320 | 12.213 | 10.848 | 72.966 | 69.557 | 61.895 | 66.225 | 58.175 |
| Securities for Sale | 36.708 | 35.670 | 32.390 | 27.307 | 30.622 | 39.491 | 54.143 | 56.120 | 46.371 | 46.750 | 47.868 | 51.116 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Investment Securities | 70.405 | 68.628 | 64.189 | 58.630 | 59.132 | 53.887 | 68.098 | 68.165 | 57.344 | 59.070 | 60.081 | 61.964 | 72.966 | 69.557 | 61.895 | 66.225 | 58.175 |
| Other Earning Assets | 110 | 127 | 194 | 146 | 137 | 150 | 280 | -- | -- | -- | -- | -- | 18.183 | 14.344 | 12.877 | 11.610 | 10.553 |
| Net Loans | 133.154 | 127.829 | 123.189 | 118.892 | 125.695 | 153.894 | 157.025 | 164.598 | 177.029 | 160.607 | 125.194 | 164.787 | 133.320 | 117.362 | 128.074 | 115.338 | 100.796 |
| Total Gross Loans | 133.154 | 127.829 | 123.189 | 118.892 | 125.695 | 159.043 | 161.946 | 168.678 | 179.626 | 162.732 | 127.337 | 167.533 | 135.873 | 120.035 | -- | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | -- | -- | -- | -- | -- | (5.149) | (4.921) | (4.080) | (2.597) | (2.125) | (2.143) | (2.746) | (2.553) | (2.673) | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | -- | 4.540 | 4.444 | 4.568 | 4.588 | 4.971 | 5.067 | 4.827 | 4.858 | 3.991 | 3.840 | 4.198 | 4.054 | 3.996 | 3.905 | 3.630 | 3.100 |
| Land/Improvements - Gross | -- | 2.352 | 2.375 | 2.518 | 2.516 | 2.511 | 2.610 | 2.784 | 2.746 | 2.521 | 2.017 | 2.431 | 1.949 | 1.900 | 1.861 | 1.773 | 1.668 |
| Machinery/Equipment - Gross | -- | 474 | 458 | 474 | 487 | 1.689 | 775 | 793 | 1.289 | 685 | 1.132 | 1.144 | 288 | 290 | 312 | 299 | 239 |
| Construction in Progress - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 33 | 34 | 67 | 101 | 25 |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | -- | 1.714 | 1.611 | 1.576 | 1.585 | 771 | 1.682 | 1.250 | 823 | 785 | 691 | 623 | 1.784 | 1.773 | 1.665 | 1.457 | 1.168 |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 2.451 | 2.299 | 2.278 | 2.457 | 2.581 | 2.651 | 2.693 | 2.890 | 2.964 | 2.235 | 1.906 | 2.120 | 2.194 | 2.151 | 2.147 | 2.091 | 1.801 |
| Accumulated Depreciation, Total | -- | (2.241) | (2.166) | (2.111) | (2.006) | (2.320) | (2.374) | (1.937) | (1.894) | (1.756) | (1.934) | (2.078) | (1.861) | (1.846) | (1.758) | (1.539) | (1.299) |
| Goodwill, Net | -- | 594 | 933 | 950 | 987 | 1.502 | 1.861 | -- | -- | -- | -- | 1.260 | 413 | 368 | 347 | 36 | 44 |
| Goodwill - Gross | -- | 1.423 | 2.135 | 2.152 | 2.182 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | -- | (829) | (1.202) | (1.202) | (1.195) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 999 | 365 | 325 | 327 | 341 | 396 | 395 | 3.316 | 3.866 | 3.501 | 1.988 | 276 | 351 | 380 | 296 | 254 | 202 |
| Intangibles - Gross | -- | 1.509 | 1.441 | 1.370 | 1.092 | 1.169 | 1.354 | -- | -- | -- | -- | 969 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | -- | (1.143) | (1.116) | (1.043) | (750) | (773) | (959) | -- | -- | -- | -- | (693) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 212 | 207 | 204 | 182 | 8 | 431 | 496 | 608 | 27 | 634 | 522 | 989 | -- | -- | -- | -- | -- |
| LT Investment - Affiliate Companies | 212 | 207 | 204 | 182 | 8 | 431 | 496 | 608 | 27 | 634 | 522 | 989 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Long Term Assets, Total | 2.254 | 2.244 | 1.744 | 5.250 | 9.152 | 21.568 | 15.305 | 1.917 | 2.778 | 822 | 700 | 475 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 2.246 | 2.229 | 1.726 | 1.481 | 2.014 | 2.445 | 2.367 | 1.847 | 2.090 | 781 | 608 | 475 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 8 | 15 | 18 | 3.769 | 7.138 | 19.123 | 12.938 | 70 | 688 | 41 | 92 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 1.562 | 1.593 | 1.568 | 1.475 | 1.556 | 2.072 | 2.338 | 4.222 | 4.135 | 4.219 | 6.546 | 25.315 | 20.436 | 20.075 | 14.620 | 31.746 | 15.038 |
| Other Real Estate Owned | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 762 | 689 | 593 | 413 | 313 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets | 1.562 | 1.593 | 1.568 | 1.475 | 1.556 | 2.072 | 2.338 | 3.460 | 3.446 | 3.626 | 6.133 | 25.002 | 20.436 | 20.075 | 14.620 | 31.746 | 15.038 |
| Total Assets | 275.200 | 252.356 | 245.174 | 238.686 | 256.928 | 285.382 | 320.823 | 324.231 | 355.317 | 355.597 | 325.400 | 325.801 | 249.234 | 225.587 | 221.731 | 228.077 | 187.658 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

KBC Groep NV | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:02

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 75 | 83 | 63 | 38 | 26 | 34 | 55 | 15 | 12 | 17 | 51 | 24 | 28 | 27 | 25 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | -- | -- | 922 | 894 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.694 | 2.326 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Deposits | 192.306 | 171.044 | 160.616 | 150.460 | 157.936 | 165.721 | 197.918 | -- | -- | -- | -- | 232.393 | 164.248 | 146.940 | 153.499 | 151.396 | 124.273 |
| Non-Interest Bearing Deposits | 63.427 | 55.148 | 47.055 | 39.049 | 37.477 | 37.472 | 48.246 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | 94.174 | 94.477 | 93.599 | 93.979 | 92.349 | 97.012 | 116.530 | -- | -- | -- | -- | 171.572 | 121.711 | 108.623 | 113.719 | 110.098 | 82.209 |
| Other Deposits | 2.686 | 2.467 | 2.270 | 2.713 | 5.191 | 5.304 | 5.286 | -- | -- | -- | -- | 60.821 | 42.538 | 38.317 | 39.780 | 41.298 | 42.064 |
| Other Bearing Liabilities, Total | 14.836 | 14.179 | 14.655 | 13.343 | 13.316 | 9.425 | 9.256 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities | 14.836 | 14.179 | 14.655 | 13.343 | 13.316 | 9.425 | 9.256 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Short Term Borrowings | 424 | 374 | 289 | 286 | 385 | 514 | 648 | -- | -- | -- | -- | -- | 1.286 | 1.335 | 1.317 | 1.209 | 1.332 |
| Other Short Term Borrowings | 424 | 374 | 289 | 286 | 385 | 514 | 648 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 188 | 109 | 98 | 109 | 192 | 255 | 345 | 379 | 384 | 481 | 534 | 578 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 188 | 109 | 98 | 109 | 192 | 255 | 345 | 379 | 384 | 481 | 534 | 578 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 17.018 | 17.644 | 18.562 | 25.107 | 24.231 | 24.923 | 27.161 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.314 | 5.652 | 6.098 | 6.286 | 6.746 | 6.708 |
| Long Term Debt | 17.018 | 17.644 | 18.562 | 25.107 | 24.231 | 24.923 | 27.161 | -- | -- | -- | -- | 6.314 | 5.652 | 6.098 | 6.286 | 6.746 | 6.708 |
| Total Debt | 17.442 | 18.018 | 18.851 | 25.393 | 24.616 | 25.437 | 27.809 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.314 | 6.938 | 7.433 | 7.603 | 7.955 | 8.039 |
| Deferred Income Tax | 493 | 549 | 599 | 409 | 455 | 290 | 123 | 140 | 119 | 335 | 312 | 350 | 595 | 525 | 724 | 668 | 965 |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 493 | 549 | 599 | 409 | 455 | 290 | 123 | 140 | 119 | 335 | 312 | 350 | 595 | 525 | 724 | 668 | 965 |
| Minority Interest | 0 | 0 | (3) | 354 | 362 | 516 | 527 | 515 | 1.165 | 1.139 | 1.234 | 1.715 | 1.506 | 1.825 | 1.967 | 2.219 | 1.892 |
| Other Liabilities, Total | 32.578 | 32.646 | 33.834 | 34.458 | 44.534 | 66.560 | 65.804 | 306.535 | 339.437 | 336.294 | 304.408 | 66.374 | 65.427 | 59.716 | 49.508 | 57.987 | 46.712 |
| Reserves | 238 | 310 | 560 | 523 | 526 | 889 | 600 | 22.663 | 20.142 | 18.361 | 16.458 | 22.916 | 17.258 | 13.568 | 11.720 | 10.582 | 11.488 |
| Discontinued Operations - Liabilities | -- | -- | 0 | 2.027 | 3.739 | 18.132 | 13.341 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 32.340 | 32.336 | 33.274 | 31.908 | 40.269 | 47.539 | 51.863 | 283.872 | 319.295 | 317.933 | 287.950 | 43.458 | 48.170 | 46.148 | 37.788 | 47.404 | 35.224 |
| Total Liabilities | 257.843 | 236.545 | 228.650 | 224.526 | 241.411 | 269.126 | 302.676 | 307.569 | 341.105 | 338.249 | 308.182 | 310.050 | 238.715 | 216.439 | 213.302 | 220.224 | 181.882 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 181 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Convertible Preferred Stock - Non Rdmbl | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 181 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 1.455 | 1.454 | 1.453 | 1.452 | 1.450 | 1.245 | 1.245 | 1.245 | 1.244 | 1.235 | -- | 1.234 | 608 | 608 | 591 | 590 | 585 |
| Common Stock | 1.455 | 1.454 | 1.453 | 1.452 | 1.450 | 1.245 | 1.245 | 1.245 | 1.244 | 1.235 | -- | 1.234 | 608 | 608 | 591 | 590 | 585 |
| Additional Paid-In Capital | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 14.204 | 12.216 | 11.618 | 10.052 | 10.570 | 11.172 | 12.089 | 10.233 | 12.694 | 16.286 | -- | 12.744 | 11.178 | 9.859 | 9.374 | 8.880 | 6.432 |
| Treasury Stock - Common | 0 | 0 | 0 | 0 | (1) | (1.529) | (1.529) | (1.560) | (1.561) | (1.285) | -- | (484) | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 1.756 | 1.782 | 1.815 | 1.094 | 1.263 | (117) | 66 | 457 | (1.131) | 810 | -- | 2.129 | 8 | 9 | 10 | 10 | 11 |
| Other Equity, Total | (58) | 359 | 1.638 | 1.562 | 2.235 | 5.485 | 6.276 | 6.287 | 2.966 | 121 | 17.218 | 128 | (1.275) | (1.328) | (1.546) | (1.629) | (1.253) |
| Translation Adjustment | 31 | 11 | (261) | (340) | (360) | (422) | (281) | (339) | (184) | 47 | -- | 127 | (117) | (95) | (43) | (27) | (15) |
| Other Equity | 1.396 | 1.400 | 3.400 | 2.334 | 3.500 | 6.501 | 7.000 | 7.000 | 3.501 | 1 | 17.218 | -- | (1.158) | (1.234) | (1.503) | (1.602) | (1.238) |
| Minimum Pension Liability Adjustment | (138) | 94 | (133) | 65 | (71) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Comprehensive Income | (1.347) | (1.146) | (1.368) | (497) | (834) | (594) | (443) | (374) | (351) | 73 | -- | 1 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 17.357 | 15.811 | 16.524 | 14.160 | 15.517 | 16.256 | 18.147 | 16.662 | 14.212 | 17.348 | 17.218 | 15.751 | 10.519 | 9.148 | 8.429 | 7.852 | 5.776 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 275.200 | 252.356 | 245.174 | 238.686 | 256.928 | 285.382 | 320.823 | 324.231 | 355.317 | 355.597 | 325.400 | 325.801 | 249.234 | 225.587 | 221.731 | 228.077 | 187.658 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

KBC Groep NV | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:01

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|-------|
| Earnings Quality Score | 35 | 75 | 83 | 63 | 38 | 26 | 34 | 55 | 15 | 12 | 17 | 51 | 24 | 28 | 27 | 25 | N/A | N/A |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | 1,92% | 2,02% | 2,08% | 1,75% | 1,81% | 1,96% | 1,92% | 1,84% | 1,68% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 69,2% | 71,6% | 69,5% | 67,8% | 82,2% | 83,2% | 60,9% | 78,8% | 116,3% | 64,5% | 57,5% | 60,8% | 62,6% | 65,0% | 62,2% | 62,6% | 57,2% |
| Operating Leverage | 1.3% | 3,4% | (3,1%) | (2,3%) | 16,2% | 1,1% | (12,1%) | 25,9% | 80,3% | (83,8%) | (13,9%) | 7,0% | 3,5% | 4,0% | (5,3%) | 0,8% | (8,0%) | 16,2% |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 1,13 | 1,07 | 0,92 | 1,09 | 1,06 | 0,99 | 2,15 | - | 0,90 | 0,56 | - | - | 0,51 | 0,54 | 0,33 | 0,23 | 0,36 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 48,7% | 49,4% | 48,3% | 43,9% | 43,4% | 48,9% | 29,9% | 20,7% | 55,5% | 55,6% | 46,2% | 36,7% | 23,3% | 20,4% | 35,8% | 26,0% | 26,9% |
| Loan Growth | 3.0% | 4,2% | 3,8% | 3,6% | (5,4%) | (18,3%) | (2,0%) | (4,6%) | (7,0%) | 10,2% | 28,3% | (24,0%) | 23,6% | 13,6% | (8,4%) | 11,0% | 14,4% | 23,2% |
| Deposit Growth | 3.8% | 12,4% | 6,5% | 6,7% | (4,7%) | (4,7%) | (16,3%) | - | - | - | - | - | 41,5% | 11,8% | (4,3%) | 1,4% | 21,8% | 23,2% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,10% | 0,26% | 0,48% | 1,40% | 0,77% | 0,86% | 0,92% | 1,11% | 0,49% | 0,13% | 0,12% | 0,02% | 0,16% | 0,55% | 0,38% | 0,30% | 0,26% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 4,29% | 5,43% | 6,23% | 3,25% | 5,88% | 4,77% | 4,05% | 3,32% | 1,80% | 1,47% | 1,74% | 1,70% | 2,32% | 2,88% | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | 0,45% | 0,38% | 0,36% | 0,32% | 0,19% | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 17,40% | 16,40% | 13,90% | 12,00% | 13,80% | 12,30% | 12,60% | 10,80% | 9,70% | 8,70% | 8,70% | 9,40% | 10,13% | 9,54% | 8,83% | 8,84% | 9,46% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,69 | 0,75 | 0,77 | 0,79 | 0,80 | 0,93 | 0,79 | - | - | - | - | 0,71 | 0,81 | 0,80 | 0,83 | 0,76 | 0,81 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 34,8% | 34,9% | 34,5% | 35,3% | 35,5% | 32,3% | 34,9% | 35,8% | 38,8% | 39,2% | 41,2% | 36,4% | 35,1% | 36,9% | 32,3% | 36,3% | 36,4% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 1,2% | 1,0% | 1,0% | 0,7% | 0,4% | 0,3% | 4,2% | 1,5% | (0,8%) | 1,3% | 1,4% | 1,2% | 1,0% | 0,7% | 0,8% | 0,7% | 1,3% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 15,86 | 15,96 | 14,84 | 16,86 | 16,56 | 17,56 | 17,68 | 19,46 | 25,00 | 20,71 | 18,90 | 20,68 | 23,69 | 24,66 | 26,31 | 29,05 | 32,49 |
| Pretax ROE | 9.5% | 18,6% | 15,7% | 15,8% | 11,5% | 6,1% | 4,6% | 76,9% | 33,5% | (19,1%) | 25,3% | 27,9% | 25,6% | 24,6% | 18,7% | 21,0% | 22,7% | 45,8% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,79 | 1,04 | 0,73 | 0,59 | 0,63 | 0,02 | 0,97 | 1,08 | - | 0,75 | 0,75 | 0,67 | 0,73 | 0,68 | 0,60 | 0,66 | 0,80 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | 0,51 | 1,00 | 0,40 | 1,00 | - | - | 0,98 | 1,00 | - | 0,61 | 0,66 | 0,59 | 0,74 | 0,55 | 0,56 | 0,56 | 0,77 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 7,3% | 9,8% | 3,6% | 2,9% | (5,2%) | (1,4%) | 71,4% | 35,7% | (15,8%) | 11,6% | 13,7% | 10,2% | 13,2% | 7,1% | 7,1% | 8,5% | 27,9% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Lloyds Banking Group PLC | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:14

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
| Earnings Quality Score | 36 | 35 | 43 | 18 | 54 | 45 | 9 | 9 | 37 | 66 | 20 | 25 | 40 | 57 | 28 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (GBP/EUR) | 1.173394 | 1.357086 | 1.287336 | 1.204516 | 1.231689 | 1.200075 | 1.166097 | 1.128392 | 1.046365 | 1.360425 | 1.484388 | 1.453633 | 1.414948 | 1.418474 | 1.534870 | 1.633087 | 1.587469 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 87.017 | 113.002 | 97.736 | 91.668 | 139.252 | 112.326 | 81.341 | 85.683 | 46.759 | 54.984 | 65.264 | 49.599 | 48.657 | 25.801 | 31.351 | 29.605 | 28.336 |
| Other Earning Assets, Total | 291.591 | 309.642 | 323.048 | 268.017 | 319.290 | 334.561 | 337.655 | 320.407 | 143.040 | 123.102 | 144.248 | 124.216 | 105.644 | 42.080 | 49.007 | 47.134 | 26.290 |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 1.058 | 1.307 | 2.445 | 220 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | 120.114 | 130.142 | 131.931 | 120.029 | 134.104 | 178.348 | 182.134 | 169.271 | 47.153 | 78.784 | 100.486 | 87.762 | 130 | 765 | 3.698 | 7.205 | 2.713 |
| Other Short Term Investments | 46.821 | 45.908 | 52.292 | 42.963 | 76.318 | 86.639 | 66.204 | 61.706 | 32.976 | 16.843 | 15.295 | 14.737 | 5.343 | -- | -- | -- | -- |
| Securities Held | 57.272 | 87.459 | 63.655 | 51.835 | 70.225 | 14.965 | 30.010 | 36.844 | 4.621 | -- | -- | 0 | 61.529 | 40.666 | 44.993 | 39.562 | 23.185 |
| Securities for Sale | 66.325 | 44.827 | 72.725 | 52.970 | 38.643 | 44.890 | 50.090 | 52.585 | 58.290 | 27.475 | 28.468 | 21.717 | 38.642 | 650 | 316 | 367 | 392 |
| Total Investment Securities | 123.597 | 132.286 | 136.380 | 104.805 | 108.868 | 59.855 | 80.099 | 89.430 | 62.911 | 27.475 | 28.468 | 21.717 | 100.171 | 41.316 | 45.309 | 39.929 | 23.577 |
| Loans Held for Sale | -- | -- | -- | -- | 0 | 9.718 | 9.218 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | 541.351 | 623.399 | 622.964 | 595.401 | 637.057 | 678.808 | 691.026 | 707.467 | 251.488 | 285.436 | 279.488 | 254.304 | 219.767 | 191.850 | 206.400 | 200.764 | 181.657 |
| Total Gross Loans | 544.181 | 627.515 | 631.221 | 609.814 | 655.844 | -- | 712.450 | 724.168 | 255.107 | 288.712 | 282.743 | 257.316 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (2.830) | (4.116) | (8.257) | (14.413) | (18.787) | -- | (21.425) | (16.701) | (3.619) | (3.276) | (3.255) | (3.012) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 17.274 | 17.477 | 15.630 | 13.764 | 13.631 | -- | 15.516 | 15.760 | 6.517 | 7.807 | 10.692 | 10.247 | 9.414 | 8.363 | 9.337 | 8.353 | 7.629 |
| Buildings - Gross | 2.992 | 3.513 | 3.724 | 3.452 | 3.222 | -- | 2.845 | 2.777 | 1.586 | 1.955 | 2.209 | 2.066 | 1.924 | 1.691 | 1.836 | 1.754 | 1.670 |
| Machinery/Equipment - Gross | 6.999 | 7.146 | 5.977 | 4.690 | 4.376 | -- | 5.340 | 5.780 | 3.294 | 3.906 | 4.229 | 3.877 | 3.574 | 3.101 | 3.553 | 3.707 | 3.719 |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 7.282 | 6.817 | 5.928 | 5.621 | 6.033 | -- | 7.331 | 7.204 | 1.637 | 1.947 | 4.254 | 4.304 | 3.915 | 3.572 | 3.948 | 2.892 | 2.240 |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 10.805 | 11.695 | 10.366 | 9.118 | 9.043 | 9.208 | 9.550 | 10.408 | 3.102 | 3.862 | 6.312 | 6.238 | 5.914 | 5.558 | 6.287 | 5.495 | 4.821 |
| Accumulated Depreciation, Total | (6.469) | (5.781) | (5.264) | (4.646) | (4.588) | -- | (5.966) | (5.352) | (3.414) | (3.945) | (4.380) | (4.009) | (3.499) | (2.806) | (3.050) | (2.858) | (2.808) |
| Goodwill, Net | 2.366 | 2.736 | 2.595 | 2.428 | 2.483 | 2.419 | 2.351 | 2.275 | 2.361 | 3.208 | 3.528 | 3.449 | 3.494 | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 1.972 | 2.494 | 2.665 | 2.745 | 3.439 | 3.835 | 4.077 | 4.612 | 206 | 203 | 205 | 73 | 40 | 3.565 | 4.043 | 4.191 | 4.126 |
| Intangibles - Gross | 7.493 | 8.187 | 7.374 | 6.672 | 6.996 | -- | 6.009 | 5.676 | 401 | 404 | 374 | 214 | 151 | 3.725 | 4.253 | 4.311 | 4.183 |
| Accumulated Intangible Amortization | (5.521) | (5.693) | (4.709) | (3.927) | (3.557) | -- | (1.932) | (1.064) | (195) | (201) | (169) | (141) | (112) | (160) | (210) | (121) | (57) |
| Long Term Investments | 69 | 64 | 95 | 122 | 386 | -- | 500 | 540 | 58 | -- | -- | -- | -- | 77 | 69 | 64 | 14 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 69 | 64 | 95 | 122 | 386 | -- | 500 | 540 | 58 | -- | -- | -- | -- | 77 | 69 | 64 | 14 |
| Other Long Term Assets, Total | 11.374 | 17.148 | 23.215 | 18.292 | 14.789 | 7.077 | 8.419 | 5.649 | 872 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | 581 | -- |
| Pension Benefits - Overfunded | 8.199 | 11.706 | 17.879 | 12.144 | 8.738 | 1.514 | 3.564 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 3.175 | 5.442 | 5.336 | 6.148 | 6.051 | 5.562 | 4.856 | 5.649 | 872 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 13.049 | 14.564 | 17.855 | 26.869 | 24.932 | 28.137 | 21.352 | 22.105 | 8.365 | 9.905 | 10.987 | 12.389 | 18.926 | 88.543 | 90.491 | 97.237 | 102.590 |
| Other Assets | 13.049 | 14.564 | 17.855 | 26.869 | 24.932 | 28.137 | 21.352 | 22.105 | 8.365 | 9.905 | 10.987 | 12.389 | 18.926 | 88.543 | 90.491 | 97.237 | 102.590 |
| Total Assets | 959.593 | 1.094.745 | 1.100.538 | 1.014.660 | 1.150.670 | 1.176.371 | 1.156.271 | 1.159.146 | 456.250 | 480.701 | 510.033 | 450.269 | 402.442 | 357.472 | 387.648 | 385.070 | 347.835 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Lloyds Banking Group PLC | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:14

| Balance Sheet | | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | 36 | 35 | 43 | 18 | 54 | 45 | 9 | 9 | 37 | 66 | 20 | 25 | 40 | 57 | 28 | N/A | N/A |
| Earnings Quality Score | Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| | Period End FX Rate (GBP/EUR) | 1.173394 | 1.357086 | 1.287336 | 1.204516 | 1.231689 | 1.200075 | 1.166097 | 1.128392 | 1.046365 | 1.360425 | 1.484388 | 1.453633 | 1.414948 | 1.418474 | 1.534870 | 1.633087 | 1.587469 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 4.548 | 5.616 | 5.819 | 6.626 |
| Total Deposits | | 495.293 | 581.091 | 588.157 | 540.342 | 538.884 | 544.493 | 554.044 | 569.270 | 283.112 | 286.561 | 298.332 | 268.483 | 247.276 | 222.510 | 250.219 | 217.896 | 188.471 |
| Non-Interest Bearing Deposits | | 72.520 | 65.843 | 59.844 | 49.147 | 45.460 | -- | 26.700 | 10.453 | 4.370 | 5.379 | 6.439 | 6.110 | 5.387 | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | | 351.085 | 420.192 | 441.340 | 413.403 | 402.485 | -- | 399.140 | 397.441 | 163.714 | 180.428 | 199.589 | 181.227 | 150.205 | 23.284 | 32.610 | -- | -- |
| Other Deposits | | 71.687 | 95.056 | 86.972 | 77.792 | 90.938 | 496.718 | 69.476 | 68.338 | 45.430 | 47.774 | 38.281 | 35.317 | 35.478 | 165.247 | 178.558 | 178.196 | 161.904 |
| Other Bearing Liabilities, Total | | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 50.096 | 46.853 | 28.670 | 11.224 | 9.714 | 10.254 | 893 | 888 | 1.190 | 872 | 667 |
| Other Bearing Liabilities | | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 50.096 | 46.853 | 28.670 | 11.224 | 9.714 | 10.254 | 893 | 888 | 1.190 | 872 | 667 |
| Total Short Term Borrowings | | 43.231 | 50.773 | 41.007 | 42.023 | 84.760 | 2.387 | 68.193 | 79.500 | 21.683 | 23.655 | 19.396 | 15.148 | 11.576 | 5.142 | 4.772 | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysoldUnderRepurchAgrmt | | 11.430 | 9.582 | 1.384 | 5.844 | 34.242 | -- | 30.035 | 40.119 | 96 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Borrowings | | 31.801 | 41.190 | 39.623 | 36.179 | 50.518 | 2.387 | 38.158 | 39.381 | 21.587 | 23.655 | 19.396 | 15.148 | 11.576 | 5.142 | 4.772 | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | | 265 | 379 | 89 | 177 | 170 | 124 | 174 | 58 | 0 | 658 | 1.213 | 802 | 649 | -- | -- | -- | 2.862 |
| Dividends Payable | | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.861 |
| Income Taxes Payable | | 265 | 379 | 89 | 177 | 170 | 124 | 174 | 58 | 0 | 658 | 1.213 | 802 | 649 | -- | -- | -- | 1.002 |
| Total Long Term Debt | | 83.303 | 104.285 | 94.753 | 110.006 | 138.595 | 264.080 | 222.926 | 207.006 | 40.943 | 42.373 | 41.383 | 27.948 | 22.094 | 23.172 | 24.662 | 53.121 | 40.336 |
| Long Term Debt | | 83.303 | 104.285 | 94.753 | 110.006 | 138.595 | 264.080 | 222.926 | 207.006 | 40.943 | 42.373 | 41.383 | 27.948 | 22.094 | 23.172 | 24.662 | 53.121 | 40.336 |
| Total Debt | | 126.534 | 155.058 | 135.760 | 152.029 | 223.354 | 266.467 | 291.120 | 286.505 | 62.626 | 66.028 | 60.780 | 43.096 | 33.670 | 28.314 | 29.434 | 53.121 | 40.336 |
| Deferred Income Tax | | 0 | 45 | 70 | 4 | 403 | 377 | 288 | 236 | 0 | 1.290 | 2.102 | 1.664 | 2.411 | 1.952 | 2.015 | 2.304 | 2.672 |
| Deferred Income Tax - LT Liability | | 0 | 45 | 70 | 4 | 403 | 377 | 288 | 236 | 0 | 1.290 | 2.102 | 1.664 | 2.411 | 1.952 | 2.015 | 2.304 | 2.672 |
| Minority Interest | | 516 | 531 | 1.562 | 418 | 844 | 809 | 981 | 935 | 320 | 386 | 523 | 632 | 893 | 1.031 | 1.122 | 892 | 876 |
| Other Liabilities, Total | | 280.222 | 294.417 | 312.221 | 274.727 | 335.412 | 309.491 | 205.858 | 206.454 | 71.693 | 98.036 | 120.811 | 110.517 | 101.019 | 84.578 | 85.861 | 87.254 | 89.413 |
| Reserves | | 5.712 | 7.718 | 5.407 | 5.406 | 4.879 | 3.799 | 1.786 | 1.109 | 241 | 284 | 384 | 535 | 299 | 570 | 554 | 477 | 648 |
| Pension Benefits - Underfunded | | 965 | 495 | 583 | 1.320 | 2.346 | 1.030 | 493 | 880 | 1.853 | 2.917 | 3.655 | 4.230 | 4.351 | 3.034 | 3.188 | 122 | 54 |
| Other Liabilities | | 273.545 | 286.204 | 306.231 | 268.001 | 328.187 | 304.662 | 203.578 | 204.465 | 69.599 | 94.835 | 116.772 | 105.752 | 96.369 | 80.974 | 82.119 | 86.655 | 88.711 |
| Total Liabilities | | 902.830 | 1.031.520 | 1.037.858 | 967.697 | 1.099.067 | 1.121.761 | 1.102.560 | 1.110.312 | 446.421 | 464.184 | 493.474 | 435.449 | 386.811 | 343.821 | 375.457 | 368.158 | 331.922 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | | 8.385 | 9.698 | 9.199 | 8.606 | 8.674 | 8.258 | 7.947 | 11.817 | 1.583 | 1.948 | 2.121 | 2.064 | 2.008 | 2.011 | 2.173 | 2.304 | 2.216 |
| Common Stock | | 8.385 | 9.698 | 9.199 | 8.606 | 8.674 | 8.258 | 7.947 | 11.817 | 1.583 | 1.948 | 2.121 | 2.064 | 2.008 | 2.011 | 2.173 | 2.304 | 2.216 |
| Additional Paid-In Capital | | 20.678 | 23.630 | 22.246 | 20.813 | 20.781 | 19.850 | 18.997 | 16.330 | 2.193 | 1.766 | 1.879 | 1.701 | 1.620 | 1.611 | 1.678 | 1.566 | 945 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | | 18.165 | 22.401 | 23.061 | 19.646 | 21.311 | 24.587 | 27.522 | 21.737 | 6.052 | 12.803 | 12.558 | 11.055 | 12.003 | 10.029 | 8.340 | 13.042 | 12.752 |
| Treasury Stock - Common | | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | | 891 | (594) | (86) | (741) | 491 | 1.591 | (332) | (884) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | | 8.644 | 8.091 | 8.260 | (1.361) | 346 | 324 | (422) | (166) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Translation Adjustment | | (146) | (163) | (100) | (90) | (85) | (66) | 34 | 178 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | | 6.284 | 7.267 | 6.894 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Comprehensive Income | | 2.506 | 987 | 1.466 | (1.271) | 431 | 390 | (456) | (344) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | | 56.763 | 63.225 | 62.680 | 46.963 | 51.603 | 54.611 | 53.712 | 48.835 | 9.829 | 16.517 | 16.558 | 14.820 | 15.631 | 13.651 | 12.911 | 16.912 | 15.913 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | | 959.593 | 1.094.745 | 1.100.538 | 1.014.660 | 1.150.670 | 1.176.371 | 1.156.271 | 1.159.146 | 456.250 | 480.701 | 510.033 | 450.269 | 402.442 | 357.472 | 387.648 | 385.070 | 347.835 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Lloyds Banking Group PLC | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:13

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Earnings Quality Score | 35 | 36 | 35 | 43 | 18 | 54 | 45 | 9 | 9 | 37 | 66 | 20 | 25 | 40 | 57 | 28 | N/A | N/A |
| Period End FX Rate (GBP/EUR) | 0,951200 | 1,173394 | 1,357086 | 1,287336 | 1,204516 | 1,231689 | 1,200075 | 1,166097 | 1,128392 | 1,046365 | 1,360425 | 1,484388 | 1,453633 | 1,414948 | 1,418474 | 1,534870 | 1,633087 | 1,587469 |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | 2,71% | 2,40% | 1,68% | 2,12% | 1,93% | 2,07% | - | - | 2,01% | 2,79% | 2,88% | 3,11% | 2,89% | 3,04% | 3,20% | 3,40% | 3,50% |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 88,4% | 91,6% | 92,1% | 92,0% | 79,1% | 73,8% | 59,2% | 50,7% | 64,3% | 48,7% | 50,6% | 55,0% | 58,7% | 58,1% | 71,6% | 66,0% | 56,5% |
| Operating Leverage | 1.3% | 5,9% | 0,4% | (0,1%) | (29,2%) | (5,6%) | (25,5%) | (12,8%) | 71,7% | (29,8%) | 3,5% | 8,3% | 6,7% | (1,0%) | 21,3% | (8,5%) | (17,7%) | (1,4%) |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 2,80 | 1,70 | 2,03 | 2,25 | 0,93 | 1,22 | 0,88 | 1,33 | 0,27 | 0,35 | 0,49 | 0,53 | 0,59 | 0,55 | 0,51 | 0,46 | 0,41 |
| % Fee Revenue | 31.5% | 30,2% | 38,2% | 34,1% | 31,3% | (24,5%) | 45,7% | (21,6%) | (24,5%) | 108,9% | 10,0% | (6,3%) | (41,5%) | (4,7%) | 37,1% | 32,7% | 33,9% | 41,0% |
| Loan Growth | 3.0% | 0,4% | (5,1%) | (2,1%) | (4,4%) | (8,6%) | (4,5%) | (5,5%) | 160,9% | 14,6% | 11,4% | 7,6% | 12,6% | 14,8% | 0,6% | 9,4% | 7,4% | 12,0% |
| Deposit Growth | 3.8% | (1,4%) | (6,3%) | 1,8% | 2,5% | (3,6%) | (4,5%) | (5,8%) | 86,5% | 28,4% | 4,8% | 8,8% | 5,7% | 11,4% | (3,8%) | 22,2% | 12,4% | 7,4% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,13% | 0,09% | 0,15% | 0,54% | 0,95% | 1,39% | 1,80% | 3,84% | 1,34% | 0,90% | 0,86% | 0,79% | 0,60% | - | - | - | - |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 0,28% | 0,32% | 0,38% | - | - | - | 10,57% | 9,17% | 12,84% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 16,10% | 15,20% | 15,00% | - | 13,80% | 12,50% | 11,60% | 9,60% | 8,00% | 8,10% | 8,20% | 7,90% | 8,20% | 9,50% | 7,70% | 7,80% | - |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 1,09 | 1,07 | 1,06 | 1,10 | 1,18 | 1,25 | 1,25 | 1,24 | 0,89 | 1,00 | 0,94 | 0,95 | 0,89 | 0,86 | 0,82 | 0,92 | 0,96 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 29,3% | 28,1% | 28,4% | 26,0% | 25,4% | 23,7% | 25,7% | 25,2% | 27,9% | 26,0% | 30,4% | 28,9% | 30,8% | 18,0% | 19,2% | 19,0% | 12,6% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,5% | 0,2% | 0,2% | 0,0% | (0,1%) | (0,1%) | 0,0% | 0,1% | 0,2% | 1,1% | 1,3% | 1,3% | 1,3% | 1,7% | 1,1% | 1,4% | 2,0% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 16,91 | 17,31 | 17,56 | 21,61 | 22,30 | 21,54 | 21,53 | 23,74 | 46,42 | 29,10 | 30,80 | 30,38 | 25,75 | 26,19 | 31,80 | 22,77 | 21,86 |
| Pretax ROE | 9.5% | 8,9% | 3,5% | 4,0% | 1,0% | (1,3%) | (1,2%) | 0,6% | 4,0% | 7,1% | 34,3% | 39,8% | 36,0% | 33,6% | 49,5% | 28,6% | 31,0% | 41,5% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,57 | 0,52 | 0,80 | (2,02) | - | - | (1,14) | 2,71 | 1,02 | 0,82 | 0,66 | 0,65 | 0,69 | 0,75 | 0,68 | 0,71 | 0,70 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.62 | (0,04) | (2,59) | 0,55 | - | - | - | - | 1,00 | 0,16 | 0,38 | 0,31 | 0,23 | 0,20 | 0,41 | (0,07) | 0,16 | 0,38 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | (0,2%) | (3,0%) | 1,5% | (2,1%) | (3,3%) | (1,4%) | (0,7%) | 10,7% | 1,2% | 10,8% | 8,2% | 5,4% | 4,6% | 15,3% | (1,3%) | 3,5% | 11,0% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Nationwide Building Society | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:11

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 |
| Earnings Quality Score | 31 | N/A | 42 | 30 | 32 | 35 | 41 | 26 | 31 | 49 | 52 | 42 | 37 | N/A | 50 | N/A | N/A |
| Period End Date | 04-Apr-2017 | 04-Apr-2016 | 04-Apr-2015 | 04-Apr-2014 | 04-Apr-2013 | 04-Apr-2012 | 04-Apr-2011 | 04-Apr-2010 | 04-Apr-2009 | 04-Apr-2008 | 04-Apr-2007 | 04-Apr-2006 | 04-Apr-2005 | 04-Apr-2004 | 04-Apr-2003 | 04-Apr-2002 | 04-Apr-2001 |
| Period End FX Rate (GBP/EUR) | 1.165576 | 1.252154 | 1.359233 | 1.209894 | 1.177662 | 1.208826 | 1.134403 | 1.126348 | 1.100147 | 1.266396 | 1.477839 | 1.431860 | 1.459326 | 1.509056 | 1.454646 | 1.633577 | 1.589945 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 18.188 | 15.512 | 10.489 | 9.016 | 12.257 | 13.345 | 11.697 | 6.770 | 14.564 | 7.839 | 2.740 | 2.481 | 1.626 | 2.678 | 1.926 | 2.197 | 3.834 |
| Other Earning Assets, Total | 18.138 | 19.125 | 20.353 | 16.712 | 23.499 | 36.343 | 31.530 | 35.617 | 34.434 | 35.766 | 27.192 | 23.042 | 23.868 | 23.989 | 23.093 | 22.638 | 20.574 |
| Other Short Term Investments | 6.757 | 5.838 | 5.351 | 3.932 | 7.694 | 8.147 | 7.095 | 9.278 | 11.085 | 3.490 | 595 | 4.416 | 3.226 | 371 | 312 | 322 | 286 |
| Securities for Sale | 11.381 | 13.288 | 15.002 | 12.780 | 15.805 | 28.196 | 24.435 | 26.340 | 23.348 | 32.275 | 26.597 | 18.625 | 20.642 | 23.618 | 22.781 | 22.317 | 20.288 |
| Total Investment Securities | 11.381 | 13.288 | 15.002 | 12.780 | 15.805 | 28.196 | 24.435 | 26.340 | 23.348 | 32.275 | 26.597 | 18.625 | 20.642 | 23.618 | 22.781 | 22.317 | 20.288 |
| Net Loans | 218.395 | 223.894 | 231.949 | 201.497 | 186.276 | 184.918 | 168.879 | 170.954 | 170.248 | 180.815 | 171.488 | 144.947 | 135.311 | 121.790 | 95.619 | 92.566 | 84.465 |
| Total Gross Loans | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 180.815 | 171.488 | 144.947 | 135.311 | 121.790 | 95.619 | 92.566 | 84.465 |
| Loan Loss Allowances | -- | -- | -- | -- | (1.441) | (1.019) | (868) | (845) | (517) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | -- | -- | -- | -- | 702 | 708 | 662 | 631 | 679 | 793 | 858 | 804 | 769 | 3.436 | 2.798 | 2.995 | 3.024 |
| Buildings - Gross | -- | -- | -- | -- | 548 | 563 | 545 | 512 | 507 | 628 | 686 | 633 | 617 | 602 | 523 | 548 | 512 |
| Machinery/Equipment - Gross | -- | -- | -- | -- | 154 | 145 | 118 | 118 | 172 | 165 | 172 | 172 | 152 | 144 | 134 | 143 | 130 |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 2.690 | 2.141 | 2.304 | 2.383 |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 992 | 1.031 | 1.164 | 1.031 | 1.043 | 1.142 | 1.075 | 1.032 | 975 | 1.027 | 981 | 928 | 905 | 3.628 | 3.000 | 3.227 | 3.232 |
| Accumulated Depreciation, Total | -- | -- | -- | -- | (692) | (736) | (649) | (606) | (777) | (785) | (767) | (1.050) | (987) | (994) | (815) | (873) | (757) |
| Goodwill, Net | -- | -- | -- | -- | 19 | 19 | 18 | 18 | 18 | 15 | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Goodwill - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 18 | 18 | 15 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | 0 | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 1.434 | 1.491 | 1.414 | 1.157 | 1.034 | 804 | 582 | 380 | 215 | 158 | 157 | 115 | 65 | -- | -- | -- | 17 |
| Intangibles - Gross | -- | -- | -- | -- | 1.330 | 1.060 | 793 | 570 | 425 | 370 | 339 | 247 | 194 | -- | -- | -- | 178 |
| Accumulated Intangible Amortization | -- | -- | -- | -- | (296) | (256) | (211) | (190) | (210) | (211) | (183) | (132) | (130) | -- | -- | -- | (156) |
| Long Term Investments | 78 | 158 | 35 | 35 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| LT Investment - Affiliate Companies | 78 | 158 | 35 | 35 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Long Term Assets, Total | 120 | 44 | 52 | 40 | 181 | 277 | 247 | 402 | 953 | 147 | 114 | 158 | 120 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 120 | 44 | 52 | 40 | 181 | 277 | 247 | 402 | 953 | 147 | 114 | 158 | 120 | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 1.029 | 369 | 383 | 263 | 292 | 237 | 321 | 407 | 1.213 | 952 | 352 | 992 | 962 | 977 | 614 | 999 | 885 |
| Other Assets | 1.029 | 369 | 383 | 263 | 292 | 237 | 321 | 407 | 1.213 | 952 | 352 | 992 | 962 | 977 | 614 | 999 | 885 |
| Total Assets | 258.373 | 261.624 | 265.839 | 229.750 | 224.601 | 237.086 | 214.349 | 215.580 | 222.618 | 226.719 | 203.023 | 172.662 | 162.856 | 153.061 | 124.253 | 121.628 | 113.006 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Nationwide Building Society | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:11

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 |
| Earnings Quality Score | 31 | N/A | 42 | 30 | 32 | 35 | 41 | 26 | 31 | 49 | 52 | 42 | 37 | N/A | 50 | N/A | N/A |
| Period End Date | 04-Apr-2017 | 04-Apr-2016 | 04-Apr-2015 | 04-Apr-2014 | 04-Apr-2013 | 04-Apr-2012 | 04-Apr-2011 | 04-Apr-2010 | 04-Apr-2009 | 04-Apr-2008 | 04-Apr-2007 | 04-Apr-2006 | 04-Apr-2005 | 04-Apr-2004 | 04-Apr-2003 | 04-Apr-2002 | 04-Apr-2001 |
| Period End FX Rate (GBP/EUR) | 1.165576 | 1.252154 | 1.359233 | 1.209894 | 1.177662 | 1.208826 | 1.134403 | 1.126348 | 1.100147 | 1.266396 | 1.477839 | 1.431860 | 1.459326 | 1.509056 | 1.454646 | 1.633577 | 1.589945 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 3.364 | 2.558 | 2.371 | 1.730 |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 388 | 361 | 502 | 518 | 431 | 446 | 427 | 424 | 389 | 450 | 542 | 329 | 545 | 429 | 377 | 324 | 221 |
| Total Deposits | 20.478 | 19.948 | 23.337 | 18.544 | 18.768 | 19.465 | 16.241 | 19.852 | 25.663 | 25.046 | 14.219 | 12.124 | 10.963 | 7.299 | 6.603 | 7.099 | 7.324 |
| Other Deposits | 7.528 | 9.560 | 12.336 | 8.633 | 7.946 | 8.340 | 6.590 | 5.079 | 6.241 | 5.784 | 5.035 | 4.527 | 4.090 | -- | -- | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Short Term Borrowings | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 16.572 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Borrowings | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 16.572 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 96 | 160 | 158 | 90 | 0 | 6 | 51 | 47 | 56 | (15) | 138 | 250 | 154 | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 96 | 160 | 158 | 90 | 0 | 6 | 51 | 47 | 56 | (15) | 138 | 250 | 154 | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 218.879 | 221.152 | 221.010 | 195.149 | 190.243 | 200.804 | 184.151 | 180.115 | 181.875 | 172.939 | 173.327 | 147.671 | 140.696 | 133.339 | 107.798 | 104.544 | 96.936 |
| Long Term Debt | 218.879 | 221.152 | 221.010 | 195.149 | 190.243 | 200.804 | 184.151 | 180.115 | 181.875 | 172.939 | 173.327 | 147.671 | 140.696 | 133.339 | 107.798 | 104.544 | 96.936 |
| Total Debt | 218.879 | 221.152 | 221.010 | 195.149 | 190.243 | 200.804 | 184.151 | 180.115 | 181.875 | 189.511 | 173.327 | 147.671 | 140.696 | 133.339 | 107.798 | 104.544 | 96.936 |
| Deferred Income Tax | 117 | 233 | 72 | 30 | 35 | 34 | 41 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 117 | 233 | 72 | 30 | 35 | 34 | 41 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities, Total | 5.440 | 5.567 | 6.957 | 3.918 | 5.839 | 6.922 | 4.644 | 6.987 | 8.249 | 2.543 | 5.177 | 4.023 | 2.828 | 716 | 396 | 454 | 542 |
| Reserves | 451 | 429 | 401 | 375 | 374 | 357 | 187 | 133 | 298 | 20 | 74 | 58 | 72 | 84 | 32 | 22 | 43 |
| Pension Benefits - Underfunded | 493 | 267 | 389 | 284 | 417 | 625 | 340 | 572 | 364 | 51 | 255 | 421 | 513 | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 4.496 | 4.871 | 6.167 | 3.258 | 5.047 | 5.940 | 4.117 | 6.282 | 7.587 | 2.472 | 4.848 | 3.544 | 2.243 | 632 | 364 | 433 | 500 |
| Total Liabilities | 245.397 | 247.421 | 252.034 | 218.248 | 215.317 | 227.676 | 205.555 | 207.425 | 216.233 | 217.534 | 193.403 | 164.397 | 155.186 | 145.147 | 117.732 | 114.792 | 106.754 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | 517 | 564 | 727 | 1.536 | 1.964 | 1.713 | 1.717 | 1.679 | 1.577 | 1.545 | 1.061 | 1.010 | 1.044 | 431 | 484 | 471 |
| Convertible Preferred Stock - Non Rdmb | -- | 517 | 564 | 727 | 1.536 | 1.964 | 1.713 | 1.717 | 1.679 | 1.577 | 1.545 | 1.061 | 1.010 | 1.044 | 431 | 484 | 471 |
| Common Stock, Total | 619 | 665 | 722 | 642 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock | 619 | 665 | 722 | 642 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Additional Paid-In Capital | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 10.910 | 11.160 | 10.902 | 8.847 | 7.670 | 7.367 | 7.002 | 6.362 | 4.631 | 7.453 | 7.886 | 7.037 | 6.509 | 6.551 | 5.849 | 6.134 | 5.597 |
| Treasury Stock - Common | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 78 | 80 | 92 | 86 | 79 | 79 | 79 | 77 | 76 | 153 | 189 | 168 | 150 | 320 | 240 | 219 | 184 |
| Other Equity, Total | 1.370 | 1.781 | 1.524 | 1.200 | -- | -- | -- | -- | -- | 3 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | 1.156 | 1.242 | 1.348 | 1.200 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Comprehensive Income | 213 | 538 | 175 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 3 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 12.976 | 14.203 | 13.804 | 11.502 | 9.285 | 9.410 | 8.794 | 8.155 | 6.385 | 9.185 | 9.620 | 8.266 | 7.670 | 7.915 | 6.520 | 6.836 | 6.252 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 258.373 | 261.624 | 265.839 | 229.750 | 224.601 | 237.086 | 214.349 | 215.580 | 222.618 | 226.719 | 203.023 | 172.662 | 162.856 | 153.061 | 124.253 | 121.628 | 113.006 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Nationwide Building Society | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:12

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Earnings Quality Score | -- | N/A | 42 | 30 | 32 | 35 | 41 | 26 | 31 | 49 | 52 | 42 | 37 | N/A | 50 | N/A | N/A |
| Period End FX Rate (GBP/EUR) | 0,937030 | 1,252154 | 1,359233 | 1,209894 | 1,177662 | 1,208826 | 1,134403 | 1,126348 | 1,100147 | 1,266396 | 1,477839 | 1,431860 | 1,459326 | 1,509056 | 1,454646 | 1,633577 | 1,589945 |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | - | - | 1,47% | 1,25% | 1,02% | 0,83% | 0,81% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | - | 61,8% | 61,7% | 65,1% | 70,9% | 72,9% | 68,7% | 58,4% | 72,9% | 65,1% | 62,6% | 65,9% | 68,9% | 67,8% | 70,1% | 70,6% | 60,9% |
| Operating Leverage | - | (0,3%) | 5,8% | 9,5% | 3,3% | (6,2%) | (17,8%) | 19,8% | (11,4%) | (4,4%) | 5,7% | 4,5% | (2,1%) | 3,5% | 0,8% | (14,9%) | - |
| Non-interest Income / Op Inc | - | 0,14 | 0,13 | 0,18 | 0,17 | 0,14 | 0,18 | 0,13 | 0,05 | 0,06 | 0,10 | 0,12 | 0,14 | 0,11 | 0,11 | 0,08 | 0,06 |
| % Fee Revenue | - | 12,0% | 13,4% | 16,1% | 21,5% | 23,5% | 22,8% | 17,7% | 16,7% | 21,0% | 23,8% | 24,4% | 29,1% | 20,0% | 18,4% | 15,4% | 11,6% |
| Loan Growth | - | 4,8% | 2,5% | 5,3% | 3,4% | 2,8% | (1,9%) | (1,9%) | 8,4% | 23,0% | 14,6% | 9,2% | 14,9% | 22,8% | 16,0% | 6,7% | - |
| Deposit Growth | - | (7,2%) | 12,0% | (3,8%) | (1,0%) | 12,5% | (18,8%) | (24,4%) | 18,0% | 105,6% | 13,6% | 12,7% | 55,3% | 6,5% | 4,5% | (5,7%) | - |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | - | 0,05% | 0,14% | 0,23% | 0,38% | 0,26% | 0,24% | 0,36% | 0,26% | 0,08% | 0,12% | 0,08% | 0,05% | 0,06% | 0,08% | 0,07% | - |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | - | 26,10% | 22,50% | - | 9,10% | 16,00% | 15,70% | 15,30% | 15,10% | 9,70% | 8,70% | 8,80% | 8,80% | 9,30% | 9,60% | - | - |
| EOP Loans / EOP Deposits | - | 11,22 | 9,94 | 10,87 | 9,92 | 9,50 | 10,40 | 8,61 | 6,63 | 7,22 | 12,06 | 11,96 | 12,34 | 16,69 | 14,48 | 13,04 | 11,53 |
| Securities % Avg. Earning Assets | - | 5,5% | 5,9% | 5,9% | 7,5% | 12,7% | 12,2% | 12,8% | 11,4% | 14,9% | 13,4% | 11,1% | 13,0% | 16,2% | 19,2% | 19,4% | 19,3% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | - | 0,6% | 0,5% | 0,4% | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,1% | 0,4% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,4% | 0,4% | - |
| x Leverage (Assets/Equity) | - | 19,12 | 20,08 | 21,32 | 28,98 | 31,84 | 30,27 | 33,48 | 47,30 | 29,80 | 25,14 | 23,97 | 24,45 | 22,28 | 20,41 | 19,15 | 19,55 |
| Pretax ROE | - | 11,9% | 10,6% | 7,8% | 2,1% | 2,6% | 4,2% | 5,2% | 2,9% | 10,0% | 10,6% | 10,1% | 9,8% | 8,8% | 8,2% | 8,0% | - |
| x Tax Complement | - | 0,77 | 0,80 | 0,81 | 1,06 | 0,88 | 0,78 | 0,77 | 0,77 | 0,72 | 0,71 | 0,71 | 0,71 | 0,74 | 0,74 | 0,72 | 0,74 |
| ROE | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | - | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Reinvestment Rate | - | 9,5% | 9,0% | 7,1% | 2,8% | 2,9% | 4,1% | 5,3% | 2,8% | 8,6% | 8,8% | 8,3% | 8,1% | 7,3% | 6,5% | 6,2% | - |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Nordea Bank AB | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:15

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
| Earnings Quality Score | 48 | 17 | 14 | 27 | 47 | 44 | 9 | 60 | 40 | 50 | 60 | 24 | 27 | 38 | 23 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| FX Rate (Multiple Currencies) | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 52.360 | 59.486 | 50.242 | 56.041 | 54.634 | 55.630 | 10.023 | 11.500 | 3.157 | 5.020 | 2.104 | 2.526 | 4.585 | 1.748 | 4.624 | 3.039 | 2.341 |
| Other Earning Assets, Total | 229.867 | 253.803 | 292.120 | 204.879 | 243.455 | 116.519 | 206.988 | 170.227 | 157.232 | 97.802 | 84.995 | 85.460 | 74.981 | 54.417 | 49.140 | 56.747 | 50.710 |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 24.284 | 40.615 | 56.659 | 9.575 | 7.970 | 8.373 | 9.494 | 11.240 | 7.937 | 4.790 | 10.496 | 11.674 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | 104.184 | 117.381 | 145.142 | 114.238 | 131.153 | 20.167 | 114.118 | 89.125 | 97.507 | 49.142 | 38.792 | 41.777 | 36.608 | 648 | 596 | 824 | 932 |
| Other Short Term Investments | 42.907 | 38.549 | 56.164 | 47.701 | 81.924 | 3.429 | 1.127 | 763 | 413 | (105) | (37) | 282 | -- | 21.752 | 20.378 | 22.642 | 21.836 |
| Securities Held | 3.095 | 2.708 | 2.630 | 5.359 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Securities for Sale | 32.295 | 34.116 | 31.525 | 28.006 | 22.408 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Investment Securities | 35.390 | 36.824 | 34.155 | 33.365 | 22.408 | 84.550 | 82.249 | 69.099 | 51.375 | 43.975 | 35.744 | 31.727 | 38.373 | 32.017 | 28.166 | 33.281 | 27.942 |
| Other Earning Assets | 23.102 | 20.434 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | 298.513 | 308.646 | 303.577 | 342.451 | 346.251 | 337.203 | 329.999 | 300.966 | 289.003 | 268.944 | 240.777 | 220.038 | 185.834 | 174.681 | 169.236 | 158.940 | 149.961 |
| Total Gross Loans | 298.514 | 308.647 | 306.324 | 345.243 | 349.071 | -- | 332.533 | 303.189 | 290.173 | 269.901 | 241.895 | 221.519 | 187.606 | -- | -- | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (2.497) | (2.729) | (2.747) | (2.792) | (2.820) | -- | (2.534) | (2.223) | (1.170) | (957) | (1.118) | (1.481) | (1.772) | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | -- | -- | -- | 1.021 | 1.104 | -- | 970 | 954 | 893 | 815 | 1.078 | 1.012 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Land/Improvements - Gross | -- | -- | -- | 68 | 82 | -- | 79 | 97 | 27 | 45 | 47 | 90 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Machinery/Equipment - Gross | -- | -- | -- | 953 | 1.022 | -- | 891 | 857 | 866 | 770 | 1.031 | 922 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 566 | 557 | 509 | 431 | 474 | 469 | 4.022 | 3.957 | 3.709 | 3.834 | 3.537 | 3.053 | 2.927 | 826 | 1.874 | 1.986 | 2.153 |
| Accumulated Depreciation, Total | -- | -- | -- | (590) | (630) | -- | (516) | (502) | (518) | (473) | (771) | (709) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Goodwill, Net | 2.247 | 2.170 | 2.234 | 2.421 | 2.656 | -- | 2.585 | 2.446 | 2.143 | 2.408 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Goodwill - Gross | 2.248 | 2.171 | -- | 2.422 | 2.657 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | (1) | (1) | -- | (1) | (1) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 1.545 | 1.038 | 674 | 825 | 769 | 3.321 | 634 | 501 | 392 | 317 | 2.247 | 2.221 | 2.101 | 2.090 | 2.427 | 2.551 | 2.522 |
| Intangibles - Gross | 1.802 | 1.200 | -- | 1.388 | 1.256 | -- | 881 | 684 | 536 | 443 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | (355) | (262) | -- | (563) | (487) | -- | (247) | (183) | (144) | (126) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 588 | 515 | 487 | 630 | 585 | 591 | 554 | 470 | 431 | 366 | 398 | 566 | 561 | 421 | 538 | 478 | 455 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 588 | 515 | 487 | 630 | 585 | 591 | 554 | 470 | 431 | 366 | 398 | 566 | 561 | 421 | 538 | 478 | 455 |
| Other Long Term Assets, Total | 9.263 | 453 | 172 | 9.278 | 408 | 357 | 278 | 125 | 64 | 191 | 382 | 352 | 450 | 534 | 193 | -- | -- |
| Pension Benefits - Overfunded | 306 | 377 | 42 | 321 | 142 | 107 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 60 | 76 | 130 | 62 | 266 | 250 | 278 | 125 | 64 | 191 | 382 | 352 | 450 | 534 | 193 | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 8.897 | 0 | 0 | 8.895 | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 20.710 | 20.200 | 19.327 | 13.478 | 18.946 | 187.041 | 25.756 | 17.352 | 17.943 | 10.172 | 12.450 | 11.333 | 8.635 | 27.473 | 21.587 | 17.808 | 16.322 |
| Interest Receivable | 313 | 310 | 404 | 1.123 | 1.302 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets | 20.397 | 19.890 | 18.923 | 12.355 | 17.644 | 187.041 | 25.756 | 17.352 | 17.943 | 10.172 | 12.450 | 11.333 | 8.635 | 27.473 | 21.587 | 17.808 | 16.322 |
| Total Assets | 615.659 | 646.868 | 669.342 | 630.434 | 668.178 | 701.131 | 580.839 | 507.544 | 474.074 | 389.054 | 346.890 | 325.549 | 280.074 | 262.190 | 249.619 | 241.549 | 224.464 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Nordea Bank AB | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:15

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 48 | 17 | 14 | 27 | 47 | 44 | 9 | 60 | 40 | 50 | 60 | 24 | 27 | 38 | 23 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| FX Rate (Multiple Currencies) | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | 9.899 | 11.329 | 10.280 | 8.052 | 8.197 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 1.751 | 1.785 | 1.898 | 1.678 | 1.718 | 3.496 | 3.390 | 3.178 | 3.278 | 2.762 | 2.008 | 1.874 | 1.996 | 2.085 | 2.247 | 2.035 | 2.747 |
| Total Deposits | 208.166 | 223.839 | 252.217 | 241.096 | 251.011 | 245.408 | 217.126 | 205.767 | 200.523 | 172.406 | 158.740 | 145.340 | 134.860 | 121.894 | 117.625 | 113.401 | 107.688 |
| Interest Bearing Deposits | -- | -- | 22.926 | 16.329 | 18.627 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Deposits | 38.136 | 44.209 | 56.322 | 59.090 | 55.426 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 31.169 | 26.023 | 18.945 | 16.022 |
| Other Bearing Liabilities | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 31.169 | 26.023 | 18.945 | 16.022 |
| Total Short Term Borrowings | 3.998 | 9.419 | 24.285 | 6.654 | 5.103 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 2.415 | 2.514 | 4.686 | 1.932 |
| FedFundsPurch/ScrtysSoldUnderRepurchAgrmt | 3.998 | 9.419 | 24.285 | 6.654 | 5.103 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Borrowings | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 2.415 | 2.514 | 4.686 | 1.932 |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | 65.996 | 73.619 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | 259 | 175 |
| Other Current liabilities, Total | 487 | 225 | 368 | 303 | 391 | 154 | 502 | 565 | 458 | 300 | 263 | 383 | 151 | 121 | 107 | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 487 | 225 | 368 | 303 | 391 | 154 | 502 | 565 | 458 | 300 | 263 | 383 | 151 | 121 | 107 | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 136.213 | 137.518 | 179.290 | 204.230 | 191.695 | 184.531 | 159.339 | 137.704 | 117.198 | 107.348 | 91.594 | 90.431 | 65.397 | 69.495 | 67.986 | 67.102 | 62.954 |
| Long Term Debt | 136.213 | 137.518 | 179.290 | 204.230 | 191.695 | 184.531 | 159.339 | 137.704 | 117.198 | 107.348 | 91.594 | 90.431 | 65.397 | 69.495 | 67.986 | 67.102 | 62.954 |
| Total Debt | 206.207 | 220.556 | 203.575 | 210.884 | 196.798 | 184.531 | 159.339 | 137.704 | 117.198 | 107.348 | 91.594 | 90.431 | 65.397 | 71.910 | 70.500 | 72.047 | 65.061 |
| Deferred Income Tax | 830 | 1.028 | 983 | 935 | 976 | 944 | 885 | 870 | 1.053 | 703 | 608 | 423 | 598 | 581 | 531 | 706 | 633 |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 830 | 1.028 | 983 | 935 | 976 | 944 | 885 | 870 | 1.053 | 703 | 608 | 423 | 598 | 581 | 531 | 706 | 633 |
| Minority Interest | 1 | 1 | 2 | 2 | 5 | 86 | 84 | 80 | 78 | 78 | 46 | 41 | 13 | 8 | 10 | 37 | 56 |
| Other Liabilities, Total | 155.909 | 157.074 | 170.184 | 138.277 | 181.082 | 240.953 | 175.059 | 137.040 | 133.761 | 88.375 | 78.355 | 74.138 | 64.396 | 22.245 | 20.679 | 22.559 | 21.152 |
| Reserves | 306 | 415 | 305 | 177 | 389 | 483 | 581 | 309 | 143 | 73 | 104 | 100 | 192 | 21.635 | 20.296 | 21.822 | 20.216 |
| Pension Benefits - Underfunded | 302 | 329 | 540 | 334 | 469 | 839 | 337 | 394 | 340 | 462 | 495 | 504 | 545 | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | 4.888 | 0 | 0 | 4.198 | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 150.413 | 156.330 | 169.339 | 133.568 | 180.224 | 239.631 | 174.141 | 136.337 | 133.278 | 87.840 | 77.756 | 73.534 | 63.659 | 610 | 383 | 737 | 936 |
| Total Liabilities | 583.250 | 615.837 | 639.507 | 601.227 | 640.178 | 675.572 | 556.385 | 485.204 | 456.349 | 371.972 | 331.614 | 312.630 | 267.411 | 250.013 | 237.722 | 229.730 | 213.359 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 4.050 | 4.050 | 4.050 | 4.050 | 4.050 | 4.047 | 4.043 | 4.037 | 2.600 | 2.597 | 2.594 | 1.072 | 1.128 | 1.160 | 1.183 | 1.182 | 1.182 |
| Common Stock | 4.050 | 4.050 | 4.050 | 4.050 | 4.050 | 4.047 | 4.043 | 4.037 | 2.600 | 2.597 | 2.594 | 1.072 | 1.128 | 1.160 | 1.183 | 1.182 | 1.182 |
| Additional Paid-In Capital | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 29.382 | 28.169 | 26.986 | 25.316 | 23.610 | 21.512 | 20.411 | 18.303 | 15.125 | 14.485 | 12.682 | 11.847 | 11.535 | 11.017 | 10.714 | 10.637 | 9.923 |
| Treasury Stock - Common | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 80 | (10) | 113 | 81 | 56 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | (1.103) | (1.178) | (1.314) | (240) | 284 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Translation Adjustment | (1.350) | (1.617) | (1.313) | (613) | 24 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Minimum Pension Liability Adjustment | 210 | 368 | (7) | 391 | 275 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Comprehensive Income | 37 | 71 | 6 | (18) | (15) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 32.409 | 31.031 | 29.835 | 29.207 | 28.000 | 25.559 | 24.454 | 22.340 | 17.725 | 17.082 | 15.276 | 12.919 | 12.663 | 12.177 | 11.897 | 11.819 | 11.105 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 615.659 | 646.868 | 669.342 | 630.434 | 668.178 | 701.131 | 580.839 | 507.544 | 474.074 | 389.054 | 346.890 | 325.549 | 280.074 | 262.190 | 249.619 | 241.549 | 224.464 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Nordea Bank AB | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

04-Aug-2017 16:16

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|-------|--|
| Earnings Quality Score | 35 | 48 | 17 | 14 | 27 | 47 | 44 | 9 | 60 | 40 | 50 | 60 | 24 | 27 | 38 | 23 | N/A | N/A | |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | 1,08% | 1,07% | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,70% | 1,60% | 1,70% | 1,80% | 1,80% | |
| Efficiency Ratio | 75.2% | 52,6% | 52,9% | 56,9% | 50,8% | 50,7% | 58,1% | 55,4% | 53,7% | 56,4% | 54,9% | 54,9% | 58,8% | 57,7% | 65,4% | 73,0% | 60,6% | 54,1% | |
| Operating Leverage | 1.3% | 0,6% | 6,8% | (13,5%) | (0,4%) | 12,6% | (5,0%) | (3,3%) | 5,3% | (2,7%) | 0,0% | 7,4% | (2,0%) | 12,7% | 11,0% | (20,0%) | (12,8%) | 9,7% | |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.84 | 0,79 | 0,73 | 0,65 | 0,47 | 0,43 | 0,48 | 0,61 | 0,52 | 0,25 | 0,34 | 0,42 | 0,46 | 0,43 | 0,33 | 0,25 | 0,22 | 0,26 | |
| % Fee Revenue | 31.5% | 40,6% | 39,4% | 36,4% | 29,0% | 27,6% | 30,5% | 29,2% | 25,1% | 28,6% | 32,2% | 32,8% | 34,4% | 34,0% | 27,6% | 25,0% | 23,8% | 28,6% | |
| Loan Growth | 3.0% | (3,3%) | 1,7% | (11,4%) | (1,1%) | 2,7% | 2,2% | 9,6% | 4,1% | 7,5% | 11,7% | 9,4% | 18,4% | 6,4% | 3,2% | 6,5% | 6,0% | 94,0% | |
| Deposit Growth | 3.8% | (7,0%) | (11,3%) | 4,6% | (4,0%) | 2,3% | 13,0% | 5,5% | 2,6% | 16,3% | 8,6% | 9,2% | 7,8% | 10,6% | 3,6% | 3,7% | 5,3% | 94,3% | |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.26% | 0,16% | 0,15% | 0,16% | 0,22% | 0,26% | 0,22% | 0,28% | 0,50% | 0,17% | (0,02%) | (0,11%) | (0,07%) | 0,01% | 0,22% | 0,15% | 0,23% | 0,06% | |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 1,86% | 1,93% | 2,10% | 1,13% | 1,98% | - | 0,60% | 0,62% | 0,77% | 0,53% | 0,77% | 1,14% | 1,23% | - | - | - | - | |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 20,70% | 18,50% | 17,60% | 15,70% | 11,20% | - | 9,80% | 10,20% | 7,40% | 7,00% | 7,10% | 6,80% | 7,30% | 7,30% | 7,10% | 7,30% | - | |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 1,43 | 1,38 | 1,20 | 1,42 | 1,38 | 1,37 | 1,52 | 1,46 | 1,44 | 1,56 | 1,52 | 1,51 | 1,38 | 1,43 | 1,44 | 1,40 | 1,39 | |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.1% | 27,6% | 28,5% | 30,1% | 27,0% | 26,0% | 23,1% | 36,6% | 33,6% | 33,4% | 25,4% | 22,9% | 24,1% | 28,7% | 14,3% | 13,2% | 15,8% | 14,4% | |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| x Pretax Margin | 26.7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,7% | 0,6% | 0,8% | 1,1% | 1,1% | 1,0% | 1,0% | 0,7% | 0,5% | 0,8% | 1,5% | |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.54 | 19,00 | 20,85 | 22,43 | 21,59 | 23,86 | 27,43 | 23,75 | 22,72 | 26,75 | 22,78 | 22,71 | 25,20 | 22,12 | 21,53 | 20,98 | 20,44 | 20,21 | |
| Pretax ROE | 9.5% | 14,6% | 15,5% | 14,6% | 14,4% | 15,1% | 14,2% | 15,6% | 15,4% | 19,5% | 24,0% | 27,0% | 23,8% | 22,1% | 14,1% | 10,9% | 16,8% | 29,2% | |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,81 | 0,78 | 0,77 | 0,76 | 0,77 | 0,74 | 0,73 | 0,75 | 0,79 | 0,80 | 0,83 | 0,74 | 0,76 | 0,88 | 0,69 | 0,81 | 0,64 | |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| x Earnings Retention | 0.62 | 0,30 | 0,29 | 0,25 | 0,44 | 0,55 | 0,60 | 0,56 | 0,57 | 0,81 | 0,58 | 0,60 | 0,60 | 0,63 | 0,52 | 0,24 | 0,56 | 0,55 | |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 3,6% | 3,5% | 2,9% | 4,8% | 6,3% | 6,3% | 6,4% | 6,5% | 12,4% | 11,3% | 13,3% | 10,6% | 10,5% | 6,5% | 1,8% | 7,7% | 10,2% | |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Royal Bank of Scotland Group PLC | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:02

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Earnings Quality Score | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | |
| Period End Date | 15 | 29 | 23 | 19 | 4 | 13 | 43 | 18 | 12 | 26 | 47 | 32 | 32 | 53 | 47 | N/A | N/A | |
| Period End FX Rate (GBP/EUR) | 1.173394 | 1.357086 | 1.287336 | 1.204516 | 1.231689 | 1.200075 | 1.166097 | 1.128392 | 1.046365 | 1.360425 | 1.484388 | 1.453633 | 1.414948 | 1.418474 | 1.534870 | 1.633087 | 1.587469 | |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 107.398 | 132.676 | 126.029 | 132.755 | 133.587 | 147.776 | 134.014 | 122.901 | 96.084 | 24.305 | 9.086 | 6.918 | 6.074 | 8.969 | 9.550 | 10.421 | 9.541 | |
| Other Earning Assets, Total | 426.045 | 524.826 | 659.762 | 589.605 | 889.913 | 1.031.204 | 888.419 | 907.648 | 1.448.715 | 1.977.544 | 1.083.336 | 942.962 | 664.731 | 481.751 | 466.157 | 434.769 | 366.283 | |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 49.033 | 54.070 | 83.284 | 92.041 | 129.118 | 121.128 | 110.918 | 85.912 | 102.632 | 1.127.164 | 693.050 | 606.493 | 491.342 | 358.209 | 342.773 | 311.090 | 266.815 | |
| Trading Account Assets | 28.948 | 49.557 | 69.577 | 76.825 | 112.908 | 129.019 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Short Term Investments | 291.473 | 357.919 | 458.539 | 355.311 | 555.378 | 649.920 | 1.181 | 2.473 | 2.198 | 10.701 | 3.874 | 3.694 | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Securities Held | 7.131 | 6.221 | 8.164 | -- | -- | -- | 22.373 | 16.297 | 17.845 | 51.079 | 4.510 | 4.275 | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Securities for Sale | 49.461 | 57.059 | 40.198 | 65.428 | 92.508 | 131.137 | 2.331 | 3.264 | 7.508 | 10.358 | 11.661 | 5.551 | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Total Investment Securities | 56.592 | 63.280 | 48.363 | 65.428 | 92.508 | 131.137 | 776.320 | 819.262 | 1.343.885 | 839.679 | 386.411 | 332.774 | 173.389 | 123.542 | 123.384 | 123.679 | 99.468 | |
| Net Loans | 379.033 | 415.722 | 430.293 | 470.755 | 529.735 | 544.968 | 586.253 | 775.604 | 874.143 | 298.559 | 122.619 | 102.608 | 86.415 | 73.606 | 67.989 | 62.895 | 50.896 | |
| Total Gross Loans | 384.261 | 425.381 | 452.770 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | -- | |
| Loan Loss Allowances | (5.227) | (9.660) | (22.477) | (30.297) | (26.033) | (23.713) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 9.287 | 10.661 | 11.544 | 13.417 | 15.950 | 15.987 | 26.476 | 28.027 | 24.582 | 33.120 | 35.159 | 33.855 | 29.538 | 25.074 | 21.516 | 19.857 | 15.273 | |
| Land/Improvements - Gross | 4.852 | 5.422 | 5.708 | 6.018 | 6.182 | 5.942 | 5.902 | 6.900 | 6.407 | 7.548 | 6.150 | 5.908 | 5.835 | 10.239 | 7.565 | 7.689 | 4.645 | |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 4.435 | 5.240 | 5.835 | 7.399 | 9.769 | 10.046 | 20.575 | 21.127 | 18.175 | 25.572 | 29.009 | 27.948 | 23.703 | 14.836 | 13.950 | 12.168 | 10.628 | |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 4.101 | 4.841 | 5.451 | 6.355 | 8.219 | 8.881 | 19.291 | 21.887 | 19.828 | 25.501 | 27.342 | 26.242 | 23.245 | 19.755 | 16.093 | 14.392 | 9.717 | |
| Accumulated Depreciation, Total | (5.186) | (5.821) | (6.093) | (7.062) | (7.731) | (7.107) | (7.185) | (6.140) | (4.755) | (7.618) | (7.817) | (7.613) | (6.294) | (5.319) | (5.423) | (5.464) | (5.556) | |
| Goodwill, Net | 6.522 | 7.543 | 8.064 | 12.213 | 13.876 | 14.910 | 14.609 | 16.095 | 16.284 | 58.434 | 26.554 | 27.362 | 25.514 | 18.626 | 19.488 | 21.761 | 19.177 | |
| Goodwill - Gross | 20.835 | 22.369 | 22.040 | 30.453 | 31.147 | 32.214 | -- | -- | -- | -- | 26.554 | 27.362 | 25.514 | 22.352 | 22.401 | 23.701 | 20.037 | |
| Accumulated Goodwill Amortization | (14.313) | (14.826) | (13.977) | (18.240) | (17.271) | (17.304) | -- | -- | -- | -- | 0 | -- | -- | (3.726) | (2.913) | (1.940) | (860) | |
| Intangibles, Net | 1.082 | 1.329 | 1.953 | 2.685 | 2.807 | 2.921 | 2.239 | 4.043 | 4.695 | 9.473 | 1.507 | 1.612 | 1.712 | -- | -- | -- | -- | |
| Intangibles - Gross | 2.458 | 2.972 | 3.924 | 6.737 | 7.412 | 10.201 | 8.915 | 12.984 | 12.212 | 13.217 | 4.723 | 4.242 | 3.704 | -- | -- | -- | -- | |
| Accumulated Intangible Amortization | (1.376) | (1.643) | (1.971) | (4.052) | (4.605) | (7.280) | (6.676) | (8.941) | (7.517) | (3.744) | (3.217) | (2.630) | (1.992) | -- | -- | -- | -- | |
| Long Term Investments | 1.771 | 1.645 | 1.357 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 144 | 176 | 132 | |
| LT Investment - Affiliate Companies | 1.771 | 1.645 | 1.357 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 144 | 176 | 132 | |
| Other Long Term Assets, Total | 2.455 | 8.593 | 108.268 | 8.081 | 21.571 | 35.798 | 7.554 | 8.008 | 7.448 | 5.025 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Pension Benefits - Overfunded | 324 | 292 | 232 | 258 | 70 | 602 | 122 | 65 | 38 | 782 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 2.116 | 3.570 | 2.460 | 4.189 | 4.241 | 4.654 | 7.432 | 7.943 | 7.410 | 4.243 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Discontinued Operations - LT Asset | 15 | 4.731 | 105.576 | 3.634 | 17.260 | 30.542 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Assets, Total | 8.731 | 9.406 | 11.838 | 15.648 | 16.633 | 21.895 | 42.633 | 58.114 | 45.809 | 105.468 | 23.099 | 21.518 | 24.470 | 41.888 | 52.945 | 57.965 | 52.252 | |
| Other Assets | 8.731 | 9.406 | 11.838 | 15.648 | 16.633 | 21.895 | 42.633 | 58.114 | 45.809 | 105.468 | 23.099 | 21.518 | 24.470 | 41.888 | 52.945 | 57.965 | 52.252 | |
| Total Assets | 937.138 | 1.106.579 | 1.353.015 | 1.238.095 | 1.616.339 | 1.808.353 | 1.695.011 | 1.914.301 | 2.513.005 | 2.504.310 | 1.293.543 | 1.129.221 | 832.162 | 644.594 | 632.366 | 602.379 | 507.996 | |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Royal Bank of Scotland Group PLC | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:02

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 15 | 29 | 23 | 19 | 4 | 13 | 43 | 18 | 12 | 26 | 47 | 32 | 32 | 53 | 47 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (GBP/EUR) | 1.173394 | 1.357086 | 1.287336 | 1.204516 | 1.231689 | 1.200075 | 1.166097 | 1.128392 | 1.046365 | 1.360425 | 1.484388 | 1.453633 | 1.414948 | 1.418474 | 1.534870 | 1.633087 | 1.587469 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 1.538 | 2.599 | 3.647 | 3.753 | 4.408 | 5.930 | 7.898 | 8.383 | 7.880 | 11.396 | 6.549 | 5.633 | 11.982 | 18.660 | 13.240 | 12.524 | 11.385 |
| Total Deposits | 455.969 | 504.983 | 503.700 | 541.701 | 603.913 | 579.945 | 576.810 | 733.440 | 790.787 | 1.353.156 | 766.486 | 658.894 | 542.205 | 432.981 | 422.303 | 393.806 | 339.939 |
| Interest Bearing Deposits | 416.875 | 466.943 | 457.605 | 499.147 | 533.616 | 497.003 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.359 | 1.931 | 3.444 | 2.710 |
| Other Deposits | -- | -- | -- | 42.554 | 70.297 | 82.942 | 576.810 | 733.440 | 790.787 | 1.353.156 | 766.486 | 658.894 | 542.205 | 431.622 | 420.372 | 390.362 | 337.229 |
| Other Bearing Liabilities, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 254.643 | 301.922 | 314.212 | 372.990 | 127.602 | 131.437 | 90.555 | 58.180 | 52.090 | 50.085 | 30.808 |
| Other Bearing Liabilities | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 254.643 | 301.922 | 314.212 | 372.990 | 127.602 | 131.437 | 90.555 | 58.180 | 52.090 | 50.085 | 30.808 |
| Total Short Term Borrowings | 40.321 | 53.285 | 83.211 | 104.664 | 165.115 | 156.233 | 135.997 | 122.146 | 150.078 | 2.102 | 2.157 | 1.984 | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysSoldUnderRepurchAgrmt | 37.942 | 50.725 | 80.085 | 102.545 | 163.041 | 154.213 | 133.906 | 120.015 | 148.384 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Borrowings | 2.380 | 2.559 | 3.126 | 2.119 | 2.074 | 2.020 | 2.091 | 2.132 | 1.694 | 2.102 | 2.157 | 1.984 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | 4.492 | 6.107 | 66.617 | 21.557 | 27.894 | 83.421 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 394 | 499 | 754 | 622 | 649 | 840 | 843 | 484 | 612 | 2.217 | 1.171 | 1.384 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 394 | 499 | 754 | 622 | 649 | 840 | 843 | 484 | 612 | 2.217 | 1.171 | 1.384 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 48.620 | 61.890 | 25.274 | 89.055 | 121.590 | 143.321 | 31.546 | 42.486 | 51.433 | 51.755 | 41.049 | 41.100 | 28.817 | 24.111 | 21.434 | 20.463 | 16.567 |
| Long Term Debt | 48.620 | 61.890 | 25.274 | 89.055 | 121.590 | 143.321 | 31.546 | 42.486 | 51.433 | 51.755 | 41.049 | 41.100 | 28.817 | 24.111 | 21.434 | 20.463 | 16.567 |
| Total Debt | 93.433 | 121.281 | 175.102 | 215.276 | 314.599 | 382.975 | 167.544 | 164.632 | 201.511 | 53.857 | 43.206 | 43.084 | 28.817 | 24.111 | 21.434 | 20.463 | 16.567 |
| Deferred Income Tax | 777 | 1.197 | 644 | 611 | 1.405 | 2.334 | 2.498 | 3.172 | 4.358 | 7.346 | 4.845 | 2.464 | 2.916 | 2.888 | 2.815 | 2.695 | 1.943 |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 777 | 1.197 | 644 | 611 | 1.405 | 2.334 | 2.498 | 3.172 | 4.358 | 7.346 | 4.845 | 2.464 | 2.916 | 2.888 | 2.815 | 2.695 | 1.943 |
| Minority Interest | 933 | 972 | 3.792 | 570 | 2.180 | 823 | 2.005 | 19.064 | 22.621 | 52.224 | 7.812 | 3.066 | 4.941 | 3.848 | 2.823 | 955 | 867 |
| Other Liabilities, Total | 327.057 | 402.537 | 593.589 | 404.808 | 604.594 | 745.061 | 595.160 | 595.487 | 1.109.414 | 578.968 | 276.159 | 231.750 | 102.772 | 66.907 | 76.140 | 78.300 | 69.791 |
| Reserves | 15.062 | 9.996 | 6.146 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 302 | 507 | 557 | 486 |
| Pension Benefits - Underfunded | 426 | 5.142 | 5.559 | 3.866 | 4.784 | 2.687 | 2.668 | 3.343 | 2.126 | 626 | 2.957 | 5.429 | 4.160 | 2.050 | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | 18 | 4.044 | 91.813 | 4.069 | 12.526 | 28.796 | 10.994 | 21.315 | 899 | 39.763 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 311.551 | 383.355 | 490.072 | 396.872 | 587.284 | 713.578 | 581.498 | 570.829 | 1.106.389 | 538.580 | 273.202 | 226.320 | 98.612 | 64.555 | 75.634 | 77.743 | 69.306 |
| Total Liabilities | 880.101 | 1.034.068 | 1.281.229 | 1.167.340 | 1.531.749 | 1.717.907 | 1.607.399 | 1.826.585 | 2.451.396 | 2.432.156 | 1.233.831 | 1.077.712 | 784.188 | 607.575 | 590.845 | 558.828 | 471.300 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 13.873 | 15.776 | 8.853 | 8.087 | 8.107 | 18.383 | 17.637 | 16.508 | 10.357 | 3.442 | 1.210 | 1.201 | 1.163 | 1.091 | 1.157 | 1.458 | 1.346 |
| Common Stock | 13.873 | 15.776 | 8.853 | 8.087 | 8.107 | 18.383 | 17.637 | 16.508 | 10.357 | 3.442 | 1.210 | 1.201 | 1.163 | 1.091 | 1.157 | 1.458 | 1.346 |
| Additional Paid-In Capital | 35.525 | 38.095 | 33.260 | 30.891 | 31.211 | 29.978 | 28.398 | 27.181 | 29.867 | 25.025 | 18.528 | 17.119 | 18.343 | 11.596 | 11.677 | 12.191 | 10.366 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 2.918 | 15.475 | 23.625 | 27.969 | 39.095 | 37.372 | 39.065 | 41.319 | 19.455 | 43.701 | 39.393 | 32.538 | 28.920 | 24.323 | 28.564 | 29.717 | 24.920 |
| Treasury Stock - Common | (155) | (145) | (145) | (165) | (262) | (923) | (942) | (137) | (109) | (83) | (171) | (10) | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 279 | 417 | 385 | (371) | (426) | (1.148) | (2.375) | (1.980) | (3.726) | 1.404 | 2.268 | (106) | 0 | 10 | 123 | 185 | 63 |
| Other Equity, Total | 4.597 | 2.893 | 5.808 | 4.345 | 6.865 | 6.785 | 5.828 | 4.825 | 5.764 | (1.335) | (1.516) | 768 | (453) | -- | -- | -- | 0 |
| Translation Adjustment | 3.389 | 2.272 | 4.484 | 4.446 | 4.813 | 5.730 | 5.991 | 5.109 | 6.681 | (580) | (1.294) | 682 | (453) | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0 |
| Other Comprehensive Income | 1.209 | 622 | 1.325 | (101) | 2.052 | 1.055 | (163) | (284) | (917) | (755) | (221) | 86 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 57.038 | 72.510 | 71.786 | 70.756 | 84.590 | 90.446 | 87.611 | 87.717 | 61.609 | 72.154 | 59.712 | 51.509 | 47.974 | 37.019 | 41.521 | 43.551 | 36.696 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 937.138 | 1.106.579 | 1.353.015 | 1.238.095 | 1.616.339 | 1.808.353 | 1.695.011 | 1.914.301 | 2.513.005 | 2.504.310 | 1.293.543 | 1.129.221 | 832.162 | 644.594 | 632.366 | 602.379 | 507.996 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Royal Bank of Scotland Group PLC | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:03

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Earnings Quality Score | 38 | 15 | 29 | 23 | 19 | 4 | 13 | 43 | 18 | 12 | 26 | 47 | 32 | 32 | 53 | 47 | N/A | N/A |
| Period End FX Rate (GBP/EUR) | 0,951200 | 1,173394 | 1,357086 | 1,287336 | 1,204516 | 1,231689 | 1,200075 | 1,166097 | 1,128392 | 1,046365 | 1,360425 | 1,484388 | 1,453633 | 1,414948 | 1,418474 | 1,534870 | 1,633087 | 1,587469 |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | 2,18% | 2,12% | 2,13% | 2,01% | 1,92% | 1,92% | 2,01% | 1,74% | 1,99% | 2,27% | 2,47% | 2,55% | 2,88% | 2,97% | 3,13% | 3,10% | 3,00% |
| Efficiency Ratio | 75.1% | 126,0% | 123,4% | 92,0% | 104,0% | 100,0% | 71,5% | 68,4% | 68,6% | 178,8% | 63,8% | 63,0% | 65,2% | 65,4% | 63,4% | 66,0% | 66,2% | - |
| Operating Leverage | 1.4% | (2,0%) | (31,0%) | 10,2% | (3,4%) | (33,6%) | (4,0%) | 0,2% | 95,3% | (128,4%) | (1,3%) | 3,7% | 0,2% | (3,7%) | 4,5% | 0,4% | - | - |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.85 | - | 13,01 | 1,07 | - | 5,52 | 1,82 | 1,78 | 2,18 | 7,56 | 0,68 | 0,83 | 0,92 | 1,09 | 1,05 | 0,95 | 0,73 | - |
| % Fee Revenue | 31.9% | 26,2% | 27,4% | 29,7% | 28,3% | 30,5% | 30,0% | 28,9% | 39,1% | 62,8% | 44,1% | 43,7% | 45,2% | 47,9% | 42,8% | 40,5% | 39,4% | - |
| Loan Growth | 3.2% | 5,4% | (8,4%) | (14,5%) | (9,1%) | (5,3%) | (9,7%) | (26,9%) | (17,7%) | 280,7% | 165,7% | 17,0% | 15,6% | 17,7% | 17,1% | 15,0% | 20,1% | - |
| Deposit Growth | 4.0% | 4,4% | (4,9%) | (13,0%) | (8,3%) | 1,5% | (2,3%) | (23,9%) | (14,0%) | (24,0%) | 92,6% | 13,9% | 18,3% | 25,5% | 10,9% | 14,1% | 12,6% | - |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.25% | 0,15% | (0,23%) | (0,37%) | 1,98% | 1,19% | 1,82% | 1,55% | 1,83% | 1,41% | 1,30% | 2,45% | 2,59% | 2,63% | 3,04% | 3,11% | 2,79% | 2,96% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 3,15% | 3,87% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 15,20% | 16,30% | - | 13,10% | 12,40% | 13,00% | 12,90% | 14,10% | 10,00% | 7,30% | 7,50% | 7,60% | 7,00% | 7,40% | 7,30% | 7,10% | 6,90% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,83 | 0,82 | 0,85 | 0,87 | 0,88 | 0,94 | 1,02 | 1,06 | 1,11 | 0,22 | 0,16 | 0,16 | 0,16 | 0,17 | 0,16 | 0,16 | 0,15 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.2% | 10,6% | 12,0% | 10,8% | 13,4% | 14,5% | 16,5% | 152,4% | 130,4% | 164,8% | 106,0% | 32,0% | 31,8% | 23,1% | 22,2% | 23,1% | 24,9% | 23,8% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 27.0% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | (0,5%) | (0,3%) | 0,3% | (0,8%) | (0,4%) | (0,1%) | 0,0% | (0,1%) | (1,2%) | 0,7% | 1,1% | 1,2% | 1,4% | 1,4% | 1,2% | 1,2% | - |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.65 | 16,43 | 15,26 | 18,85 | 17,50 | 19,11 | 19,99 | 19,35 | 21,82 | 40,79 | 34,71 | 21,66 | 21,92 | 17,35 | 17,41 | 15,23 | 13,83 | 13,84 |
| Pretax ROE | 9.5% | (8,0%) | (5,0%) | 4,6% | (13,9%) | (7,3%) | (1,9%) | (0,2%) | (3,9%) | (45,9%) | 21,1% | 24,3% | 22,9% | 24,3% | 22,9% | 17,7% | 17,1% | - |
| x Tax Complement | 0.78 | - | - | (1,05) | - | - | - | - | - | - | 0,77 | 0,70 | 0,69 | 0,70 | 0,65 | 0,65 | 0,62 | - |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.61 | - | - | - | - | - | - | 1,00 | - | - | 0,56 | 0,54 | 0,57 | 0,62 | 0,34 | 0,36 | 0,42 | - |
| Reinvestment Rate | 3.8% | (13,6%) | (6,4%) | 0,0% | (15,0%) | (8,2%) | (3,3%) | 0,1% | (4,8%) | (23,7%) | 8,8% | 8,8% | 8,9% | 10,1% | 2,9% | 2,6% | 3,1% | - |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Sberbank Rossii PAO | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:06

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros, Consolidated

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Earnings Quality Score | 84 | 34 | 57 | 59 | 68 | 30 | 65 | 83 | 78 | 19 | 48 | 38 | 55 | 18 | 64 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (RUB/EUR) | 0.015527 | 0.012623 | 0.014241 | 0.022120 | 0.024807 | 0.023995 | 0.024452 | 0.023045 | 0.023437 | 0.027898 | 0.028792 | 0.029388 | 0.026617 | 0.027177 | 0.029838 | 0.036859 | 0.037200 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 28.635 | 34.353 | 38.088 | 28.185 | 28.588 | 14.185 | 10.443 | 17.655 | 19.017 | 8.342 | 8.278 | 5.295 | 4.102 | 3.927 | 4.249 | 3.747 | 2.848 |
| Other Earning Assets, Total | 78.685 | 54.121 | 47.373 | 65.630 | 62.858 | 44.984 | 53.686 | 24.523 | 11.570 | 14.042 | 13.667 | 11.436 | 9.805 | 10.478 | 9.575 | 10.295 | 7.668 |
| Interest-earning Deposits | 27.065 | 9.475 | 3.429 | 10.536 | 9.509 | 3.574 | 7.892 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 7.062 | 2.802 | 16.652 | 33.231 | 25.571 | 7.740 | 2.836 | 62 | -- | -- | 0 | 49 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | 980 | 1.089 | 531 | 2.239 | 2.243 | 2.447 | 1.618 | 2.098 | 1.842 | 6.869 | 6.065 | 3.874 | 3.115 | 3.677 | 3.755 | 2.885 | 1.382 |
| Other Short Term Investments | 8.765 | 10.050 | 12.696 | 3.134 | 2.701 | 2.758 | 359 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Securities Held | 8.475 | 6.030 | 1.679 | 4.479 | 2.627 | 6.875 | 38.368 | 19.495 | 6.670 | 282 | 754 | 835 | 949 | 1.998 | 3.044 | 3.981 | 3.613 |
| Securities for Sale | 25.837 | 23.750 | 12.142 | 10.817 | 20.208 | 21.589 | 2.613 | 2.868 | 3.059 | 6.891 | 6.848 | 6.679 | 5.741 | 4.802 | 2.776 | 3.428 | 2.653 |
| Total Investment Securities | 34.312 | 29.780 | 13.821 | 15.296 | 22.835 | 28.464 | 40.981 | 22.363 | 9.728 | 7.173 | 7.602 | 7.514 | 6.690 | 6.800 | 5.820 | 7.410 | 6.266 |
| Other Earning Assets | 502 | 924 | 244 | 1.194 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 20 |
| Net Loans | 269.569 | 236.401 | 252.872 | 286.093 | 260.456 | 185.234 | 134.226 | 112.327 | 119.075 | 109.545 | 73.221 | 53.287 | 34.831 | 23.671 | 16.611 | 16.307 | 11.628 |
| Total Gross Loans | 289.807 | 251.504 | 265.254 | 299.593 | 274.472 | 201.129 | 151.405 | 112.092 | 119.010 | 109.403 | 73.059 | 55.260 | 36.661 | 21.534 | 15.416 | 16.268 | 10.710 |
| Loan Loss Allowances | (20.238) | (15.103) | (12.383) | (13.500) | (14.016) | (15.894) | (17.178) | -- | -- | -- | (2.735) | (2.112) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 11.780 | 10.005 | -- | 15.254 | 15.011 | 11.712 | 9.519 | 7.581 | 7.335 | 5.572 | 4.711 | 3.898 | 2.660 | 2.311 | 2.233 | 2.458 | 2.053 |
| Buildings - Gross | 4.970 | 4.683 | -- | 7.185 | 7.080 | 6.171 | 5.072 | 4.229 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Land/Improvements - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 4.744 | 2.991 | 2.559 | 2.216 | 1.540 | 1.405 | 1.491 | 1.778 | 1.523 | -- |
| Machinery/Equipment - Gross | 6.285 | 4.872 | -- | 6.868 | 6.601 | 4.901 | 3.881 | 3.034 | 2.364 | 2.292 | 1.901 | 1.465 | 1.004 | 802 | 653 | 581 | 428 |
| Construction in Progress - Gross | 525 | 449 | -- | 1.201 | 1.330 | 641 | 566 | 317 | 228 | 289 | 251 | 217 | 117 | 105 | 89 | 99 | 102 |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 7.498 | 6.301 | 7.069 | 10.558 | 10.816 | 8.636 | 6.938 | 5.759 | 5.894 | 4.097 | 3.605 | 3.140 | 1.927 | 1.784 | 1.819 | 2.130 | 1.920 |
| Accumulated Depreciation, Total | (4.282) | (3.704) | -- | (4.696) | (4.195) | (3.076) | (2.580) | (1.822) | (1.441) | (1.475) | (1.106) | (758) | (734) | (528) | (414) | (328) | (132) |
| Goodwill, Net | 293 | 279 | 338 | 447 | 620 | 361 | 202 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 1.165 | 1.051 | 1.107 | 1.232 | 1.218 | 507 | 202 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 13 | 21 | 26 | -- |
| Intangibles - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 22 | 48 | 47 | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (9) | (27) | (21) | -- |
| Long Term Investments | -- | 82 | 61 | 97 | 213 | 112 | 61 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| LT Investment - Affiliate Companies | -- | 82 | 61 | 97 | 213 | 112 | 61 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Long Term Assets, Total | 452 | 3.151 | 2.290 | 385 | 372 | 567 | 216 | 0 | 2 | -- | -- | -- | 162 | 95 | 49 | 79 | 66 |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 362 | 466 | 1.265 | 316 | 246 | 223 | 207 | -- | 0 | 2 | -- | -- | 162 | 95 | 49 | 79 | 66 |
| Discontinued Operations - LT Asset | 90 | 2.685 | 1.025 | 69 | 127 | 344 | 10 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 7.600 | 9.306 | 9.688 | 10.184 | 9.380 | 5.401 | 5.010 | 3.473 | 2.327 | 1.476 | 1.041 | 697 | 338 | 187 | 110 | 236 | 209 |
| Other Assets | 7.600 | 9.306 | 9.688 | 10.184 | 9.380 | 5.401 | 5.010 | 3.473 | 2.327 | 1.476 | 1.041 | 697 | 338 | 187 | 110 | 236 | 209 |
| Total Assets | 393.897 | 345.046 | 358.885 | 402.812 | 374.521 | 259.988 | 210.985 | 163.736 | 157.883 | 137.504 | 99.812 | 73.856 | 51.164 | 40.154 | 32.434 | 32.820 | 24.339 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Sberbank Rossii PAO | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:06

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Annual Standardised in Millions of Euros, Consolidated | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
| Earnings Quality Score | 84 | 34 | 57 | 59 | 68 | 30 | 65 | 83 | 78 | 19 | 48 | 38 | 55 | 18 | 64 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (RUB/EUR) | 0.015527 | 0.012623 | 0.014241 | 0.022120 | 0.024807 | 0.023995 | 0.024452 | 0.023045 | 0.023437 | 0.027898 | 0.028792 | 0.029388 | 0.026617 | 0.027177 | 0.029838 | 0.036859 | 0.037200 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | 2.916 | 2.911 | 1.790 | 3.145 | 2.386 | 2.508 | 1.059 | -- | -- | -- | -- | -- | 10 | 14 | 6 | 26 | 20 |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 629 | 441 | 533 | 646 | 1.188 | 2.049 | 384 | -- | -- | -- | -- | -- | 116 | 148 | 133 | 102 | 209 |
| Total Deposits | 297.311 | 261.843 | 273.179 | 284.822 | 267.494 | 197.643 | 164.525 | 126.582 | 119.476 | 110.419 | 82.738 | 61.304 | 44.377 | 33.374 | 26.849 | 27.492 | 20.617 |
| Non-Interest Bearing Deposits | 69.269 | 60.295 | 52.776 | 75.471 | 65.247 | 58.773 | 48.545 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | 219.733 | 188.217 | 168.444 | 191.106 | 187.271 | 131.558 | 114.088 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Deposits | 8.308 | 129 | 122 | 18.245 | 14.976 | 7.311 | 1.891 | 125.339 | 112.386 | 108.178 | 81.448 | 60.572 | 44.033 | 32.344 | 26.728 | 26.835 | 20.424 |
| Other Bearing Liabilities, Total | 4.770 | 7.289 | 13.419 | 1.601 | 1.335 | 649 | 176 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 8 | 7 | 34 | 23 |
| Other Bearing Liabilities | 4.770 | 7.289 | 13.419 | 1.601 | 1.335 | 649 | 176 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 8 | 7 | 34 | 23 |
| Total Short Term Borrowings | 1.739 | 1.402 | 17.212 | 46.467 | 21.208 | 5.588 | 1.511 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysoldUnderRepurchAgrmt | 1.739 | 1.402 | 412 | 28.904 | 21.208 | 5.588 | 1.511 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Commercial Paper | -- | -- | 16.746 | 17.532 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Borrowings | -- | -- | 54 | 31 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 65 | 35 | 73 | 51 | 82 | 36 | 190 | -- | -- | -- | -- | -- | 69 | 77 | 82 | 47 | 31 |
| Dividends Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1 | 0 | 1 | 1 |
| Income Taxes Payable | 65 | 35 | 73 | 51 | 82 | 36 | 190 | -- | -- | -- | -- | -- | 69 | 76 | 81 | 47 | 31 |
| Total Long Term Debt | 33.574 | 32.605 | 20.359 | 13.325 | 30.743 | 19.586 | 18.277 | 17.488 | 19.551 | 8.395 | 7.427 | 5.268 | 2.477 | 2.855 | 1.660 | 1.285 | 1.572 |
| Long Term Debt | 33.574 | 32.605 | 20.359 | 13.325 | 30.743 | 19.586 | 18.277 | 17.488 | 19.551 | 8.395 | 7.427 | 5.268 | 2.477 | 2.855 | 1.660 | 1.285 | 1.572 |
| Total Debt | 35.313 | 34.008 | 37.571 | 59.793 | 51.951 | 25.174 | 19.788 | 17.488 | 19.551 | 8.395 | 7.427 | 5.268 | 2.477 | 2.855 | 1.660 | 1.285 | 1.572 |
| Deferred Income Tax | 856 | 1.666 | 645 | 526 | 824 | 509 | 389 | 106 | 246 | 0 | 104 | 68 | -- | -- | -- | -- | 0 |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 856 | 1.666 | 645 | 526 | 824 | 509 | 389 | 106 | 246 | 0 | 104 | 68 | -- | -- | -- | -- | 0 |
| Minority Interest | 54 | 28 | 64 | 215 | 318 | 84 | 100 | 18 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities, Total | 8.226 | 6.874 | 2.907 | 10.611 | 8.980 | 996 | 336 | 1.609 | 1.027 | 914 | 661 | 425 | 33 | 13 | 25 | 1 | 29 |
| Reserves | 295 | 169 | 167 | 35 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Pension Benefits - Underfunded | 7.441 | 4.125 | 1.740 | 197 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 491 | 2.580 | 1.000 | 10.379 | 8.980 | 996 | 336 | 1.609 | 1.027 | 914 | 661 | 425 | 33 | 13 | 25 | 1 | 29 |
| Total Liabilities | 350.140 | 315.094 | 330.180 | 361.410 | 334.557 | 229.647 | 186.947 | 145.804 | 140.301 | 119.727 | 90.929 | 67.065 | 47.083 | 36.489 | 28.761 | 28.988 | 22.501 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 1.362 | 1.107 | 1.249 | 1.940 | 2.176 | 2.105 | 2.145 | 2.022 | 2.056 | 2.448 | 2.303 | 617 | 558 | 570 | 626 | 773 | 668 |
| Common Stock | 1.362 | 1.107 | 1.249 | 1.940 | 2.176 | 2.105 | 2.145 | 2.022 | 2.056 | 2.448 | 2.303 | 617 | 558 | 570 | 626 | 773 | 668 |
| Additional Paid-In Capital | 3.612 | 2.936 | 3.312 | 5.145 | 5.770 | 5.580 | 5.686 | 5.359 | 5.449 | 6.486 | 288 | 294 | 267 | 272 | 299 | 369 | 141 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 37.819 | 24.428 | 24.477 | 33.074 | 29.438 | 21.182 | 14.324 | 9.309 | 9.094 | 8.409 | 5.850 | 5.413 | 3.244 | 2.810 | 2.734 | 2.670 | 1.017 |
| Treasury Stock - Common | (123) | (85) | (108) | (159) | (189) | (167) | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | 0 | 0 | 0 | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 1.411 | 298 | (1.411) | 1.705 | 2.885 | 1.777 | 1.909 | 1.266 | 980 | 434 | 442 | 466 | 12 | 13 | 15 | 19 | 12 |
| Other Equity, Total | (325) | 1.267 | 1.185 | (303) | (117) | (137) | (28) | (23) | 2 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Translation Adjustment | (307) | 1.276 | 1.185 | (303) | (117) | (137) | (28) | (23) | 2 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | (17) | (9) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 43.757 | 29.952 | 28.704 | 41.402 | 39.964 | 30.341 | 24.038 | 17.933 | 17.582 | 17.777 | 8.883 | 6.791 | 4.081 | 3.665 | 3.674 | 3.832 | 1.838 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 393.897 | 345.046 | 358.885 | 402.812 | 374.521 | 259.988 | 210.985 | 163.736 | 157.883 | 137.504 | 99.812 | 73.856 | 51.164 | 40.154 | 32.434 | 32.820 | 24.339 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Sberbank Rossii PAO | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:05

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros, Consolidated

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Earnings Quality Score | 52 | 84 | 34 | 57 | 59 | 68 | 30 | 65 | 83 | 78 | 19 | 48 | 38 | 55 | 18 | 64 | N/A | N/A |
| Period End FX Rate (RUB/EUR) | 0,951200 | 0,015527 | 0,012623 | 0,014241 | 0,022120 | 0,024807 | 0,023995 | 0,024452 | 0,023045 | 0,023437 | 0,027898 | 0,028792 | 0,029388 | 0,026617 | 0,027177 | 0,029838 | 0,036859 | 0,037200 |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 3.04% | - | - | 5,60% | 5,90% | 6,10% | 6,40% | 6,40% | 7,80% | 7,00% | 6,40% | 7,10% | 7,80% | 5,30% | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 62.7% | 40,6% | 53,9% | 48,7% | 49,9% | 52,6% | 49,0% | 42,2% | 35,5% | 51,4% | 54,2% | 51,1% | 50,1% | 70,1% | 71,0% | 62,2% | 53,8% | 62,5% |
| Operating Leverage | (0.1%) | 24,2% | (13,0%) | 3,0% | 6,0% | (9,2%) | (18,7%) | (19,4%) | 42,8% | 7,1% | (8,3%) | (2,3%) | 47,1% | 1,3% | (14,5%) | (14,6%) | 21,9% | (21,0%) |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.48 | 0,21 | 0,47 | 0,35 | 0,30 | 0,32 | 0,31 | 0,34 | 0,43 | 0,24 | 0,29 | 0,24 | 0,33 | 0,45 | 0,63 | 0,43 | 0,57 | 0,39 |
| % Fee Revenue | 30.3% | 13,8% | 32,0% | 23,5% | 21,6% | 18,3% | 18,6% | 18,7% | 14,3% | 16,3% | 16,2% | 16,5% | 13,6% | 20,1% | 16,4% | 15,4% | 12,2% | 14,1% |
| Loan Growth | 7.6% | (7,3%) | 5,5% | 37,3% | 23,2% | 36,0% | 40,6% | 12,6% | (4,1%) | 29,4% | 54,4% | 40,3% | 38,6% | 50,2% | 56,5% | 25,8% | 41,5% | 90,6% |
| Deposit Growth | 7.7% | (7,7%) | 8,1% | 49,0% | 19,4% | 30,9% | 22,4% | 22,5% | 7,7% | 28,8% | 37,7% | 37,8% | 25,1% | 35,8% | 36,5% | 20,6% | 34,6% | 49,6% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 1.20% | 1,90% | 2,60% | 2,36% | 1,15% | 0,24% | (0,02%) | 2,97% | 7,81% | 2,17% | 0,55% | 0,64% | 1,26% | 1,45% | 2,31% | 2,73% | 2,75% | 3,48% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 2.02% | 10,98% | 7,22% | 5,88% | 4,63% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.09% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 12.68% | 12,30% | 8,90% | 8,60% | 10,60% | 10,40% | 11,60% | 11,90% | 11,50% | 12,10% | 13,90% | 9,90% | 10,30% | 10,10% | 12,71% | 14,66% | 12,90% | - |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.82 | 0,91 | 0,90 | 0,93 | 1,00 | 0,97 | 0,94 | 0,82 | 0,89 | 1,00 | 0,99 | 0,88 | 0,87 | 0,78 | 0,71 | 0,62 | 0,59 | 0,56 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 19.7% | 10,1% | 10,7% | 4,8% | 5,0% | 7,8% | 13,4% | 22,7% | 17,9% | 8,9% | 11,4% | 15,7% | 17,6% | 22,0% | 30,7% | 36,6% | 38,7% | 39,7% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.05 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 34.3% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 1.6% | 2,6% | 1,3% | 1,7% | 2,7% | 3,5% | 4,1% | 2,9% | 0,4% | 2,2% | 3,3% | 3,6% | 4,0% | 1,4% | 1,3% | 2,8% | 5,7% | 3,6% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 10.74 | 9,00 | 11,52 | 12,50 | 9,73 | 9,37 | 8,57 | 8,78 | 9,13 | 8,98 | 7,74 | 11,24 | 10,88 | 12,54 | 10,95 | 8,83 | 8,56 | 13,24 |
| Pretax ROE | 16.2% | 26,1% | 15,1% | 19,3% | 26,2% | 31,2% | 35,2% | 26,1% | 3,9% | 18,7% | 29,6% | 40,4% | 45,6% | 16,0% | 12,5% | 24,6% | 57,2% | 47,7% |
| x Tax Complement | 0.77 | 0,80 | 0,67 | 0,78 | 0,80 | 0,78 | 0,80 | 0,79 | 0,82 | 0,75 | 0,76 | 0,76 | 0,75 | 0,79 | 0,86 | 0,73 | 0,95 | 0,67 |
| ROE | 13.2% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.67 | 0,76 | 0,80 | 0,96 | 0,81 | 0,83 | 0,86 | 0,89 | 0,93 | 0,89 | 0,90 | 0,90 | 0,92 | 0,82 | 0,82 | 0,90 | 0,97 | 0,95 |
| Reinvestment Rate | 8.3% | 15,8% | 8,1% | 14,3% | 16,8% | 20,0% | 24,0% | 18,4% | 2,9% | 12,5% | 20,1% | 27,5% | 31,5% | 10,2% | 8,7% | 16,0% | 53,1% | 30,5% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Skandinaviska Enskilda Banken AB | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:07

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Earnings Quality Score | 30 | 44 | 20 | 10 | 25 | 58 | 30 | 10 | 34 | 67 | 37 | 20 | 12 | 17 | 29 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (SEK/EUR) | 0.104439 | 0.109017 | 0.106042 | 0.113030 | 0.116628 | 0.112155 | 0.111412 | 0.097556 | 0.091596 | 0.106071 | 0.110705 | 0.106353 | 0.110876 | 0.110445 | 0.109744 | 0.107489 | 0.112766 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 27.929 | 20.761 | 20.858 | 30.093 | 24.394 | 25.638 | 7.482 | 35.905 | 28.506 | 38.173 | 21.232 | 21.822 | 24.527 | 20.876 | 17.981 | 20.102 | 19.564 |
| Other Earning Assets, Total | 60.895 | 70.296 | 84.905 | 78.772 | 55.988 | 49.152 | 45.258 | 40.040 | 52.680 | 64.302 | 58.409 | 63.864 | 51.186 | 20.904 | 21.508 | 16.449 | 17.822 |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 6.730 | 6.575 | 9.536 | 12.143 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | 37.680 | 47.857 | 58.245 | 50.663 | 50.077 | 42.686 | 37.635 | 31.330 | 37.556 | 46.065 | 45.250 | 42.755 | 33.937 | 20.904 | 21.508 | 16.449 | 17.822 |
| Other Short Term Investments | 12.751 | 11.794 | 12.235 | 10.428 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Securities Held | -- | -- | 10 | 10 | 10 | 32 | 162 | 130 | 183 | 191 | 247 | 1.755 | 1.723 | -- | -- | -- | -- |
| Securities for Sale | 3.733 | 4.070 | 4.879 | 5.528 | 5.901 | 6.435 | 7.461 | 8.580 | 14.941 | 18.047 | 12.912 | 19.354 | 15.526 | -- | -- | -- | -- |
| Total Investment Securities | 3.733 | 4.070 | 4.889 | 5.537 | 5.911 | 6.467 | 7.623 | 8.710 | 15.124 | 18.237 | 13.159 | 21.109 | 17.249 | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | 145.117 | 141.158 | 135.725 | 137.346 | 158.860 | 147.482 | 140.201 | 115.881 | 118.780 | 113.214 | 105.265 | 95.847 | 86.855 | 78.135 | 74.649 | 68.255 | 68.309 |
| Total Gross Loans | 145.618 | 141.689 | 136.377 | 138.083 | 159.895 | 148.694 | 141.863 | 117.644 | 119.624 | 113.892 | 105.974 | 96.599 | 87.630 | -- | -- | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (500) | (531) | (652) | (737) | (1.034) | (1.211) | (1.662) | (1.764) | (844) | (678) | (709) | (752) | (776) | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 350 | 349 | 364 | 366 | 1.750 | 1.726 | 1.715 | 1.749 | 1.614 | 1.515 | 1.493 | 1.483 | 1.506 | 1.065 | 1.130 | 1.191 | 1.226 |
| Buildings - Gross | 11 | 11 | 13 | 12 | 1.253 | 1.194 | 1.074 | 971 | 854 | 733 | 706 | 725 | 722 | 265 | 278 | 318 | 347 |
| Machinery/Equipment - Gross | 339 | 338 | 352 | 354 | 497 | 532 | 641 | 778 | 760 | 781 | 788 | 759 | 784 | 800 | 852 | 873 | 879 |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 95 | 90 | 88 | 107 | 1.307 | 1.250 | 1.127 | 1.033 | 927 | 828 | 813 | 880 | 889 | 430 | 464 | 523 | 561 |
| Accumulated Depreciation, Total | (255) | (259) | (276) | (259) | (443) | (477) | (588) | (716) | (688) | (687) | (681) | (603) | (617) | (636) | (666) | (668) | (665) |
| Goodwill, Net | 497 | 1.090 | 1.091 | 1.176 | 1.220 | 1.176 | 1.169 | 1.056 | 1.254 | 1.317 | 1.292 | 1.252 | 1.238 | 1.134 | 1.174 | 1.102 | 1.201 |
| Goodwill - Gross | 497 | 1.090 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.252 | 1.238 | 1.659 | 1.615 | 1.460 | 1.498 |
| Accumulated Goodwill Amortization | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0 | 0 | (526) | (441) | (358) | (297) |
| Intangibles, Net | 694 | 770 | 737 | 764 | 796 | 828 | 716 | 619 | 522 | 475 | 432 | 364 | 275 | 24 | 14 | 6 | 8 |
| Intangibles - Gross | 2.136 | 2.148 | 1.916 | 1.915 | 1.929 | 1.802 | 1.557 | 915 | 771 | 697 | -- | 547 | 438 | 105 | 39 | 23 | 19 |
| Accumulated Intangible Amortization | (1.442) | (1.378) | (1.180) | (1.151) | (1.132) | (973) | (840) | (296) | (249) | (223) | -- | (183) | (162) | (80) | (25) | (17) | (11) |
| Long Term Investments | 129 | 133 | 133 | 144 | 146 | 145 | 114 | 97 | 103 | 133 | 120 | 130 | 126 | 1.386 | 1.169 | 1.099 | 980 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 129 | 133 | 133 | 144 | 146 | 145 | 114 | 97 | 103 | 133 | 120 | 130 | 126 | 1.386 | 1.169 | 1.099 | 980 |
| Other Long Term Assets, Total | 200 | 253 | 263 | 179 | 234 | 512 | 8.541 | 217 | 338 | 90 | 242 | 149 | 163 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 139 | 165 | 174 | 179 | 234 | 287 | 190 | 158 | 260 | 90 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 61 | 87 | 89 | -- | -- | 225 | 8.350 | 58 | 78 | 0 | 242 | 149 | 163 | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 38.141 | 37.551 | 36.284 | 32.278 | 43.196 | 38.433 | 38.251 | 30.332 | 26.860 | 30.148 | 26.347 | 16.671 | 12.869 | 18.414 | 19.246 | 17.507 | 18.170 |
| Other Assets | 38.141 | 37.551 | 36.284 | 32.278 | 43.196 | 38.433 | 38.251 | 30.332 | 26.860 | 30.148 | 26.347 | 16.671 | 12.869 | 18.414 | 19.246 | 17.507 | 18.170 |
| Total Assets | 273.698 | 272.103 | 280.083 | 280.861 | 286.142 | 264.616 | 242.858 | 225.181 | 229.970 | 248.679 | 214.152 | 200.979 | 178.128 | 141.303 | 136.205 | 125.044 | 126.615 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Skandinaviska Enskilda Banken AB | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:07

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 30 | 44 | 20 | 10 | 25 | 58 | 30 | 10 | 34 | 67 | 37 | 20 | 12 | 17 | 29 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (SEK/EUR) | 0.104439 | 0.109017 | 0.106042 | 0.113030 | 0.116628 | 0.112155 | 0.111412 | 0.097556 | 0.091596 | 0.106071 | 0.110705 | 0.106353 | 0.110876 | 0.110445 | 0.109744 | 0.107489 | 0.112766 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | 935 | 1.256 | 830 | 1.823 | 3.664 | 1.463 | 3.338 | 1.600 | 870 | 3.600 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 416 | 392 | 393 | 452 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.292 | 1.448 | 1.610 | 2.098 |
| Total Deposits | 112.915 | 108.486 | 111.600 | 114.399 | 120.467 | 119.216 | 102.963 | 116.923 | 116.369 | 124.297 | 112.053 | 103.109 | 98.347 | 105.960 | 97.313 | 90.022 | 89.039 |
| Interest Bearing Deposits | -- | -- | 99.386 | 94.484 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 24.133 | 16.779 | 16.185 | 17.179 |
| Other Deposits | 12.518 | 12.919 | 12.215 | 19.915 | 100.564 | 96.642 | 79.274 | 78.151 | 77.035 | 79.604 | 71.277 | 60.621 | 57.269 | 54.564 | 54.822 | 50.009 | 47.349 |
| Other Bearing Liabilities, Total | -- | -- | -- | -- | 51.462 | 46.552 | 101.168 | 80.420 | 88.631 | 78.119 | 66.210 | 57.278 | 45.671 | -- | 5.735 | 4.741 | 5.575 |
| Other Bearing Liabilities | -- | -- | -- | -- | 51.462 | 46.552 | 101.168 | 80.420 | 88.631 | 78.119 | 66.210 | 57.278 | 45.671 | -- | 5.735 | 4.741 | 5.575 |
| Total Short Term Borrowings | 130 | 868 | 1.762 | 1.716 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysSoldUnderRepurchAgrmt | 77 | 781 | 624 | 1.276 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Borrowings | 53 | 87 | 1.138 | 440 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 228 | 227 | 318 | 226 | 285 | 180 | 448 | 151 | 105 | 117 | -- | -- | -- | 47 | 94 | 60 | 106 |
| Income Taxes Payable | 228 | 227 | 318 | 226 | 285 | 180 | 448 | 151 | 105 | 117 | -- | -- | -- | 47 | 94 | 60 | 106 |
| Total Long Term Debt | 74.057 | 73.043 | 76.287 | 82.840 | 80.022 | 68.973 | 2.847 | 3.547 | 4.692 | 4.666 | 4.835 | 4.701 | 3.415 | 2.680 | 2.779 | 3.226 | 3.542 |
| Long Term Debt | 74.057 | 73.043 | 76.287 | 82.840 | 80.022 | 68.973 | 2.847 | 3.547 | 4.692 | 4.666 | 4.835 | 4.701 | 3.415 | 2.680 | 2.779 | 3.226 | 3.542 |
| Total Debt | 74.187 | 73.911 | 78.048 | 84.557 | 80.022 | 68.973 | 2.847 | 3.547 | 4.692 | 4.666 | 4.835 | 4.701 | 3.415 | 2.680 | 2.779 | 3.226 | 3.542 |
| Deferred Income Tax | 885 | 1.032 | 899 | 949 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 719 | 640 | 569 | 577 |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 885 | 1.032 | 899 | 949 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 719 | 640 | 569 | 577 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 3 | 4 | 10 | 29 | 30 | 25 | 18 | 20 | 14 | 12 | 9 | 8 | 35 | 47 | 64 |
| Other Liabilities, Total | 69.408 | 71.231 | 73.724 | 64.575 | 17.470 | 16.710 | 21.005 | 12.817 | 11.633 | 29.743 | 23.608 | 29.851 | 24.955 | 25.244 | 23.144 | 20.008 | 20.920 |
| Reserves | 158 | 162 | 199 | 216 | 650 | 656 | 195 | 185 | 171 | 153 | 222 | 284 | 165 | 188 | 275 | 413 | 598 |
| Pension Benefits - Underfunded | 75 | 42 | 106 | 9 | -- | -- | -- | 14 | 3 | 10 | 6 | 15 | 10 | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | -- | -- | -- | -- | -- | 220 | 5.386 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 69.175 | 71.027 | 73.419 | 64.350 | 16.820 | 15.835 | 15.424 | 12.619 | 11.460 | 29.580 | 23.379 | 29.551 | 24.781 | 25.056 | 22.869 | 19.595 | 20.321 |
| Total Liabilities | 258.974 | 256.535 | 265.816 | 266.983 | 273.380 | 253.123 | 231.798 | 215.483 | 222.319 | 240.562 | 206.720 | 194.951 | 172.398 | 135.950 | 131.190 | 120.283 | 121.923 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 2.292 | 2.392 | 2.327 | 2.480 | 2.559 | 2.461 | 2.445 | 2.141 | 629 | 729 | 761 | 731 | 781 | 778 | 773 | 757 | 795 |
| Common Stock | 2.292 | 2.392 | 2.327 | 2.480 | 2.559 | 2.461 | 2.445 | 2.141 | 629 | 729 | 761 | 731 | 781 | 778 | 773 | 757 | 795 |
| Additional Paid-In Capital | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 11.864 | 12.479 | 11.499 | 11.043 | 10.412 | 9.174 | 8.983 | 7.628 | 7.161 | 7.418 | 6.586 | 5.153 | 4.949 | 4.574 | 4.242 | 4.004 | 3.898 |
| Treasury Stock - Common | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 171 | 71 | 145 | 156 | 32 | (112) | (192) | (107) | (280) | (46) | 85 | 145 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | 397 | 625 | 297 | 199 | (241) | (29) | (175) | 37 | 141 | 17 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Translation Adjustment | (125) | (212) | (145) | (228) | (194) | (143) | (128) | (40) | (21) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Minimum Pension Liability Adjustment | 271 | 487 | 31 | 338 | (244) | (10) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Comprehensive Income | 251 | 350 | 411 | 89 | 197 | 124 | (47) | 77 | 162 | 17 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 14.723 | 15.567 | 14.267 | 13.878 | 12.762 | 11.493 | 11.061 | 9.699 | 7.652 | 8.117 | 7.432 | 6.029 | 5.730 | 5.353 | 5.015 | 4.761 | 4.692 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 273.698 | 272.103 | 280.083 | 280.861 | 286.142 | 264.616 | 242.858 | 225.181 | 229.970 | 248.679 | 214.152 | 200.979 | 178.128 | 141.303 | 136.205 | 125.044 | 126.615 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Skandinaviska Enskilda Banken AB | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:08

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Earnings Quality Score | 38 | 30 | 44 | 20 | 10 | 25 | 58 | 30 | 10 | 34 | 67 | 37 | 20 | 12 | 17 | 29 | N/A | N/A |
| Period End FX Rate (SEK/EUR) | 0,951200 | 0,104439 | 0,109017 | 0,106042 | 0,113030 | 0,116628 | 0,112155 | 0,111412 | 0,097556 | 0,091596 | 0,106071 | 0,110705 | 0,106353 | 0,110876 | 0,110445 | 0,109744 | 0,107489 | 0,112766 |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | 0,91% | 0,92% | 1,01% | 1,00% | 0,99% | 1,03% | 1,01% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.1% | 68,7% | 56,6% | 65,7% | 64,7% | 55,6% | 58,4% | 61,2% | 60,8% | 62,2% | 56,3% | 58,1% | 64,6% | 64,3% | 67,9% | 70,5% | 74,6% | 67,8% |
| Operating Leverage | 1.4% | (21,7%) | 9,7% | (1,8%) | (26,3%) | 4,8% | 4,6% | (0,6%) | 2,4% | (10,7%) | 3,3% | 11,5% | (0,7%) | 5,7% | 3,8% | 5,0% | (9,2%) | 8,1% |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.85 | 1,02 | 0,78 | 1,00 | 0,73 | - | - | - | 0,49 | 0,25 | 0,29 | 0,36 | 0,39 | 0,44 | 0,37 | 0,33 | 0,36 | 0,43 |
| % Fee Revenue | 31.9% | 47,2% | 50,6% | 40,5% | 46,4% | (55,9%) | (64,2%) | (37,6%) | 40,4% | 42,4% | 48,5% | 48,5% | 46,4% | 43,5% | 37,0% | 35,5% | 37,3% | 41,5% |
| Loan Growth | 3.2% | 7,3% | 1,2% | 5,3% | (10,8%) | 3,6% | 4,5% | 5,9% | (8,4%) | 21,5% | 12,2% | 5,5% | 15,0% | 10,7% | 4,0% | 7,1% | 4,8% | 76,7% |
| Deposit Growth | 4.0% | 8,6% | (5,4%) | 4,0% | (2,0%) | (2,8%) | 15,0% | (22,9%) | (5,7%) | 8,4% | 15,8% | 4,4% | 9,3% | (7,5%) | 8,2% | 5,9% | 6,1% | 68,5% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.25% | 0,07% | 0,07% | 0,11% | 0,09% | 0,07% | (0,06%) | 0,13% | 0,97% | 0,27% | 0,10% | 0,08% | 0,11% | 0,10% | 0,14% | 0,12% | 0,09% | 0,18% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 0,55% | 0,62% | 0,74% | 0,77% | 1,01% | 1,36% | 1,90% | 2,37% | 1,12% | 0,71% | 0,74% | 0,88% | 1,02% | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 21,20% | 21,30% | 19,50% | 10,95% | 10,05% | 11,25% | 10,90% | 12,78% | 8,36% | 8,63% | 8,19% | 7,53% | 7,76% | 7,97% | 7,88% | 7,71% | 7,37% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 1,29 | 1,30 | 1,22 | 1,20 | 1,32 | 1,24 | 1,36 | 0,99 | 1,02 | 0,91 | 0,94 | 0,93 | 0,88 | 0,74 | 0,77 | 0,76 | 0,77 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.2% | 20,1% | 24,6% | 28,6% | 26,0% | 26,1% | 25,0% | 24,4% | 25,7% | 30,7% | 36,2% | 35,7% | 40,0% | 37,1% | 21,1% | 22,4% | 19,4% | 20,7% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 27.0% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,6% | 0,8% | 0,9% | 0,7% | 0,6% | 0,7% | 0,5% | 0,2% | 0,5% | 0,8% | 0,8% | 0,6% | 0,7% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 1,1% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.65 | 18,59 | 17,48 | 19,63 | 20,24 | 22,42 | 23,02 | 21,96 | 23,22 | 30,05 | 30,64 | 28,81 | 33,34 | 31,09 | 26,40 | 27,16 | 26,26 | 26,98 |
| Pretax ROE | 9.5% | 10,5% | 15,0% | 18,1% | 15,6% | 13,4% | 14,8% | 11,5% | 4,8% | 15,6% | 23,7% | 25,1% | 20,7% | 20,0% | 16,9% | 16,5% | 16,7% | 26,1% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,71 | 0,79 | 0,82 | 0,81 | 0,82 | 0,72 | 0,59 | 0,26 | 0,81 | 0,80 | 0,81 | 0,75 | 0,74 | 0,72 | 0,72 | 0,71 | 0,68 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.61 | (0,12) | 0,31 | 0,54 | 0,41 | 0,50 | 0,68 | 0,62 | (0,21) | 1,00 | 0,67 | 0,67 | 0,61 | 0,58 | 0,51 | 0,47 | 0,44 | 0,58 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | (0,9%) | 3,7% | 8,1% | 5,2% | 5,7% | 8,1% | 5,5% | (0,4%) | 12,5% | 12,7% | 13,7% | 9,5% | 8,5% | 6,1% | 5,6% | 5,2% | 10,2% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Societe Generale | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:11

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Earnings Quality Score | 29 | 51 | 13 | 28 | 32 | 31 | 9 | 46 | 11 | 18 | 20 | 4 | 30 | 29 | 13 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| FX Rate (Multiple Currencies) | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 142.763 | 126.512 | 105.685 | 116.362 | 110.177 | 43.888 | 14.004 | 14.250 | 13.683 | 11.150 | 9.142 | 59.637 | 71.323 | 67.037 | 59.444 | 70.527 | 57.450 |
| Other Earning Assets, Total | 713.699 | 718.346 | 746.083 | 663.777 | 687.549 | 548.685 | 560.878 | 492.712 | 572.310 | 579.391 | 533.420 | 475.406 | 217.285 | 151.237 | 135.182 | 135.777 | 128.347 |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgm | 36.461 | 42.970 | 46.839 | 41.022 | 57.541 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | 450.593 | 462.775 | 488.899 | 442.954 | 444.841 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 30.610 | 28.010 | 38.648 | 27.657 |
| Other Short Term Investments | 83.329 | 74.370 | 62.255 | 48.580 | 56.267 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Securities Held | 3.912 | 4.044 | 4.368 | 989 | 1.186 | 1.453 | 1.882 | 2.122 | 2.172 | 1.624 | 1.459 | 1.940 | -- | 67.772 | 65.295 | 52.361 | 51.568 |
| Securities for Sale | 139.404 | 134.187 | 143.722 | 130.232 | 127.714 | 124.738 | 103.836 | 90.433 | 81.723 | 87.808 | 78.754 | 73.028 | -- | 46.864 | 34.852 | 37.588 | 41.994 |
| Total Investment Securities | 143.316 | 138.231 | 148.090 | 131.221 | 128.900 | 548.685 | 560.878 | 492.712 | 572.310 | 579.391 | 533.420 | 475.406 | 217.285 | 114.636 | 100.147 | 89.949 | 93.562 |
| Other Earning Assets | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 5.991 | 7.025 | 7.180 | 7.128 |
| Net Loans | 402.488 | 385.399 | 354.986 | 344.595 | 355.335 | 483.357 | 471.358 | 441.198 | 454.379 | 405.428 | 356.947 | 249.558 | 228.773 | 211.868 | 202.120 | 199.372 | 174.833 |
| Total Gross Loans | 417.303 | 400.765 | 371.000 | 361.307 | 341.745 | 469.604 | 456.201 | 423.888 | 433.804 | 385.453 | 338.979 | 234.153 | 208.184 | 193.547 | 184.769 | 189.444 | 169.220 |
| Loan Loss Allowances | (14.815) | (15.366) | (16.014) | (16.712) | (15.155) | (15.572) | (13.958) | (11.546) | (7.937) | (7.063) | (7.059) | (6.958) | -- | -- | -- | (6.706) | (5.756) |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 30.934 | 27.998 | 26.708 | 25.884 | 24.989 | 24.039 | 22.806 | 21.572 | 20.719 | 18.234 | 16.712 | 14.786 | -- | 11.594 | 8.917 | -- | -- |
| Land/Improvements - Gross | -- | -- | -- | 5.298 | 4.716 | 4.571 | 4.476 | 4.273 | 4.079 | 3.188 | 3.181 | 3.118 | -- | 2.859 | 2.800 | -- | -- |
| Machinery/Equipment - Gross | -- | -- | -- | 5.262 | 5.281 | 5.175 | 5.286 | 5.240 | 4.894 | 4.476 | 4.277 | 3.971 | -- | 3.587 | 3.528 | -- | -- |
| Construction in Progress - Gross | -- | -- | -- | 339 | 767 | 861 | 856 | 530 | 465 | 692 | 188 | 157 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 30.934 | 27.998 | 26.708 | 14.985 | 14.225 | 13.432 | 12.188 | 11.529 | 11.281 | 9.878 | 9.066 | 7.540 | -- | 5.148 | 2.589 | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 19.436 | 17.143 | 15.787 | 15.460 | 15.119 | 14.811 | 13.839 | 13.169 | 13.122 | 11.405 | 10.463 | 9.170 | 9.110 | 6.783 | 4.895 | 5.781 | 4.208 |
| Accumulated Depreciation, Total | (11.498) | (10.855) | (10.921) | (10.424) | (9.870) | (9.228) | (8.967) | (8.403) | (7.597) | (6.829) | (6.249) | (5.616) | -- | (4.811) | (4.022) | -- | -- |
| Goodwill, Net | 4.535 | 4.358 | 4.331 | 4.968 | 5.320 | 6.973 | 7.431 | 6.620 | 6.530 | 5.191 | 4.915 | 3.261 | 2.333 | 2.150 | 2.154 | 2.462 | 400 |
| Goodwill - Gross | -- | -- | -- | -- | 6.557 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 2.758 | 2.605 | 2.774 | 615 |
| Accumulated Goodwill Amortization | -- | -- | -- | -- | (1.237) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (608) | (451) | (312) | (215) |
| Intangibles, Net | 1.717 | 1.622 | 1.591 | 1.614 | 1.651 | 1.679 | 1.524 | 1.540 | 1.560 | 1.321 | 1.129 | 972 | -- | 880 | 845 | -- | -- |
| Intangibles - Gross | -- | -- | -- | 4.577 | 4.391 | 4.176 | 3.707 | -- | -- | -- | 3.014 | 2.542 | -- | 2.007 | 1.755 | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | -- | -- | -- | (2.963) | (2.740) | (2.497) | (2.183) | -- | -- | -- | (1.885) | (1.570) | -- | (1.127) | (910) | -- | -- |
| Long Term Investments | 1.096 | 1.352 | 2.796 | 2.829 | 2.119 | 2.014 | 1.968 | 2.001 | 185 | 747 | 646 | 191 | 348 | 42.884 | 37.257 | 35.361 | 32.618 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 1.096 | 1.352 | 2.796 | 2.829 | 2.119 | 2.014 | 1.968 | 2.001 | 185 | 747 | 646 | 191 | 348 | 42.884 | 37.257 | 35.361 | 32.618 |
| Other Long Term Assets, Total | 9.582 | 6.099 | 7.017 | 6.195 | 14.782 | 5.659 | 5.509 | 5.868 | 4.711 | 18.162 | 1.537 | 1.639 | 1.374 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 5.330 | 5.928 | 6.151 | 6.079 | 5.365 | 5.230 | 5.445 | 5.493 | 4.674 | 3.933 | 1.503 | 1.601 | 1.374 | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 4.252 | 171 | 866 | 116 | 9.417 | 429 | 64 | 375 | 37 | 14.229 | 34 | 38 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 86.925 | 73.560 | 69.862 | 58.393 | 58.837 | 74.306 | 55.561 | 46.343 | 63.523 | 38.967 | 38.642 | 35.300 | 70.809 | 56.548 | 59.495 | 63.219 | 58.025 |
| Other Real Estate Owned | -- | -- | -- | -- | -- | 347 | 449 | 462 | 473 | 460 | 480 | 317 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets | 86.925 | 73.560 | 69.862 | 58.393 | 58.837 | 73.959 | 55.112 | 45.881 | 63.050 | 38.507 | 38.162 | 34.983 | 70.809 | 56.548 | 59.495 | 63.219 | 58.025 |
| Total Assets | 1.382.241 | 1.334.391 | 1.308.138 | 1.214.193 | 1.250.889 | 1.181.372 | 1.132.072 | 1.023.701 | 1.130.003 | 1.071.762 | 956.841 | 835.134 | 601.355 | 539.387 | 501.392 | 512.499 | 455.881 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Societe Generale | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:11

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 29 | 51 | 13 | 28 | 32 | 31 | 9 | 46 | 11 | 18 | 20 | 4 | 30 | 29 | 13 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| FX Rate (Multiple Currencies) | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | 33.618 | 28.739 | 24.552 | 24.275 | 22.444 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 333 | 454 | 855 | 590 |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 2.560 | 2.818 | 2.761 | 2.620 | 2.513 | -- | -- | -- | -- | -- | 1.928 | 1.654 | -- | 97.726 | 87.767 | 95.280 | 93.441 |
| Total Deposits | 557.227 | 528.541 | 480.184 | 493.250 | 509.889 | 561.000 | 558.921 | 526.187 | 524.661 | 543.612 | 496.256 | 419.664 | 307.318 | 288.057 | 273.121 | 295.700 | 257.859 |
| Non-Interest Bearing Deposits | 16.494 | 19.727 | 17.327 | 18.401 | 22.222 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | 535.495 | 501.863 | 458.250 | 471.283 | 485.269 | 108.583 | 141.385 | 133.573 | 120.374 | 138.069 | 362.238 | 303.680 | 213.433 | 201.622 | 202.404 | 208.729 | 171.600 |
| Other Deposits | -- | -- | -- | -- | -- | 340.172 | 337.447 | 300.054 | 282.514 | 270.662 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities, Total | 66.112 | 54.050 | 44.280 | 30.719 | 20.458 | 395.247 | 358.963 | 302.753 | 414.256 | 340.751 | 304.224 | 278.216 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities | 66.112 | 54.050 | 44.280 | 30.719 | 20.458 | 395.247 | 358.963 | 302.753 | 414.256 | 340.751 | 304.224 | 278.216 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Short Term Borrowings | 28.791 | 31.592 | 45.700 | 43.321 | 62.503 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysoldUnderRepurchAgr | 28.791 | 31.592 | 45.700 | 43.321 | 62.503 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | 931 | 469 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current Liabilities, Total | -- | -- | -- | -- | -- | 1.195 | 1.343 | 1.423 | 981 | 2.400 | 1.959 | 1.677 | 2.331 | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | -- | -- | -- | -- | -- | 1.195 | 1.343 | 1.423 | 981 | 2.400 | 1.959 | 1.677 | 2.331 | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 35.590 | 37.246 | 32.036 | 29.515 | 24.948 | 9.610 | 11.554 | 12.555 | 13.919 | 11.459 | 11.513 | 12.083 | 11.930 | 10.945 | 11.199 | 10.483 | 9.671 |
| Long Term Debt | 35.590 | 37.246 | 32.036 | 29.515 | 24.948 | 9.610 | 11.554 | 12.555 | 13.919 | 11.459 | 11.513 | 12.083 | 11.930 | 10.945 | 11.199 | 10.483 | 9.671 |
| Total Debt | 64.381 | 68.838 | 77.736 | 72.836 | 87.451 | 10.541 | 12.023 | 12.555 | 13.919 | 11.459 | 11.513 | 12.083 | 11.930 | 10.945 | 11.199 | 10.483 | 9.671 |
| Deferred Income Tax | 1.444 | 1.571 | 1.416 | 1.613 | 1.150 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 1.444 | 1.571 | 1.416 | 1.613 | 1.150 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | 3.753 | 3.638 | 3.645 | 3.093 | 4.272 | 4.045 | 4.554 | 4.634 | 4.802 | 4.034 | 4.378 | 4.157 | 2.091 | 1.951 | 1.904 | 1.932 | 1.523 |
| Other Liabilities, Total | 591.193 | 587.159 | 618.335 | 534.910 | 553.433 | 162.277 | 149.847 | 133.945 | 135.299 | 142.265 | 107.529 | 94.640 | 259.261 | 123.498 | 111.213 | 92.499 | 79.110 |
| Reserves | 3.837 | 3.434 | 2.681 | 2.170 | 3.523 | 2.450 | 2.026 | 2.311 | 2.291 | 8.684 | 2.579 | 3.037 | 2.854 | -- | -- | -- | -- |
| Pension Benefits - Underfunded | 1.850 | 1.784 | 1.811 | 1.637 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | 3.612 | 526 | 505 | 4 | 7.327 | 287 | 6 | 261 | 35 | 15.080 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 581.894 | 581.415 | 613.338 | 531.099 | 542.583 | 159.540 | 147.815 | 131.373 | 132.973 | 118.501 | 104.950 | 91.603 | 256.407 | 123.498 | 111.213 | 92.499 | 79.110 |
| Total Liabilities | 1.320.288 | 1.275.354 | 1.252.909 | 1.163.316 | 1.201.610 | 1.134.305 | 1.085.651 | 981.497 | 1.093.918 | 1.044.521 | 927.787 | 812.091 | 582.931 | 522.510 | 485.658 | 496.749 | 442.194 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 1.010 | 1.008 | 1.007 | 998 | 975 | 970 | 933 | 925 | 726 | 583 | 577 | 543 | 556 | 548 | 538 | 539 | 529 |
| Common Stock | 1.010 | 1.008 | 1.007 | 998 | 975 | 970 | 933 | 925 | 726 | 583 | 577 | 543 | 556 | 548 | 538 | 539 | 529 |
| Additional Paid-In Capital | 20.277 | 20.206 | 20.141 | 19.947 | 19.411 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 4.200 | 3.819 | 3.980 | 3.526 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 29.687 | 27.906 | 25.216 | 23.971 | 22.706 | 47.112 | 46.044 | 42.558 | 37.512 | 26.012 | 26.288 | 20.353 | 17.868 | 10.776 | 10.904 | 10.239 | 7.998 |
| Treasury Stock - Common | (371) | (449) | (731) | (639) | (971) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (1.139) | (924) | (1.162) | (1.064) |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | 11.350 | 10.366 | 9.596 | 6.600 | 7.158 | (1.015) | (556) | (1.279) | (2.153) | 646 | 2.189 | 2.147 | -- | 2.492 | 1.397 | 2.154 | 2.698 |
| Translation Adjustment | 397 | 12 | (757) | (1.139) | (296) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | 9.680 | 8.772 | 9.069 | 7.075 | 6.781 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 2.492 | 1.397 | 2.154 | 2.698 |
| Other Comprehensive Income | 1.273 | 1.582 | 1.284 | 664 | 673 | (1.015) | (556) | (1.279) | (2.153) | 646 | 2.189 | 2.147 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 61.953 | 59.037 | 55.229 | 50.877 | 49.279 | 47.067 | 46.421 | 42.204 | 36.085 | 27.241 | 29.054 | 23.043 | 18.424 | 16.877 | 15.734 | 15.750 | 13.687 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 1.382.241 | 1.334.391 | 1.308.138 | 1.214.193 | 1.250.889 | 1.181.372 | 1.132.072 | 1.023.701 | 1.130.003 | 1.071.762 | 956.841 | 835.134 | 601.355 | 539.387 | 501.392 | 512.499 | 455.881 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Societe Generale | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:10

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|
| Earnings Quality Score | 38 | 29 | 51 | 13 | 28 | 32 | 31 | 9 | 46 | 11 | 18 | 20 | 4 | 30 | 29 | 13 | N/A | N/A |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.1% | 83,3% | 88,8% | 90,5% | 92,2% | 91,6% | 83,4% | 78,9% | 84,0% | 82,9% | 93,0% | 78,3% | 67,0% | 71,7% | 69,9% | 77,6% | 72,3% | 66,1% |
| Operating Leverage | 1.4% | 3,8% | 2,1% | 1,5% | (0,9%) | (12,7%) | (6,0%) | 6,9% | (1,4%) | 10,6% | (18,6%) | (31,6%) | 7,2% | (2,9%) | 10,5% | (8,0%) | (9,5%) | (1,1%) |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.85 | 1,89 | 3,25 | 3,57 | 3,96 | 2,68 | 1,59 | 1,60 | 1,52 | 0,86 | 1,00 | 1,07 | 0,61 | 0,50 | 0,79 | 0,73 | 0,55 | 0,55 |
| % Fee Revenue | 31.9% | 60,1% | 35,9% | 37,1% | 17,0% | 24,7% | 19,5% | 21,1% | 25,1% | 26,9% | 26,8% | 22,9% | 29,5% | 30,0% | 59,7% | 60,5% | 61,9% | 68,0% |
| Loan Growth | 3.2% | 4,4% | 8,6% | 3,0% | (3,0%) | (26,5%) | 2,5% | 6,8% | (2,9%) | 12,1% | 13,6% | 43,0% | 9,1% | 8,0% | 4,8% | 1,4% | 14,0% | 13,1% |
| Deposit Growth | 4.0% | 5,4% | 10,1% | (2,6%) | (3,3%) | (9,1%) | 0,4% | 6,2% | 0,3% | (3,5%) | 9,5% | 18,3% | 36,6% | 6,7% | 5,5% | (7,6%) | 14,7% | 5,3% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.25% | 0,53% | 0,83% | 0,85% | 1,16% | 0,94% | 0,91% | 0,91% | 1,31% | 0,62% | 0,24% | 0,22% | 0,19% | 0,26% | 0,59% | 0,65% | 0,57% | 0,46% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 7,11% | 7,63% | 8,57% | 9,57% | - | 6,08% | 5,98% | 5,81% | 3,54% | 3,07% | 2,90% | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | 0,07% | 0,10% | 0,11% | 0,11% | 0,12% | 0,14% | 0,14% | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 14,50% | 13,50% | 12,60% | 11,80% | 12,50% | 10,70% | 10,60% | 10,70% | 8,78% | 6,62% | 7,82% | 7,57% | 7,69% | 8,66% | 8,14% | 8,36% | 8,91% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,72 | 0,73 | 0,74 | 0,70 | 0,70 | 0,86 | 0,84 | 0,84 | 0,87 | 0,75 | 0,72 | 0,59 | 0,74 | 0,74 | 0,74 | 0,67 | 0,68 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.2% | 53,2% | 54,5% | 57,9% | 56,9% | 55,0% | 53,2% | 54,3% | 52,8% | 55,7% | 58,8% | 59,9% | 65,6% | 48,7% | 40,7% | 38,8% | 39,2% | 40,9% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 27.0% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,5% | 0,5% | 0,3% | 0,2% | 0,1% | 0,4% | 0,5% | 0,1% | 0,4% | 0,2% | 0,9% | 0,9% | 0,9% | 0,8% | 0,5% | 0,6% | 0,9% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.65 | 22,31 | 22,60 | 23,69 | 23,87 | 25,38 | 25,10 | 24,39 | 24,26 | 31,32 | 39,34 | 32,93 | 36,24 | 32,64 | 31,96 | 31,87 | 32,54 | 33,31 |
| Pretax ROE | 9.5% | 10,4% | 10,7% | 8,2% | 5,8% | 3,2% | 8,8% | 13,2% | 2,0% | 12,7% | 6,7% | 31,0% | 32,3% | 28,3% | 24,0% | 14,6% | 20,8% | 33,1% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,61 | 0,65 | 0,62 | 0,70 | 0,50 | 0,58 | 0,67 | 0,85 | 0,50 | 0,50 | 0,65 | 0,66 | 0,66 | 0,64 | 0,61 | 0,70 | 0,64 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.61 | 0,48 | 0,55 | 0,57 | 0,53 | 0,30 | 1,00 | 0,64 | 0,34 | 0,62 | 0,51 | 0,54 | 0,56 | 0,59 | 0,56 | 0,35 | 0,59 | 0,67 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 2,7% | 3,4% | 2,4% | 1,8% | 0,3% | 5,1% | 5,1% | 0,2% | 3,6% | 1,6% | 10,7% | 11,8% | 11,0% | 8,6% | 3,1% | 8,6% | 14,1% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Standard Chartered PLC | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:13

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Earnings Quality Score | 40 | 12 | 49 | 30 | 69 | 49 | 6 | 81 | 47 | 69 | 61 | 58 | 50 | 44 | 56 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (Multiple Currencies) | 0.951200 | 0.920810 | 0.826650 | 0.727540 | 0.757920 | 0.772500 | 0.747550 | 0.698520 | 0.715410 | 0.685450 | 0.757810 | 0.844590 | 0.737570 | 0.794530 | 0.952740 | 1.123090 | 1.587469 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 136.321 | 119.527 | 149.766 | 100.572 | 97.267 | 88.063 | 64.351 | 49.733 | 51.603 | 32.804 | 21.804 | 26.158 | 15.741 | 1.575 | 1.179 | 1.319 | 954 |
| Other Earning Assets, Total | 136.287 | 139.593 | 121.660 | 147.758 | 137.080 | 89.298 | 80.484 | 68.577 | 60.643 | 53.624 | 49.418 | 40.706 | 28.289 | 23.192 | 24.228 | 23.793 | 14.811 |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 13.536 | 12.366 | 8.524 | 6.722 | 3.841 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | 14.209 | 19.284 | 24.975 | 19.740 | 19.287 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Investments | 38.279 | 32.147 | 21.893 | 65.659 | 59.015 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Securities for Sale | 70.263 | 75.796 | 66.268 | 55.637 | 54.938 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Investment Securities | 70.263 | 75.796 | 66.268 | 55.637 | 54.938 | 85.061 | 76.861 | 68.577 | 60.643 | 53.624 | 49.418 | 40.706 | 28.289 | 23.192 | 24.228 | 23.793 | 14.811 |
| Customer Acceptances | -- | -- | -- | -- | -- | 4.237 | 3.623 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | 240.386 | 236.976 | 235.343 | 211.502 | 211.943 | 205.592 | 178.707 | 136.987 | 123.617 | 104.153 | 104.540 | 93.355 | 52.606 | 58.079 | 69.560 | 81.517 | 80.535 |
| Total Gross Loans | 246.430 | 246.854 | 241.854 | 217.869 | 218.029 | 211.996 | 186.131 | 142.868 | 129.110 | 108.841 | 108.146 | 94.744 | 53.222 | -- | -- | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (6.044) | (9.878) | (6.511) | (6.367) | (6.086) | (6.404) | (7.424) | (5.882) | (5.493) | (4.688) | (3.606) | (1.389) | (616) | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 9.320 | 8.672 | 8.179 | 6.295 | 6.193 | 4.949 | 4.250 | 3.567 | 3.119 | 2.422 | 2.041 | 1.780 | 730 | 1.191 | -- | -- | 1.503 |
| Land/Improvements - Gross | 2.014 | 1.985 | 1.926 | 1.740 | 1.928 | 1.977 | 1.992 | 1.849 | 1.843 | 1.858 | 1.655 | 1.431 | 482 | 481 | -- | -- | 824 |
| Machinery/Equipment - Gross | 7.306 | 6.687 | 6.253 | 4.556 | 4.265 | 2.972 | 2.258 | 1.718 | 1.276 | 563 | 386 | 350 | 249 | 710 | -- | -- | 679 |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 6.898 | 6.638 | 6.600 | 5.022 | 5.017 | 3.923 | 3.369 | 2.866 | 2.565 | 1.982 | 1.643 | 1.389 | 409 | 702 | 884 | 1.114 | 1.040 |
| Accumulated Depreciation, Total | (2.422) | (2.034) | (1.579) | (1.273) | (1.176) | (1.026) | (881) | (701) | (554) | (439) | (398) | (392) | (321) | (489) | -- | -- | (464) |
| Goodwill, Net | 3.287 | 3.330 | 3.492 | 3.788 | 4.834 | 4.903 | 4.677 | 4.202 | 4.110 | 3.965 | 4.303 | 3.325 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Goodwill - Gross | 3.287 | 3.330 | 3.492 | 3.788 | 4.834 | 4.903 | 4.677 | 4.202 | 4.110 | 3.965 | 4.692 | 3.759 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (390) | (434) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 1.201 | 945 | 799 | 628 | 581 | 552 | 554 | 422 | 441 | 404 | 431 | 324 | 1.736 | 1.578 | 2.018 | 2.548 | 2.478 |
| Intangibles - Gross | 2.270 | 1.883 | 1.581 | 1.296 | 1.198 | 1.145 | 1.068 | 817 | 776 | 692 | 680 | 574 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | (1.068) | (938) | (782) | (668) | (617) | (593) | (514) | (395) | (336) | (289) | (249) | (250) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 1.835 | 1.784 | 1.622 | 1.286 | 1.276 | 698 | 472 | 359 | 366 | 184 | 165 | 108 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| LT Investment - Affiliate Companies | 1.835 | 1.784 | 1.622 | 1.286 | 1.276 | 698 | 472 | 359 | 366 | 184 | 165 | 108 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| Other Long Term Assets, Total | 2.424 | 1.297 | 3.104 | 1.566 | 545 | 645 | 707 | 766 | 472 | 406 | 388 | 421 | 235 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 1.231 | 975 | 428 | 385 | 512 | 645 | 707 | 766 | 472 | 406 | 388 | 421 | 235 | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 1.193 | 321 | 2.676 | 1.181 | 33 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 86.494 | 79.675 | 77.692 | 18.517 | 19.861 | 64.178 | 52.832 | 41.100 | 67.435 | 28.587 | 18.963 | 15.883 | 9.498 | 10.379 | 9.747 | 10.481 | 9.080 |
| Other Assets | 86.494 | 79.675 | 77.692 | 18.517 | 19.861 | 64.178 | 52.832 | 41.100 | 67.435 | 28.587 | 18.963 | 15.883 | 9.498 | 10.379 | 9.747 | 10.481 | 9.080 |
| Total Assets | 615.133 | 589.763 | 600.077 | 490.638 | 478.405 | 457.850 | 386.154 | 305.011 | 311.252 | 226.110 | 201.655 | 181.668 | 108.514 | 95.504 | 107.615 | 120.771 | 108.899 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Standard Chartered PLC | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:13

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 40 | 12 | 49 | 30 | 69 | 49 | 6 | 81 | 47 | 69 | 61 | 58 | 50 | 44 | 56 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (Multiple Currencies) | 0.951200 | 0.920810 | 0.826650 | 0.727540 | 0.757920 | 0.772500 | 0.747550 | 0.698520 | 0.715410 | 0.685450 | 0.757810 | 0.844590 | 0.737570 | 0.794530 | 0.952740 | 1.123090 | 1.587469 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 4.968 | 5.019 | 4.890 | 3.396 | 3.646 | 3.444 | 3.385 | 2.873 | 2.956 | 2.350 | 2.433 | 1.959 | 974 | 938 | 900 | -- | 1.365 |
| Total Deposits | 395.617 | 357.499 | 380.047 | 308.901 | 310.217 | 294.339 | 250.835 | 202.365 | 190.240 | 140.956 | 131.567 | 117.200 | 73.945 | 67.290 | 78.578 | 89.334 | 81.067 |
| Interest Bearing Deposits | 6.132 | -- | -- | 297.355 | 298.035 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Deposits | 389.485 | 322.866 | 335.085 | 11.546 | 12.182 | 267.073 | 229.492 | 175.499 | 167.412 | 123.216 | 111.688 | 101.293 | 62.762 | 58.610 | 68.241 | 76.207 | 69.245 |
| Other Bearing Liabilities, Total | 4.260 | 3.636 | 4.308 | 4.002 | 3.714 | 40.644 | 27.028 | 20.447 | 16.774 | 18.601 | 17.819 | 21.886 | 8.117 | 4.816 | 4.647 | 4.162 | 4.826 |
| Acceptances Outstanding | 4.260 | 3.636 | 4.308 | 4.002 | 3.714 | 4.228 | 3.569 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Bearing Liabilities | -- | -- | -- | -- | -- | 36.416 | 23.459 | 20.447 | 16.774 | 18.601 | 17.819 | 21.886 | 8.117 | 4.816 | 4.647 | 4.162 | 4.826 |
| Total Short Term Borrowings | 5.178 | 21.137 | 19.296 | 16.149 | 20.657 | 15.140 | 15.166 | 10.132 | 9.768 | 7.555 | 5.315 | 1.764 | 1.787 | -- | -- | -- | 1.773 |
| Other Short Term Borrowings | 5.178 | 21.137 | 19.296 | 16.149 | 20.657 | 15.140 | 15.166 | 10.132 | 9.768 | 7.555 | 5.315 | 1.764 | 1.787 | -- | -- | -- | 1.773 |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 311 | 708 | 737 | 764 | 808 | 776 | 733 | 560 | 366 | 561 | 52 | 239 | 218 | 528 | -- | -- | 586 |
| Dividends Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 349 | -- | -- | 317 |
| Income Taxes Payable | 311 | 708 | 737 | 764 | 808 | 776 | 733 | 560 | 366 | 561 | 52 | 239 | 218 | 179 | -- | -- | 268 |
| Total Long Term Debt | 68.385 | 75.260 | 78.447 | 61.831 | 56.516 | 12.914 | 11.915 | 11.686 | 12.152 | 10.789 | 9.623 | 8.741 | 4.992 | 4.741 | 5.197 | 6.006 | 4.339 |
| Long Term Debt | 68.385 | 75.260 | 78.447 | 61.831 | 56.516 | 12.914 | 11.915 | 11.686 | 12.152 | 10.789 | 9.623 | 8.741 | 4.992 | 4.741 | 5.197 | 6.006 | 4.339 |
| Total Debt | 73.563 | 96.397 | 97.744 | 77.980 | 77.173 | 28.054 | 27.081 | 21.818 | 23.225 | 20.557 | 17.178 | 14.056 | 6.756 | 6.528 | 5.197 | 6.006 | 6.112 |
| Deferred Income Tax | 336 | 270 | 203 | 128 | 122 | 101 | 137 | 135 | 126 | 23 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 336 | 270 | 203 | 128 | 122 | 101 | 137 | 135 | 126 | 23 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | 305 | 296 | 253 | 433 | 525 | 511 | 488 | 405 | 397 | 412 | 411 | 381 | 711 | 488 | 237 | 82 | 598 |
| Other Liabilities, Total | 89.794 | 81.564 | 73.512 | 61.388 | 47.819 | 58.529 | 47.902 | 37.310 | 61.329 | 28.358 | 19.424 | 15.913 | 11.078 | 8.934 | 11.129 | 12.721 | 7.580 |
| Reserves | 203 | 198 | 76 | 78 | 163 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 37 | 60 | -- | 325 |
| Pension Benefits - Underfunded | 499 | 410 | 341 | 266 | 372 | 401 | 232 | 353 | 320 | 221 | 419 | 402 | 125 | 102 | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | 918 | 66 | 587 | 250 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 88.174 | 80.889 | 72.507 | 60.795 | 47.284 | 58.128 | 47.670 | 36.957 | 61.009 | 28.138 | 19.005 | 15.511 | 10.953 | 8.796 | 11.069 | 12.721 | 7.255 |
| Total Liabilities | 569.155 | 545.388 | 561.694 | 456.993 | 444.024 | 426.398 | 357.589 | 285.913 | 295.413 | 211.818 | 188.883 | 171.633 | 101.799 | 89.522 | 100.688 | 112.306 | 102.135 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 2 | 278 | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 2 | 278 | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 1.562 | 1.509 | 1.022 | 883 | 915 | 921 | 878 | 708 | 678 | 483 | 524 | 556 | 435 | 746 | 866 | 967 | 765 |
| Common Stock | 1.562 | 1.509 | 1.022 | 883 | 915 | 921 | 878 | 708 | 678 | 483 | 524 | 556 | 435 | 746 | 866 | 967 | 765 |
| Additional Paid-In Capital | 5.183 | 5.017 | 4.532 | 3.996 | 4.150 | 4.196 | 4.026 | 3.372 | 3.393 | 3.231 | 2.929 | 2.562 | 2.091 | 2.235 | 2.633 | 3.101 | 2.030 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 41.060 | 40.689 | 35.479 | 30.287 | 29.925 | 27.421 | 23.927 | 15.835 | 13.103 | 9.867 | 8.766 | 6.927 | 3.784 | 3.050 | 3.478 | 4.330 | 3.916 |
| Treasury Stock - Common | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (48) | (54) | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 3 | 69 | 52 |
| Other Equity, Total | (1.827) | (2.841) | (2.649) | (1.521) | (609) | (1.087) | (265) | (817) | (1.336) | 711 | 552 | (12) | 71 | -- | -- | -- | -- |
| Translation Adjustment | (5.522) | (4.628) | (2.602) | (1.532) | (671) | (1.077) | (308) | (828) | (1.276) | 672 | 514 | 5 | 71 | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | 3.775 | 1.830 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Comprehensive Income | (81) | (42) | (47) | 11 | 61 | (10) | 43 | 10 | (59) | 39 | 39 | (17) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 45.978 | 44.375 | 38.383 | 33.646 | 34.381 | 31.452 | 28.565 | 19.098 | 15.839 | 14.292 | 12.771 | 10.035 | 6.716 | 5.982 | 6.926 | 8.466 | 6.764 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 615.133 | 589.763 | 600.077 | 490.638 | 478.405 | 457.850 | 386.154 | 305.011 | 311.252 | 226.110 | 201.655 | 181.668 | 108.514 | 95.504 | 107.615 | 120.771 | 108.899 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Standard Chartered PLC | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:14

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Earnings Quality Score | 38 | 40 | 12 | 49 | 30 | 69 | 49 | 6 | 81 | 47 | 69 | 61 | 58 | 50 | 44 | 56 | N/A | N/A |
| Period End FX Rate (USD/EUR) | 0,951200 | 0,951200 | 0,920810 | 0,826650 | 0,727540 | 0,757920 | 0,772500 | 0,747550 | 0,698520 | 0,715410 | 0,685450 | 0,757810 | 0,844590 | 0,737570 | 0,794530 | 0,952740 | 1,123090 | 1,061350 |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | 1,50% | 1,70% | 1,90% | 2,10% | 2,20% | 2,30% | 2,20% | 2,30% | 2,50% | 2,50% | 2,50% | 2,50% | 2,60% | 2,80% | 3,10% | 3,00% | 3,10% |
| Efficiency Ratio | 75.1% | 78,3% | 78,4% | 66,7% | 60,7% | 58,7% | 57,6% | 57,3% | 54,3% | 59,2% | 58,6% | 57,7% | 57,9% | 56,5% | 57,4% | 58,2% | 60,1% | 60,1% |
| Operating Leverage | 1.4% | 0,1% | (14,6%) | (9,8%) | (3,5%) | (1,9%) | (0,5%) | (5,8%) | 9,0% | (1,3%) | (2,0%) | 0,2% | (3,1%) | 1,9% | 1,4% | 3,2% | 0,0% | (2,0%) |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.85 | 1,23 | 1,78 | 0,80 | 0,67 | 0,62 | 0,60 | 0,71 | 0,77 | 0,52 | 0,38 | 0,34 | 0,39 | 0,57 | 0,57 | 0,47 | 0,36 | 0,37 |
| % Fee Revenue | 31.9% | 28,8% | 29,0% | 27,2% | 25,9% | 25,3% | 24,6% | 27,7% | 24,4% | 23,7% | 27,5% | 25,2% | 24,6% | 28,5% | 26,9% | 24,6% | 24,9% | 21,7% |
| Loan Growth | 3.2% | (1,8%) | (9,6%) | (2,1%) | 4,0% | 5,1% | 11,3% | 21,9% | 13,5% | 13,7% | 10,1% | 24,8% | 55,0% | (2,4%) | 0,1% | 0,6% | (4,3%) | 16,7% |
| Deposit Growth | 4.0% | 7,1% | (15,6%) | 8,3% | 3,7% | 7,4% | 13,6% | 15,8% | 8,9% | 29,3% | 18,4% | 25,1% | 38,4% | 18,4% | 2,7% | 3,7% | 4,1% | 16,0% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.25% | 1,09% | 1,84% | 0,74% | 0,57% | 0,44% | 0,36% | 0,41% | 1,08% | 0,81% | 0,53% | 0,51% | 0,35% | 0,30% | 0,73% | 0,97% | 0,99% | 0,65% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 3,74% | 4,76% | 2,56% | 2,16% | 1,95% | 1,52% | 1,86% | 1,96% | 1,67% | 1,46% | 2,32% | 2,40% | 4,07% | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 15,70% | 14,12% | 11,36% | 12,20% | 13,40% | 13,70% | 14,00% | 11,50% | 9,90% | 8,80% | 8,30% | 7,70% | 8,60% | 8,60% | 8,30% | 9,00% | 7,00% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,61 | 0,66 | 0,62 | 0,68 | 0,68 | 0,70 | 0,71 | 0,68 | 0,65 | 0,74 | 0,79 | 0,80 | 0,71 | 0,86 | 0,89 | 0,91 | 0,99 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.2% | 22,4% | 25,2% | 25,6% | 21,0% | 21,3% | 68,0% | 68,2% | 68,5% | 64,9% | 40,2% | 39,1% | 36,3% | 35,0% | 28,5% | 25,8% | 22,6% | 15,5% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 27.0% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,1% | (0,2%) | 0,6% | 0,9% | 1,1% | 1,2% | 1,3% | 1,2% | 1,2% | 1,4% | 1,3% | 1,5% | 1,7% | 1,3% | 1,1% | 1,0% | 1,5% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.65 | 13,38 | 13,29 | 15,63 | 14,58 | 13,91 | 14,56 | 13,52 | 15,97 | 19,65 | 15,82 | 15,79 | 18,11 | 16,86 | 15,97 | 15,54 | 14,27 | 16,10 |
| Pretax ROE | 9.5% | 0,8% | (3,2%) | 9,1% | 13,2% | 15,9% | 17,2% | 18,7% | 20,8% | 21,3% | 21,4% | 22,1% | 25,5% | 27,1% | 20,9% | 17,0% | 15,7% | 24,3% |
| x Tax Complement | 0.78 | (0,60) | - | 0,62 | 0,67 | 0,71 | 0,72 | 0,71 | 0,66 | 0,71 | 0,70 | 0,72 | 0,73 | 0,70 | 0,66 | 0,67 | 0,64 | 0,71 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.61 | - | - | 0,16 | 0,48 | 0,58 | 0,62 | 0,63 | 0,59 | 0,63 | 0,60 | 0,57 | 0,56 | 0,52 | 0,37 | 0,26 | 0,25 | 0,58 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | (1,0%) | (5,8%) | 0,8% | 4,2% | 6,4% | 7,5% | 8,1% | 7,9% | 9,1% | 9,0% | 8,9% | 10,4% | 9,8% | 4,8% | 2,6% | 2,3% | 9,8% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Svenska Handelsbanken AB | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:18

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Earnings Quality Score | 31 | 9 | 25 | 44 | N/A | 92 | 42 | 58 | 57 | 43 | 54 | 56 | 42 | 28 | 27 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (SEK/EUR) | 0.104439 | 0.109017 | 0.106042 | 0.113030 | 0.116628 | 0.112155 | 0.111412 | 0.097556 | 0.091596 | 0.106071 | 0.110705 | 0.106353 | 0.110876 | 0.110445 | 0.109744 | 0.107489 | 0.112766 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 26.334 | 28.673 | 56.471 | 45.056 | 28.702 | 54.149 | 25.746 | 21.265 | 6.127 | 1.442 | 531 | 746 | 709 | 2.794 | 11.667 | 11.315 | 12.697 |
| Other Earning Assets, Total | 22.234 | 23.095 | 33.855 | 30.169 | 37.973 | 31.179 | 28.937 | 30.051 | 34.283 | 29.776 | 43.547 | 29.963 | 30.196 | 13.502 | 14.237 | 12.718 | 10.091 |
| Interest-earning Deposits | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 1.210 | 3.394 | 7.130 | 5.645 | 7.238 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | 6.245 | 6.709 | 13.394 | 13.020 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Investments | 3.887 | 3.714 | 3.874 | 4.154 | 21.515 | 23.193 | 19.027 | 17.365 | 25.073 | 21.237 | 25.892 | 22.163 | 23.003 | 12.111 | 13.027 | 11.238 | 8.525 |
| Securities Held | 10.152 | 8.179 | 8.321 | 6.599 | 5.704 | 4.932 | 5.653 | 10.259 | 7.766 | 3.575 | 9.583 | 4.732 | 4.242 | -- | -- | -- | -- |
| Securities for Sale | 740 | 1.097 | 1.133 | 749 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Investment Securities | 10.892 | 9.276 | 9.455 | 7.348 | 9.220 | 7.986 | 9.910 | 12.686 | 9.210 | 8.539 | 17.655 | 7.801 | 7.193 | 1.391 | 1.211 | 1.480 | 1.566 |
| Other Earning Assets | 1 | 1 | 1 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | 204.296 | 202.633 | 189.177 | 189.961 | 199.521 | 178.453 | 168.643 | 144.108 | 150.809 | 156.787 | 141.449 | 119.140 | 107.586 | 103.643 | 92.113 | 85.999 | 77.708 |
| Total Gross Loans | 204.781 | 203.158 | 189.613 | 190.403 | 196.472 | -- | 169.266 | 144.632 | 151.060 | 156.986 | 141.670 | 119.398 | 107.834 | 103.937 | -- | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (485) | (525) | (436) | (441) | (481) | -- | (623) | (524) | (251) | (198) | (221) | (259) | (248) | (294) | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 428 | 503 | 485 | 545 | 589 | 548 | -- | 371 | -- | -- | -- |
| Machinery/Equipment - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 199 | 185 | 184 | 403 | 393 | 386 | -- | 215 | -- | -- | -- |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 230 | 318 | 301 | 142 | 195 | 162 | -- | 156 | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 249 | 256 | 237 | 249 | 258 | 393 | 368 | 320 | 313 | 358 | 392 | 353 | 360 | 202 | 244 | 265 | 198 |
| Accumulated Depreciation, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (208) | (186) | (174) | (188) | (196) | (195) | -- | (168) | -- | -- | -- |
| Goodwill, Net | 706 | 704 | 700 | 727 | 732 | -- | 710 | 659 | 595 | 640 | 1.043 | 1.015 | -- | 648 | 707 | 708 | 560 |
| Goodwill - Gross | 706 | 704 | 700 | 727 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.367 | 1.329 | -- | 908 | 919 | 866 | 715 |
| Accumulated Goodwill Amortization | 0 | 0 | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (324) | (314) | -- | (260) | (211) | (158) | (154) |
| Intangibles, Net | 275 | 196 | 163 | 159 | 109 | 794 | 59 | 55 | 51 | 27 | 343 | 345 | 1.030 | 3 | 2 | 0 | -- |
| Intangibles - Gross | 351 | 264 | 218 | 215 | -- | -- | 87 | -- | -- | -- | 452 | 427 | -- | 3 | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | (76) | (68) | (55) | (56) | -- | -- | (27) | -- | -- | -- | (109) | (82) | -- | 0 | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 27 | 27 | 30 | 31 | 24 | 23 | 15 | 9 | -- | -- | -- | -- | -- | 5.020 | 4.280 | 2.703 | 2.061 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 27 | 27 | 30 | 31 | 24 | 23 | 15 | 9 | -- | -- | -- | -- | -- | 5.020 | 4.280 | 2.703 | 2.061 |
| Other Long Term Assets, Total | 101 | 320 | 168 | 367 | 230 | 148 | 643 | 527 | 463 | 487 | 463 | 414 | 382 | -- | -- | -- | -- |
| Pension Benefits - Overfunded | -- | -- | 0 | 196 | 89 | 0 | 520 | 427 | 426 | 465 | 433 | 393 | 354 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 100 | 162 | 41 | 30 | 41 | 43 | 38 | 30 | 37 | 21 | 29 | 21 | 28 | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 0 | 157 | 127 | 141 | 100 | 106 | 85 | 71 | 0 | 1 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 20.200 | 19.053 | 17.885 | 14.129 | 10.488 | 9.594 | 14.807 | 10.101 | 5.095 | 7.710 | 10.393 | 16.371 | 5.737 | 13.399 | 16.950 | 12.540 | 11.746 |
| Interest Receivable | 385 | 413 | 489 | 597 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Real Estate Owned | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets | 19.815 | 18.641 | 17.396 | 13.533 | 10.488 | 9.594 | 14.807 | 10.101 | 5.095 | 7.710 | 10.393 | 16.371 | 5.737 | 13.399 | 16.950 | 12.540 | 11.746 |
| Total Assets | 274.422 | 274.955 | 298.686 | 280.848 | 278.035 | 274.734 | 239.929 | 207.096 | 197.736 | 197.227 | 198.163 | 168.347 | 146.000 | 139.211 | 140.199 | 126.248 | 115.061 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Svenska Handelsbanken AB | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:18

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 31 | 9 | 25 | 44 | N/A | 92 | 42 | 58 | 57 | 43 | 54 | 56 | 42 | 28 | 27 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (SEK/EUR) | 0.104439 | 0.109017 | 0.106042 | 0.113030 | 0.116628 | 0.112155 | 0.111412 | 0.097556 | 0.091596 | 0.106071 | 0.110705 | 0.106353 | 0.110876 | 0.110445 | 0.109744 | 0.107489 | 0.112766 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | 1.204 | 1.324 | 1.414 | 1.906 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 188 | 469 | 446 | 501 | 2.480 | 2.353 | 2.100 | 1.703 | 1.803 | 2.046 | 1.732 | 1.249 | 990 | 1.152 | 932 | 1.077 | 1.660 |
| Total Deposits | 105.287 | 100.005 | 129.592 | 111.728 | 99.307 | 103.943 | 90.925 | 77.024 | 79.036 | 85.525 | 94.583 | 74.093 | 66.663 | 55.887 | 57.939 | 54.155 | 46.320 |
| Interest Bearing Deposits | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 5.663 | 6.001 | 6.228 | 7.255 |
| Other Deposits | 86.615 | 82.183 | 108.385 | 92.413 | 78.132 | 81.300 | 62.852 | 53.631 | 49.806 | 54.398 | 59.104 | 43.351 | 37.947 | 27.838 | 26.136 | 24.266 | 21.540 |
| Other Bearing Liabilities, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 71.332 | 94.246 | 82.043 | 74.937 | 65.870 | 51.724 | 48.964 | 50.661 | 50.965 | 47.401 | 45.274 |
| Other Bearing Liabilities | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 71.332 | 94.246 | 82.043 | 74.937 | 65.870 | 51.724 | 48.964 | 50.661 | 50.965 | 47.401 | 45.274 |
| Total Short Term Borrowings | 0 | 32 | 27 | 944 | 1.713 | -- | 36.014 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysoldUnderRepurchAgrmt | 0 | 32 | 27 | 944 | 1.713 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Commercial Paper | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 36.014 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 54 | 109 | 101 | 94 | 58 | 92 | 98 | 81 | 11 | 6 | 54 | 82 | 432 | -- | -- | -- | -- |
| Income Taxes Payable | 54 | 109 | 101 | 94 | 58 | 92 | 98 | 81 | 11 | 6 | 54 | 82 | 432 | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 135.266 | 139.496 | 131.800 | 131.861 | 136.757 | 131.826 | 4.896 | 5.756 | 5.627 | 5.612 | 5.720 | 4.977 | 2.792 | 2.952 | 2.941 | 3.115 | 2.150 |
| Long Term Debt | 135.266 | 139.496 | 131.800 | 131.861 | 136.757 | 131.826 | 4.896 | 5.756 | 5.627 | 5.612 | 5.720 | 4.977 | 2.792 | 2.952 | 2.941 | 3.115 | 2.150 |
| Total Debt | 135.266 | 139.528 | 131.827 | 132.806 | 138.470 | 131.826 | 40.910 | 5.756 | 5.627 | 5.612 | 5.720 | 4.977 | 2.792 | 2.952 | 2.941 | 3.115 | 2.150 |
| Deferred Income Tax | 822 | 964 | 977 | 838 | 1.016 | 880 | 1.019 | 824 | 727 | 753 | 754 | 633 | 584 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 822 | 964 | 977 | 838 | 1.016 | 880 | 1.019 | 824 | 727 | 753 | 754 | 633 | 584 | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -- | -- | -- | 0 | -- | 0 | 28 | 29 |
| Other Liabilities, Total | 17.358 | 18.573 | 20.879 | 20.391 | 24.593 | 25.550 | 23.697 | 19.355 | 21.623 | 20.446 | 22.119 | 28.596 | 18.770 | 22.281 | 21.694 | 15.302 | 14.820 |
| Reserves | 76 | 12 | 7 | 16 | 14 | 3 | 9 | 19 | 35 | 40 | 14 | 4 | 1 | 711 | 595 | 569 | 536 |
| Pension Benefits - Underfunded | 226 | 579 | 157 | 0 | 0 | 157 | -- | -- | -- | 0 | 47 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | 0 | 83 | 62 | 61 | 41 | 39 | 34 | 22 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 17.056 | 17.899 | 20.654 | 20.314 | 24.538 | 25.351 | 23.655 | 19.314 | 21.588 | 20.406 | 22.058 | 28.592 | 18.769 | 21.570 | 21.099 | 14.733 | 14.284 |
| Total Liabilities | 260.179 | 260.972 | 285.237 | 268.264 | 265.924 | 264.643 | 230.081 | 198.990 | 190.870 | 189.325 | 190.831 | 161.353 | 139.196 | 132.934 | 134.472 | 121.077 | 110.254 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 315 | 322 | 313 | 334 | 343 | 325 | 323 | 283 | 266 | 307 | 320 | 306 | 319 | 316 | 314 | 307 | 322 |
| Common Stock | 315 | 322 | 313 | 334 | 343 | 325 | 323 | 283 | 266 | 307 | 320 | 306 | 319 | 316 | 314 | 307 | 322 |
| Additional Paid-In Capital | 588 | 349 | 340 | 321 | 273 | 89 | 20 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 12.372 | 12.391 | 11.500 | 11.721 | 11.223 | 9.902 | 9.685 | 7.829 | 6.816 | 7.479 | 6.572 | 6.306 | 6.178 | 3.672 | 3.454 | 3.320 | 3.296 |
| Treasury Stock - Common | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 102 | 221 | 140 | 118 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | 866 | 699 | 1.155 | 90 | 273 | (225) | (180) | (7) | (215) | 116 | 440 | 381 | 308 | 2.290 | 1.960 | 1.545 | 1.189 |
| Translation Adjustment | 434 | 320 | 484 | (90) | -- | -- | (130) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | -- | -- | -- | -- | 273 | (225) | -- | (7) | (215) | 116 | 440 | 381 | 308 | 2.290 | 1.960 | 1.545 | 1.189 |
| Minimum Pension Liability Adjustment | 173 | (159) | 106 | 352 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Comprehensive Income | 260 | 539 | 565 | (171) | -- | -- | (51) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 14.243 | 13.983 | 13.449 | 12.584 | 12.112 | 10.091 | 9.848 | 8.106 | 6.866 | 7.901 | 7.332 | 6.994 | 6.805 | 6.277 | 5.728 | 5.172 | 4.807 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 274.422 | 274.955 | 298.686 | 280.848 | 278.035 | 274.734 | 239.929 | 207.096 | 197.736 | 197.227 | 198.163 | 168.347 | 146.000 | 139.211 | 140.199 | 126.248 | 115.061 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Svenska Handelsbanken AB | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:16

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Earnings Quality Score | 38 | 31 | 9 | 25 | 44 | N/A | 92 | 42 | 58 | 57 | 43 | 54 | 56 | 42 | 28 | 27 | N/A | N/A |
| Period End FX Rate (SEK/EUR) | 0,951200 | 0,104439 | 0,109017 | 0,106042 | 0,113030 | 0,116628 | 0,112155 | 0,111412 | 0,097556 | 0,091596 | 0,106071 | 0,110705 | 0,106353 | 0,110876 | 0,110445 | 0,109744 | 0,107489 | 0,112766 |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.1% | 47,4% | 48,2% | 48,5% | 50,2% | 49,6% | 52,0% | 47,5% | 49,1% | 46,1% | 48,1% | 46,2% | 39,1% | 45,0% | 47,5% | 52,9% | 48,0% | 41,9% |
| Operating Leverage | 1.4% | 1,7% | 0,6% | 3,5% | (1,1%) | 4,6% | (11,1%) | 2,9% | (7,0%) | 4,6% | (4,2%) | (19,8%) | 13,2% | 5,9% | 10,3% | (10,1%) | (15,3%) | 18,1% |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.85 | 0,45 | 0,42 | 0,32 | 0,26 | 0,19 | 0,23 | 0,26 | 0,27 | 0,15 | 0,20 | 0,26 | 0,26 | 0,25 | 0,11 | 0,11 | 0,15 | 0,15 |
| % Fee Revenue | 31.9% | 25,8% | 26,2% | 25,4% | 24,5% | 24,6% | 25,2% | 29,2% | 26,3% | 26,3% | 32,3% | 31,8% | 32,2% | 28,1% | 24,3% | 24,7% | 25,6% | 28,8% |
| Loan Growth | 3.2% | 5,2% | 4,2% | 6,1% | (1,8%) | 7,5% | 5,1% | 2,5% | (10,3%) | 11,4% | 15,7% | 14,1% | 15,4% | 3,4% | 11,8% | 4,9% | 16,1% | 10,0% |
| Deposit Growth | 4.0% | 9,9% | (24,9%) | 23,6% | 16,1% | (8,1%) | 13,6% | 3,4% | (8,5%) | 7,0% | (5,6%) | 22,6% | 15,9% | 18,8% | (4,2%) | 4,8% | 22,7% | 0,7% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.25% | 0,09% | 0,09% | 0,10% | 0,07% | 0,08% | 0,05% | 0,10% | 0,22% | 0,10% | 0,00% | 0,00% | (0,02%) | 0,02% | 0,06% | 0,05% | 0,02% | (0,01%) |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 0,45% | 0,54% | 0,61% | - | 0,59% | - | 0,11% | 0,10% | 0,10% | 0,05% | 0,05% | 0,05% | 0,09% | 0,12% | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 27,90% | 23,80% | 22,10% | - | 9,90% | - | 9,20% | 9,10% | 7,00% | 6,50% | 6,80% | 7,60% | 7,60% | 7,10% | 6,40% | 6,10% | 6,40% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 1,94 | 2,03 | 1,46 | 1,70 | 2,01 | 1,72 | 1,85 | 1,87 | 1,91 | 1,83 | 1,50 | 1,61 | 1,61 | 1,85 | 1,59 | 1,59 | 1,68 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.2% | 7,6% | 7,1% | 10,2% | 9,3% | 3,9% | 3,8% | 5,0% | 7,3% | 5,0% | 4,6% | 9,5% | 5,2% | 5,2% | 1,2% | 1,1% | 1,5% | 1,8% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 27.0% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 0,8% | 0,8% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,6% | 0,8% | 0,8% | 0,9% | 1,1% | 1,1% | 0,9% | 0,8% | 1,0% | 1,3% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.65 | 19,27 | 19,66 | 22,21 | 22,32 | 22,96 | 27,23 | 24,36 | 25,55 | 28,80 | 24,96 | 27,03 | 24,07 | 21,46 | 22,18 | 24,48 | 24,41 | 23,93 |
| Pretax ROE | 9.5% | 15,6% | 16,1% | 16,1% | 16,8% | 17,7% | 18,5% | 17,2% | 17,4% | 20,5% | 20,9% | 22,6% | 24,6% | 22,9% | 21,0% | 20,2% | 25,4% | 30,7% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,79 | 0,80 | 0,79 | 0,79 | 0,82 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 0,79 | 1,05 | 0,88 | 0,73 | 0,73 | 0,71 | 0,72 | 0,72 | 0,73 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.61 | 0,40 | 0,29 | 0,27 | 0,26 | 0,51 | 0,50 | 0,48 | 0,51 | 0,63 | 0,22 | 0,54 | 0,60 | 0,59 | 0,55 | 0,55 | 0,62 | 0,69 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 4,9% | 3,7% | 3,4% | 3,4% | 7,4% | 6,8% | 6,1% | 6,6% | 10,1% | 3,5% | 8,9% | 10,6% | 9,9% | 8,2% | 8,0% | 11,4% | 15,5% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Swedbank AB | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:20

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
| Earnings Quality Score | 26 | 37 | 12 | 31 | 32 | 35 | 22 | 3 | 73 | 11 | 14 | N/A | 21 | 11 | 15 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (SEK/EUR) | 0.104439 | 0.109017 | 0.106042 | 0.113030 | 0.116628 | 0.112155 | 0.111412 | 0.097556 | 0.091596 | 0.106071 | 0.110705 | 0.106353 | 0.110876 | 0.110445 | 0.109744 | 0.107489 | 0.112766 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 15.947 | 29.543 | 22.281 | 15.139 | 23.274 | 21.327 | 5.797 | 12.351 | 123.147 | 6.188 | 4.465 | 91.566 | 83.274 | 85.253 | 79.674 | 74.458 | 74.959 |
| Other Earning Assets, Total | 52.747 | 49.407 | 56.054 | 48.943 | 48.599 | 35.211 | 29.915 | 23.663 | 38.516 | 38.693 | 18.937 | 32.647 | 28.152 | 19.932 | 20.124 | 23.710 | 24.141 |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 5.188 | 3.969 | 8.492 | 6.291 | 7.456 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | 9.867 | 10.422 | 14.019 | 14.817 | 14.158 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Investments | 37.307 | 34.582 | 33.401 | 27.721 | 26.747 | 11.633 | 7.247 | 7.119 | 11.729 | 3.923 | 2.642 | 3.421 | 3.671 | -- | -- | -- | -- |
| Securities Held | 383 | 427 | 136 | 108 | 179 | 12.613 | 10.768 | 7.989 | 9.683 | 8.312 | 8.477 | 6.486 | 7.106 | 6.962 | 5.377 | 4.496 | 3.400 |
| Securities for Sale | 2 | 8 | 5 | 6 | 58 | 10.964 | 11.900 | 8.556 | 17.104 | 26.458 | 7.818 | 22.740 | 17.375 | 12.970 | 14.747 | 19.214 | 20.741 |
| Total Investment Securities | 385 | 435 | 142 | 113 | 237 | 23.577 | 22.668 | 16.545 | 26.787 | 34.770 | 16.295 | 29.226 | 24.481 | 19.932 | 20.124 | 23.710 | 24.141 |
| Net Loans | 152.316 | 150.366 | 142.297 | 137.554 | 138.894 | 146.772 | 150.812 | 134.900 | -- | 120.421 | 122.596 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Gross Loans | 152.708 | 150.735 | 142.880 | 138.258 | 139.848 | 148.483 | 153.240 | 137.438 | -- | 120.813 | 122.948 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (392) | (369) | (583) | (703) | (954) | (1.711) | (2.428) | (2.538) | -- | (392) | (352) | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 520 | 522 | 582 | 671 | 957 | 1.387 | 1.039 | 725 | 621 | 614 | 568 | 570 | 566 | -- | -- | -- | -- |
| Land/Improvements - Gross | 136 | 136 | 149 | 141 | 142 | 142 | 169 | 187 | 187 | 164 | 104 | 96 | 97 | -- | -- | -- | -- |
| Machinery/Equipment - Gross | 315 | 342 | 351 | 375 | 505 | 500 | 482 | 426 | 429 | 450 | 464 | 473 | 469 | -- | -- | -- | -- |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 68 | 44 | 82 | 155 | 310 | 746 | 387 | 113 | 6 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 195 | 216 | 281 | 355 | 541 | 930 | 633 | 372 | 300 | 285 | 205 | 198 | 204 | 217 | 235 | 329 | 270 |
| Accumulated Depreciation, Total | (325) | (306) | (300) | (316) | (416) | (457) | (406) | (353) | (321) | (329) | (363) | (372) | (362) | -- | -- | -- | -- |
| Goodwill, Net | 1.296 | 1.309 | 1.309 | 1.329 | 1.336 | 1.319 | 1.530 | 1.499 | 1.585 | 1.975 | 1.538 | 1.524 | 421 | 646 | 706 | 747 | 808 |
| Goodwill - Gross | 1.511 | 1.524 | 1.555 | 1.549 | 1.829 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | (215) | (215) | (246) | (219) | (493) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 195 | 183 | 209 | 215 | 232 | 228 | 230 | 213 | 208 | 161 | 130 | 132 | 49 | 14 | 6 | 6 | 3 |
| Intangibles - Gross | 555 | 525 | 483 | 471 | 433 | 430 | 395 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | (359) | (342) | (273) | (256) | (201) | (201) | (166) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 764 | 587 | 522 | 411 | 414 | 349 | 302 | 267 | 182 | 233 | 218 | 199 | 187 | 311 | 339 | 337 | 350 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 764 | 587 | 522 | 411 | 414 | 349 | 302 | 267 | 182 | 233 | 218 | 199 | 187 | 311 | 339 | 337 | 350 |
| Other Long Term Assets, Total | 17 | 176 | 133 | 258 | 101 | 126 | 136 | 118 | 6 | 1 | 1 | 1 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Pension Benefits - Overfunded | -- | 139 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 17 | 21 | 68 | 47 | 77 | 98 | 136 | 118 | 6 | 1 | 1 | 1 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | -- | 16 | 65 | 210 | 24 | 28 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 1.505 | 2.475 | 1.859 | 1.974 | 2.006 | 2.017 | 1.793 | 1.698 | 1.999 | 2.604 | 1.692 | 1.069 | 1.059 | 4.329 | 3.996 | 3.563 | 4.279 |
| Interest Receivable | 306 | 410 | 494 | 668 | 732 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets | 1.199 | 2.064 | 1.365 | 1.306 | 1.274 | 2.017 | 1.793 | 1.698 | 1.999 | 2.604 | 1.692 | 1.069 | 1.059 | 4.329 | 3.996 | 3.563 | 4.279 |
| Total Assets | 224.983 | 234.262 | 224.947 | 206.178 | 215.396 | 208.279 | 191.147 | 175.082 | 165.944 | 170.560 | 149.783 | 127.335 | 113.346 | 110.703 | 105.080 | 103.150 | 104.809 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Swedbank AB | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:20

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | |
| Earnings Quality Score | 26 | 37 | 12 | 31 | 32 | 35 | 22 | 3 | 73 | 11 | 14 | N/A | 21 | 11 | 15 | N/A | N/A | |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 | |
| Period End FX Rate (SEK/EUR) | 0.104439 | 0.109017 | 0.106042 | 0.113030 | 0.116628 | 0.112155 | 0.111412 | 0.097556 | 0.091596 | 0.106071 | 0.110705 | 0.106353 | 0.110876 | 0.110445 | 0.109744 | 0.107489 | 0.112766 | |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 1.140 | 1.444 | 1.386 | 1.604 | 1.532 | 2.087 | 1.679 | 1.405 | 1.196 | 1.645 | 1.418 | 1.217 | 1.213 | 1.133 | 1.174 | 1.101 | 1.482 | |
| Total Deposits | 89.175 | 97.587 | 87.656 | 80.496 | 81.857 | 78.654 | 74.758 | 71.812 | 75.584 | 65.993 | 58.749 | 47.748 | 42.960 | 39.371 | 39.469 | 39.254 | 41.922 | |
| Non-Interest Bearing Deposits | 74.383 | 70.700 | 59.707 | 56.487 | 53.415 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Deposits | 14.793 | 26.887 | 27.949 | 24.009 | 14.190 | 62.997 | 59.520 | 49.210 | 46.573 | 48.620 | 44.286 | 36.042 | 31.660 | 31.324 | 28.909 | 26.570 | 27.903 | |
| Other Bearing Liabilities, Total | 16.820 | 17.207 | 15.501 | 14.191 | 12.258 | 10.148 | 7.346 | 7.041 | 10.691 | 5.886 | 3.945 | 3.415 | 4.347 | 4.019 | 4.023 | 2.756 | 3.105 | |
| Other Bearing Liabilities | 16.820 | 17.207 | 15.501 | 14.191 | 12.258 | 10.148 | 7.346 | 7.041 | 10.691 | 5.886 | 3.945 | 3.415 | 4.347 | 4.019 | 4.023 | 2.756 | 3.105 | |
| Total Short Term Borrowings | 1.139 | 394 | 2.281 | 3.398 | -- | 13.792 | 7.172 | 10.787 | 12.817 | 0 | -- | -- | -- | 62 | 57 | 91 | 84 | |
| FedFundsPurch/ScrtysoldUnderRepurchAgrmt | 1.139 | 394 | 2.281 | 3.398 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Commercial Paper | -- | -- | -- | -- | -- | 13.792 | 7.172 | 10.787 | 12.817 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | 27.407 | 23.415 | 32.018 | 22.942 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Current Liabilities, Total | 104 | 11 | 157 | 214 | 161 | 53 | 35 | 146 | 109 | 57 | 90 | 90 | 375 | 37 | 11 | 21 | 70 | |
| Income Taxes Payable | 104 | 11 | 157 | 214 | 161 | 53 | 35 | 146 | 109 | 57 | 90 | 90 | 375 | 37 | 11 | 21 | 70 | |
| Total Long Term Debt | 63.343 | 69.374 | 58.538 | 60.297 | 91.175 | 76.043 | 72.343 | 61.525 | 45.632 | 75.613 | 65.940 | 58.473 | 51.165 | 54.285 | 49.878 | 49.076 | 46.362 | |
| Long Term Debt | 63.343 | 69.374 | 58.538 | 60.297 | 91.175 | 76.043 | 72.343 | 61.525 | 45.632 | 75.613 | 65.940 | 58.473 | 51.165 | 54.285 | 49.878 | 49.076 | 46.362 | |
| Total Debt | 91.889 | 93.184 | 92.838 | 86.637 | 91.175 | 89.835 | 79.515 | 72.313 | 58.449 | 75.613 | 65.940 | 58.473 | 51.165 | 54.347 | 49.934 | 49.167 | 46.445 | |
| Deferred Income Tax | 255 | 335 | 179 | 269 | 308 | 357 | 193 | 70 | 162 | 233 | 158 | 157 | 116 | -- | -- | -- | -- | |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 255 | 335 | 179 | 269 | 308 | 357 | 193 | 70 | 162 | 233 | 158 | 157 | 116 | -- | -- | -- | -- | |
| Minority Interest | 20 | 20 | 18 | 19 | 18 | 16 | 15 | 30 | 21 | 33 | 34 | 25 | 351 | 574 | 568 | 545 | 537 | |
| Other Liabilities, Total | 12.054 | 11.048 | 14.784 | 10.367 | 16.070 | 16.139 | 17.033 | 13.519 | 11.832 | 13.887 | 12.811 | 10.505 | 7.919 | 6.592 | 5.665 | 6.277 | 7.307 | |
| Reserves | 215 | 227 | 351 | 200 | 214 | 211 | 234 | 406 | 342 | 525 | 515 | 426 | 420 | 490 | 445 | 362 | 341 | |
| Pension Benefits - Underfunded | 147 | 2 | 270 | 331 | 611 | 175 | 185 | 169 | 170 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Discontinued Operations - Liabilities | 0 | 2 | 4 | 25 | 9 | 11 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Liabilities | 11.693 | 10.818 | 14.159 | 9.811 | 15.236 | 15.742 | 16.613 | 12.944 | 11.321 | 13.361 | 12.295 | 10.079 | 7.500 | 6.102 | 5.220 | 5.915 | 6.966 | |
| Total Liabilities | 211.456 | 220.835 | 212.518 | 193.797 | 203.379 | 197.289 | 180.575 | 166.335 | 158.045 | 163.347 | 143.143 | 121.630 | 108.447 | 106.073 | 100.844 | 99.121 | 100.867 | |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Common Stock, Total | 2.601 | 2.715 | 2.641 | 2.815 | 2.905 | 2.735 | 2.713 | 2.376 | 1.642 | 1.148 | 1.198 | 1.128 | 1.170 | 1.166 | 1.158 | 1.135 | 1.190 | |
| Common Stock | 2.601 | 2.715 | 2.641 | 2.815 | 2.905 | 2.735 | 2.713 | 2.376 | 1.642 | 1.148 | 1.198 | 1.128 | 1.170 | 1.166 | 1.158 | 1.135 | 1.190 | |
| Additional Paid-In Capital | 1.804 | 1.883 | 1.832 | 1.953 | 2.015 | 1.928 | 1.911 | 1.673 | 819 | -- | -- | -- | 405 | -- | -- | -- | -- | |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 9.024 | 8.812 | 7.886 | 7.691 | 7.434 | 6.551 | 6.204 | 4.752 | 5.429 | 6.056 | 5.463 | 4.526 | 3.322 | 3.464 | 3.078 | 2.894 | 2.751 | |
| Treasury Stock - Common | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Unrealized Gain (Loss) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| Other Equity, Total | 97 | 16 | 70 | (77) | (337) | (223) | (255) | (53) | 8 | 10 | (22) | 51 | 3 | -- | -- | -- | | |
| Translation Adjustment | 272 | 91 | 272 | (94) | (449) | (268) | (234) | 209 | 362 | 16 | (22) | 51 | 3 | -- | -- | -- | | |
| Other Comprehensive Income | (175) | (75) | (202) | 17 | 112 | 45 | (21) | (262) | (354) | (7) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | |
| Total Equity | 13.526 | 13.427 | 12.428 | 12.381 | 12.016 | 10.990 | 10.573 | 8.748 | 7.898 | 7.214 | 6.639 | 5.704 | 4.899 | 4.630 | 4.236 | 4.029 | 3.942 | |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 224.983 | 234.262 | 224.947 | 206.178 | 215.396 | 208.279 | 191.147 | 175.082 | 165.944 | 170.560 | 149.783 | 127.335 | 113.346 | 110.703 | 105.080 | 103.150 | 104.809 | |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Swedbank AB | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:21

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Earnings Quality Score | 38 | 26 | 37 | 12 | 31 | 32 | 35 | 22 | 3 | 73 | 11 | 14 | N/A | 21 | 11 | 15 | N/A | N/A |
| Period End FX Rate (SEK/EUR) | 0,951200 | 0,104439 | 0,109017 | 0,106042 | 0,113030 | 0,116628 | 0,112155 | 0,111412 | 0,097556 | 0,091596 | 0,106071 | 0,110705 | 0,106353 | 0,110876 | 0,110445 | 0,109744 | 0,107489 | 0,112766 |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | 1,05% | 1,01% | 1,13% | 1,17% | 1,12% | 1,07% | 0,92% | 1,17% | 1,33% | 1,25% | 1,25% | 1,29% | 1,44% | 1,47% | 1,43% | 1,38% | 1,35% |
| Efficiency Ratio | 75.1% | 49,7% | 56,1% | 54,3% | 57,4% | 59,2% | 63,0% | 62,5% | 60,4% | 56,9% | 54,8% | 57,2% | 52,5% | 59,4% | 59,7% | 65,1% | 62,3% | 59,3% |
| Operating Leverage | 1.4% | 12,0% | (3,4%) | 5,5% | 3,0% | 7,7% | (0,8%) | (3,1%) | (6,1%) | (4,1%) | 4,6% | (9,3%) | 13,8% | 0,5% | 9,1% | (4,5%) | (4,9%) | 11,2% |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.85 | 0,81 | 0,77 | 0,62 | 0,57 | 0,54 | 0,35 | 0,53 | 0,67 | 0,25 | 0,26 | 0,37 | 0,49 | 0,39 | 0,24 | 0,20 | 0,20 | 0,25 |
| % Fee Revenue | 31.9% | 36,3% | 38,9% | 38,7% | 36,0% | 32,7% | 38,4% | 43,0% | 33,9% | 35,1% | 40,8% | 39,0% | 33,1% | 34,0% | 29,2% | 31,6% | 31,0% | 32,0% |
| Loan Growth | 3.2% | 5,7% | 2,8% | 10,3% | 2,2% | (9,0%) | (3,3%) | (2,1%) | - | - | 2,5% | - | - | - | - | - | - | - |
| Deposit Growth | 4.0% | (4,6%) | 8,3% | 16,1% | 1,5% | 0,1% | 4,5% | (8,8%) | (10,8%) | 32,6% | 17,2% | 18,2% | 15,9% | 8,7% | (0,9%) | (1,5%) | (1,8%) | 10,7% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.25% | 0,10% | 0,04% | 0,03% | 0,00% | (0,01%) | (0,14%) | 0,21% | - | - | 0,06% | - | - | - | - | - | - | - |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 1,27% | 0,94% | 0,79% | 0,31% | 0,38% | 1,87% | 2,53% | 2,85% | - | 0,15% | 0,15% | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 28,70% | 26,90% | 22,40% | 19,60% | 17,21% | 11,20% | 11,00% | 10,40% | 8,10% | 8,50% | 6,50% | 6,50% | 8,20% | 7,20% | 7,10% | 7,10% | 7,10% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 1,71 | 1,54 | 1,62 | 1,71 | 1,70 | 1,87 | 2,02 | 1,88 | - | 1,82 | 2,09 | - | - | - | - | - | - |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.2% | 5,0% | 5,4% | 7,1% | 8,0% | 7,7% | 13,0% | 12,5% | 10,4% | 69,5% | 21,9% | 11,5% | 89,5% | 87,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 27.0% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 0.6% | 1,1% | 1,0% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 0,9% | 0,6% | (0,5%) | 0,8% | 1,1% | 1,1% | 1,4% | 1,0% | 1,0% | 0,7% | 0,8% | 1,1% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.65 | 16,63 | 17,45 | 18,10 | 16,65 | 17,93 | 18,95 | 18,08 | 20,01 | 21,01 | 23,64 | 22,56 | 22,32 | 23,13 | 23,91 | 24,80 | 25,60 | 26,59 |
| Pretax ROE | 9.5% | 18,8% | 16,9% | 18,5% | 18,2% | 19,4% | 16,0% | 10,8% | (10,8%) | 17,9% | 24,4% | 25,1% | 30,7% | 24,6% | 23,7% | 17,8% | 22,0% | 28,4% |
| x Tax Complement | 0.78 | 0,82 | 0,77 | 0,78 | 0,67 | 0,73 | 0,76 | 0,75 | - | 0,79 | 0,77 | 0,76 | 0,79 | 0,87 | 0,66 | 0,61 | 0,65 | 0,68 |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.61 | 0,25 | 0,24 | 0,25 | 0,18 | 0,24 | 0,46 | 0,73 | - | 1,00 | 0,61 | 0,61 | 0,67 | 0,55 | 0,52 | 0,30 | 0,44 | 0,55 |
| Reinvestment Rate | 3.8% | 3,8% | 3,2% | 3,7% | 2,3% | 3,4% | 5,1% | 5,9% | (12,0%) | 14,1% | 11,5% | 11,7% | 16,4% | 9,4% | 8,2% | 3,3% | 6,4% | 10,6% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

UBS Group AG | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:27

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
| Earnings Quality Score | 13 | 40 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (CHF/EUR) | 0.934565 | 0.919156 | 0.831556 | 0.814897 | 0.827875 | 0.823912 | 0.800803 | 0.674573 | 0.670550 | 0.604720 | 0.621971 | 0.643007 | 0.648128 | 0.640698 | 0.689791 | 0.676805 | 0.659224 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 100.715 | 83.924 | 75.455 | 54.602 | 54.957 | 81.898 | 71.586 | 56.938 | 104.365 | 136.580 | 220.853 | 188.912 | 146.657 | 139.362 | 121.259 | 143.113 | 138.426 |
| Other Earning Assets, Total | 432.847 | 449.228 | 493.311 | 489.438 | 713.425 | 812.750 | 715.993 | 618.175 | 1.002.227 | 965.283 | 990.296 | 900.193 | 774.632 | 663.517 | 521.485 | 520.728 | 386.864 |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 129.233 | 155.506 | 149.243 | 153.246 | 201.525 | 175.906 | 114.347 | 78.715 | 150.638 | 227.936 | 252.417 | 260.053 | 231.488 | 205.343 | 202.858 | 182.234 | 127.758 |
| Trading Account Assets | 61.976 | 66.264 | 68.302 | 65.517 | 95.923 | 183.606 | 213.723 | 192.949 | 266.716 | 468.278 | 546.410 | 420.563 | 355.564 | 295.856 | 256.213 | 269.291 | 208.043 |
| Other Short Term Investments | 209.709 | 160.141 | 218.365 | 213.590 | 354.938 | 8.524 | 6.810 | 6.896 | 8.638 | 7.115 | 3.688 | 741 | 423 | 0 | -- | -- | -- |
| Securities Held | 8.681 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Securities for Sale | 14.063 | 56.894 | 46.979 | 47.978 | 54.357 | 43.811 | 59.874 | 55.151 | 3.519 | 3.003 | 5.559 | 4.212 | 2.714 | 3.293 | 5.788 | 19.494 | 12.910 |
| Total Investment Securities | 22.745 | 56.894 | 46.979 | 47.978 | 54.357 | 444.713 | 381.113 | 339.614 | 576.236 | 261.954 | 187.781 | 218.837 | 187.157 | 162.318 | 62.414 | 69.203 | 51.062 |
| Other Earning Assets | 9.185 | 10.424 | 10.423 | 9.106 | 6.683 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | 298.576 | 297.716 | 284.746 | 256.454 | 249.291 | 238.788 | 224.233 | 191.094 | 207.301 | 239.935 | 216.613 | 201.617 | 173.430 | 156.599 | 145.992 | 153.327 | 161.406 |
| Total Gross Loans | 299.136 | 287.368 | 274.246 | 245.774 | 249.892 | 239.482 | -- | -- | -- | 240.559 | 217.375 | 202.682 | 175.081 | 158.890 | -- | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (560) | (633) | (589) | (626) | (603) | (694) | -- | -- | -- | (623) | (763) | (1.065) | (1.651) | (2.291) | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 16.971 | 16.404 | 14.504 | 13.151 | -- | 13.745 | -- | -- | -- | 11.436 | 11.501 | 18 | -- | 11.610 | 12.382 | 13.183 | 12.282 |
| Land/Improvements - Gross | 7.226 | 7.227 | 6.450 | 6.495 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Machinery/Equipment - Gross | 809 | 796 | 704 | 627 | -- | 3.942 | -- | -- | -- | 3.337 | 3.373 | -- | -- | 3.630 | 4.509 | 6.287 | 5.270 |
| Construction in Progress - Gross | 1.051 | 1.167 | 1.115 | 651 | -- | 449 | -- | -- | -- | 403 | 347 | -- | -- | 170 | 161 | -- | -- |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 7.884 | 7.214 | 6.235 | 5.378 | -- | 9.354 | -- | -- | -- | 7.697 | 7.781 | 18 | -- | 7.809 | 7.711 | 6.897 | 7.012 |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 7.786 | 7.073 | 5.695 | 4.886 | 4.889 | 4.678 | 4.378 | 4.190 | 4.497 | 4.375 | 4.300 | 6.059 | 6.164 | 4.922 | 5.428 | 5.885 | 5.874 |
| Accumulated Depreciation, Total | (9.185) | (9.332) | (8.809) | (8.263) | -- | (9.067) | -- | -- | -- | (7.062) | (7.201) | -- | -- | (6.688) | (6.954) | (7.299) | (6.408) |
| Goodwill, Net | 5.898 | 5.736 | 5.295 | 4.761 | -- | 7.476 | -- | 7.426 | 8.674 | 7.758 | 7.752 | 7.274 | 7.908 | 5.989 | 7.713 | 9.866 | 12.879 |
| Goodwill - Gross | 5.898 | 5.736 | 5.295 | 4.761 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 7.709 | -- | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | 0 | 0 | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (1.720) | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 229 | 301 | 347 | 368 | 5.349 | 512 | 7.865 | -- | -- | 1.033 | 1.436 | 1.397 | -- | 1.397 | 1.735 | 3.050 | -- |
| Intangibles - Gross | 1.413 | 1.453 | 1.321 | 1.174 | -- | 1.291 | -- | -- | -- | -- | 1.884 | 1.975 | -- | 1.841 | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | (1.184) | (1.152) | (974) | (807) | -- | (779) | -- | -- | -- | -- | (448) | (578) | -- | (443) | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 900 | 877 | 771 | 686 | 710 | 655 | 633 | 587 | 598 | 1.197 | 947 | 1.901 | 1.734 | 1.035 | 486 | 472 | 580 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 900 | 877 | 771 | 686 | 710 | 655 | 633 | 587 | 598 | 1.197 | 947 | 1.901 | 1.734 | 1.035 | 486 | 472 | 580 |
| Other Long Term Assets, Total | 17.199 | 12.223 | 9.933 | 8.081 | 6.855 | 7.932 | 8.218 | 5.982 | 5.954 | -- | -- | -- | -- | 1.458 | 1.931 | 2.334 | 1.456 |
| Pension Benefits - Overfunded | 0 | 46 | 0 | 776 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 12.294 | 11.797 | 9.197 | 7.208 | 6.741 | 7.932 | 8.218 | 5.982 | 5.954 | -- | -- | -- | -- | 1.458 | 1.931 | 2.334 | 1.456 |
| Discontinued Operations - LT Asset | 4.905 | 380 | 196 | 97 | 113 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 9.684 | 9.519 | 8.497 | 6.505 | 7.480 | 12.764 | 20.000 | 19.899 | 17.420 | 19.511 | 17.173 | 16.179 | 15.350 | 18.837 | 8.695 | 9.462 | 9.457 |
| Other Assets | 9.684 | 9.519 | 8.497 | 6.505 | 7.480 | 12.764 | 20.000 | 19.899 | 17.420 | 19.511 | 17.173 | 16.179 | 15.350 | 18.837 | 8.695 | 9.462 | 9.457 |
| Total Assets | 873.833 | 866.598 | 883.510 | 825.780 | 1.042.954 | 1.167.452 | 1.052.906 | 904.291 | 1.351.036 | 1.375.672 | 1.459.369 | 1.323.532 | 1.125.875 | 993.118 | 814.725 | 848.238 | 716.940 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

UBS Group AG | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:27

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Annual Standardised in Millions of Euros | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
| Earnings Quality Score | 13 | 40 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (CHF/EUR) | 0.934565 | 0.919156 | 0.831556 | 0.814897 | 0.827875 | 0.823912 | 0.800803 | 0.674573 | 0.670550 | 0.604720 | 0.621971 | 0.643007 | 0.648128 | 0.640698 | 0.689791 | 0.676805 | 0.659224 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | 31.332 | 42.959 | 33.229 | 27.496 | 1.618 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accrued Expenses | 2.758 | 2.298 | 2.407 | 2.473 | -- | 5.644 | 6.197 | 5.861 | 6.837 | 13.395 | 13.389 | 12.083 | 9.748 | 8.760 | 10.575 | 11.701 | 13.869 |
| Total Deposits | 405.897 | 369.520 | 349.835 | 328.963 | 328.238 | 282.115 | 266.108 | 228.858 | 243.168 | 388.165 | 345.745 | 300.224 | 243.745 | 222.087 | 211.680 | 225.905 | 204.807 |
| Other Bearing Liabilities, Total | -- | -- | -- | 56.962 | 76.083 | -- | -- | 5.393 | 9.430 | 19.122 | 39.239 | 38.541 | 39.889 | 34.135 | 25.433 | 20.519 | 15.438 |
| Other Bearing Liabilities | -- | -- | -- | 56.962 | 76.083 | -- | -- | 5.393 | 9.430 | 19.122 | 39.239 | 38.541 | 39.889 | 34.135 | 25.433 | 20.519 | 15.438 |
| Total Short Term Borrowings | 47.544 | 59.940 | 75.450 | 77.775 | 114.125 | 84.392 | 59.897 | 43.291 | 68.772 | 184.976 | 339.273 | 307.684 | 273.890 | 266.443 | 253.055 | 249.484 | 194.809 |
| FedFundsPurch/ScrtysSoldUnderRepurchAgrmt | 41.964 | 51.440 | 52.696 | 55.257 | 98.441 | 84.392 | 59.897 | 43.291 | 68.772 | 184.976 | 339.273 | 307.684 | 273.890 | 266.443 | 253.055 | 249.484 | 194.809 |
| Other Short Term Borrowings | 5.580 | 8.500 | 22.754 | 22.518 | 15.684 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | 39.983 | 35.183 | 25.914 | -- | 11.216 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 102.720 | 99.836 | 89.790 | 43.966 | 59.892 | 189.169 | 185.007 | 164.599 | 200.360 | 250.312 | 208.877 | 178.827 | 119.004 | 79.529 | 89.267 | 105.729 | 85.459 |
| Long Term Debt | 102.720 | 99.836 | 89.790 | 43.966 | 59.892 | 189.169 | 185.007 | 164.599 | 200.360 | 250.312 | 208.877 | 178.827 | 119.004 | 79.529 | 89.267 | 105.729 | 85.459 |
| Total Debt | 190.248 | 194.959 | 191.153 | 121.742 | 185.233 | 273.562 | 244.904 | 207.890 | 269.133 | 435.288 | 548.149 | 486.511 | 392.895 | 345.972 | 342.322 | 355.213 | 280.268 |
| Deferred Income Tax | 887 | 753 | 535 | 544 | 485 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 887 | 753 | 535 | 544 | 485 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | 637 | 1.834 | 3.127 | 1.576 | 2.609 | 3.630 | 4.038 | 5.140 | 5.366 | 4.203 | 3.787 | 4.899 | 3.517 | 2.610 | 2.434 | 2.783 | 1.902 |
| Other Liabilities, Total | 191.962 | 203.435 | 261.141 | 246.907 | 410.648 | 562.519 | 496.642 | 423.480 | 795.288 | 493.201 | 478.156 | 452.972 | 414.083 | 356.931 | 195.385 | 202.656 | 171.102 |
| Reserves | 3.829 | 3.645 | 1.839 | 2.240 | 2.099 | 1.340 | 1.365 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Pension Benefits - Underfunded | 7.007 | 858 | 2.935 | 1.035 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | 4.872 | 216 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 176.254 | 198.715 | 256.368 | 243.632 | 408.549 | 561.179 | 495.277 | 423.480 | 795.288 | 493.201 | 478.156 | 452.972 | 414.083 | 356.931 | 195.385 | 202.656 | 171.102 |
| Total Liabilities | 823.722 | 815.756 | 841.427 | 786.663 | 1,004.914 | 1,127.469 | 1,017.889 | 876.622 | 1,329.221 | 1,353.373 | 1,428.466 | 1,295.230 | 1,103.877 | 970.495 | 787.829 | 818.776 | 687.385 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 360 | 354 | 309 | 313 | 318 | 316 | 307 | 240 | 196 | 125 | 131 | 560 | 584 | 606 | 693 | 2,429 | 2,930 |
| Common Stock | 360 | 354 | 309 | 313 | 318 | 316 | 307 | 240 | 196 | 125 | 131 | 560 | 584 | 606 | 693 | 2,429 | 2,930 |
| Additional Paid-In Capital | 26.405 | 28.645 | 27.100 | 27.667 | 28.063 | 28.519 | 27.542 | 23.491 | 16.957 | 7.518 | 6.139 | 6.425 | 5.983 | 4.443 | 8.718 | 9.751 | 13.768 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 29.649 | 27.119 | 18.406 | 16.793 | 17.631 | 21.703 | 16.550 | 8.848 | 9.714 | 21.669 | 30.594 | 28.425 | 24.040 | 23.476 | 22.513 | 19.697 | 15.947 |
| Treasury Stock - Common | (2.102) | (1.556) | (1.158) | (840) | (887) | (956) | (524) | (702) | (2.116) | (6.267) | (6.353) | (6.905) | (7.197) | (5.241) | (4.919) | (2.286) | (2.637) |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 92 | 158 | 190 | 77 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | (4.292) | (3.878) | (2.763) | (4.894) | (7.086) | (9.599) | (8.858) | (4.211) | (2.938) | (747) | 392 | (203) | (1,411) | (661) | (110) | (131) | (453) |
| Translation Adjustment | (5.200) | (5.383) | (4.495) | (6.051) | -- | (5.312) | (5.741) | (4.455) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | (1) | -- | (2) | (37) | (31) | 174 | (237) | 244 | (2,938) | (747) | 392 | (203) | (1,411) | (661) | (110) | (131) | (453) |
| Other Comprehensive Income | 908 | 1,506 | 1,734 | 1,193 | (7,055) | (4,461) | (2,880) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 50.111 | 50.841 | 42.083 | 39.117 | 38.040 | 39.983 | 35.018 | 27.667 | 21.814 | 22.299 | 30.903 | 28.302 | 21.998 | 22.623 | 26.896 | 29.461 | 29.555 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 873.833 | 866.598 | 883.510 | 825.780 | 1,042.954 | 1,167.452 | 1,052.906 | 904.289 | 1,351.034 | 1,375.672 | 1,459.369 | 1,323.532 | 1,125.875 | 993.118 | 814.725 | 848.238 | 716.940 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

UBS Group AG | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:26

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Earnings Quality Score | 44 | 13 | 40 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Period End FX Rate (CHF/EUR) | 0,951200 | 0,934565 | 0,919156 | 0,831556 | 0,814897 | 0,827875 | 0,823912 | 0,800803 | 0,674573 | 0,670550 | 0,604720 | 0,621971 | 0,643007 | 0,648128 | 0,640698 | 0,689791 | 0,676805 | 0,659224 |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.53% | 1,63% | 1,67% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 93.9% | 86,3% | 81,8% | 91,0% | 88,0% | 106,5% | 80,7% | 76,8% | 103,0% | 719,6% | 110,9% | 69,6% | 69,6% | 73,3% | 79,4% | 86,2% | 80,8% | 72,2% |
| Operating Leverage | 2.9% | (5,4%) | 11,1% | (3,4%) | 18,8% | (29,4%) | (4,5%) | 32,9% | 529,4% | (68,5%) | (40,1%) | 0,0% | 5,5% | 7,9% | 8,2% | (6,0%) | (12,4%) | (8,3%) |
| Non-interest Income / Op Inc | 2.07 | 2,07 | 2,01 | 2,37 | 2,07 | 2,40 | 1,28 | 1,28 | 1,26 | (0,06) | 0,27 | 0,43 | 0,49 | 0,66 | 0,67 | 0,70 | 0,58 | 0,52 |
| % Fee Revenue | 59.7% | 60,3% | 55,8% | 60,8% | 58,8% | 60,2% | 54,6% | 53,8% | 71,7% | 573,8% | 95,6% | 53,5% | 52,5% | 50,5% | 46,7% | 53,1% | 53,7% | 46,2% |
| Loan Growth | 8.3% | (1,4%) | (5,4%) | 8,8% | 4,5% | 3,9% | 3,5% | (1,2%) | (8,4%) | (22,1%) | 13,9% | 11,1% | 17,2% | 9,5% | 15,5% | (6,6%) | (7,5%) | 4,3% |
| Deposit Growth | 9.9% | 8,0% | (4,4%) | 4,2% | 1,8% | 15,8% | 3,0% | (2,1%) | (6,4%) | (43,5%) | 15,5% | 19,1% | 24,2% | 8,5% | 13,0% | (8,1%) | 7,4% | 11,0% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.24% | 0,01% | 0,04% | 0,02% | 0,02% | 0,04% | 0,03% | 0,02% | 0,62% | 0,85% | 0,06% | (0,05%) | (0,13%) | (0,09%) | 0,04% | 0,09% | 0,21% | (0,05%) |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 1.12% | 0,75% | 0,52% | 0,49% | - | 0,50% | 0,53% | - | - | - | 0,37% | 0,55% | 0,75% | 1,32% | 1,92% | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 17.90% | 17,90% | 17,40% | 13,60% | 12,80% | 9,80% | 15,90% | 17,80% | 15,40% | 11,00% | 9,10% | 11,90% | 12,80% | 11,90% | 11,80% | 11,30% | 11,60% | 11,70% |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.57 | 0,74 | 0,81 | 0,81 | 0,78 | 0,76 | 0,85 | 0,84 | 0,83 | 0,85 | 0,62 | 0,63 | 0,67 | 0,71 | 0,71 | 0,69 | 0,68 | 0,79 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 24.9% | 11,7% | 16,7% | 15,0% | 15,4% | 15,7% | 59,8% | 63,3% | 65,8% | 69,7% | 60,6% | 60,8% | 58,0% | 57,2% | 55,9% | 47,7% | 50,2% | 47,3% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.12 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 27.2% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 3.5% | 0,4% | 0,5% | 0,2% | 0,3% | (0,1%) | 0,4% | 0,6% | (0,2%) | (1,3%) | (0,2%) | 0,7% | 0,7% | 0,6% | 0,5% | 0,4% | 0,6% | 1,0% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 3.77 | 17,44 | 17,05 | 20,99 | 21,11 | 27,42 | 29,20 | 30,07 | 32,68 | 61,94 | 61,69 | 47,22 | 46,76 | 51,18 | 43,90 | 30,29 | 28,79 | 24,26 |
| Pretax ROE | 15.4% | 7,5% | 10,4% | 5,0% | 7,0% | (3,8%) | 11,5% | 17,3% | (7,0%) | (80,0%) | (8,6%) | 31,3% | 32,4% | 29,0% | 19,6% | 11,0% | 15,2% | 27,0% |
| x Tax Complement | 0.84 | 0,78 | 1,13 | 1,47 | 1,03 | - | 0,78 | 1,01 | - | - | - | 0,84 | 1,11 | 0,80 | 0,81 | 0,78 | 0,74 | 0,76 |
| ROE | 13.6% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.49 | 0,28 | 0,47 | 0,45 | 0,70 | - | 0,91 | 1,00 | - | - | - | 0,60 | 0,65 | 0,57 | 0,47 | 0,35 | 1,00 | 0,50 |
| Reinvestment Rate | 6.2% | 1,6% | 5,5% | 3,1% | 4,7% | (6,5%) | 8,1% | 17,6% | (7,4%) | (61,8%) | (13,1%) | 14,7% | 16,4% | 12,4% | 6,9% | 3,0% | 11,3% | 10,2% |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

UniCredit SpA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:23

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 30 | 24 | 30 | N/A | 8 | 20 | 13 | 49 | 25 | N/A | 51 | N/A | 18 | 18 | 44 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| FX Rate (Multiple Currencies) | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 0.000516 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 61.479 | 54.493 | 54.637 | 55.772 | 67.080 | 65.708 | 76.630 | 90.256 | 88.479 | 111.085 | 89.396 | 79.559 | 17.080 | 1.952 | 1.610 | 1.826 | 1.214 |
| Other Earning Assets, Total | 320.701 | 301.340 | 298.074 | 233.877 | 250.256 | 217.857 | 216.984 | 196.424 | 267.768 | 260.315 | 247.865 | 235.095 | 89.235 | 62.310 | 58.528 | 57.958 | 58.037 |
| Interest-earning Deposits | 5.146 | 6.158 | 6.203 | 4.697 | 4.857 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 32.783 | 28.099 | 24.981 | 24.882 |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 76.253 | 53.987 | 43.552 | 13.361 | 9.428 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | 89.824 | 92.636 | 104.099 | 83.516 | 110.201 | 122.202 | 124.799 | 136.018 | 206.549 | 202.272 | 191.821 | 172.761 | 70.039 | 27.403 | 28.914 | 31.722 | 31.657 |
| Other Short Term Investments | 35.334 | 41.752 | 44.000 | 43.438 | 46.158 | 28.623 | 27.078 | 15.020 | 15.636 | 15.352 | 15.933 | 22.530 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Securities Held | 3.800 | 1.093 | 2.042 | 3.595 | 4.973 | 9.265 | 10.004 | 10.662 | 16.882 | 11.732 | 10.752 | 11.898 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Securities for Sale | 110.343 | 105.713 | 98.179 | 85.270 | 74.637 | 57.767 | 55.103 | 34.724 | 28.700 | 30.960 | 29.358 | 27.906 | 19.196 | -- | -- | -- | -- |
| Total Investment Securities | 114.143 | 106.806 | 100.220 | 88.865 | 79.611 | 67.033 | 65.107 | 45.386 | 45.583 | 42.691 | 40.110 | 39.804 | 19.196 | 2.124 | 1.516 | 1.255 | 1.498 |
| Other Earning Assets | -- | -- | 0 | 0 | 1 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | 390.279 | 417.793 | 442.959 | 483.684 | 544.443 | 555.946 | 555.653 | 564.986 | 612.480 | 575.063 | 441.320 | 425.277 | 139.723 | 126.709 | 113.824 | 117.622 | 115.055 |
| Total Gross Loans | 423.817 | 466.168 | 460.439 | 500.617 | 582.420 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Loan Loss Allowances | (33.538) | (48.375) | (45.773) | (46.772) | (37.977) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 13.786 | 14.776 | 14.562 | 14.857 | 16.707 | -- | 17.405 | 16.360 | 16.578 | 16.180 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Buildings - Gross | 4.645 | 5.178 | 5.227 | 5.525 | 6.122 | -- | 6.787 | 6.463 | 6.988 | 7.060 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Land/Improvements - Gross | 1.537 | 1.290 | 1.314 | 1.335 | 1.508 | -- | 1.678 | 1.727 | 2.240 | 2.362 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Machinery/Equipment - Gross | 4.037 | 4.372 | 4.452 | 4.426 | 5.259 | -- | 4.737 | 4.551 | 4.461 | 3.492 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 3.566 | 3.936 | 3.569 | 3.569 | 3.817 | -- | 4.203 | 3.619 | 2.889 | 3.266 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 6.974 | 7.441 | 7.194 | 7.447 | 8.145 | 12.093 | 9.274 | 8.770 | 10.568 | 10.473 | 8.615 | 7.796 | 3.730 | 3.238 | 3.527 | 3.172 | 2.950 |
| Accumulated Depreciation, Total | (6.812) | (7.334) | (7.368) | (7.409) | (8.315) | -- | (8.224) | (7.590) | (7.317) | (7.166) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Goodwill, Net | 1.484 | 1.744 | 3.562 | 3.533 | 11.678 | 11.567 | 20.428 | 20.491 | 20.889 | 20.342 | 9.908 | 9.802 | 1.950 | 2.003 | 1.986 | 2.130 | 2.314 |
| Goodwill - Gross | 16.871 | -- | 19.908 | 20.019 | 22.975 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Goodwill Amortization | (15.388) | -- | (16.347) | (16.486) | (11.298) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 1.708 | 1.908 | 2.000 | 1.793 | 3.928 | 3.986 | 5.164 | 5.332 | 5.593 | 5.929 | 3.428 | 3.579 | 328 | 397 | 289 | 300 | 246 |
| Intangibles - Gross | 9.258 | -- | 10.494 | 10.231 | 10.027 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | (7.551) | -- | (8.494) | (8.437) | (6.047) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 6.159 | 6.577 | 6.479 | 6.482 | 3.858 | 3.555 | 3.963 | 3.866 | 4.003 | 4.186 | 3.086 | 3.418 | -- | 3.504 | 2.404 | 2.292 | 1.564 |
| LT Investment - Affiliate Companies | 6.159 | 6.577 | 6.479 | 6.482 | 3.858 | 3.555 | 3.963 | 3.866 | 4.003 | 4.186 | 3.086 | 3.418 | -- | 3.504 | 2.404 | 2.292 | 1.564 |
| Other Long Term Assets, Total | 59.872 | 58.873 | 17.899 | 20.814 | 25.116 | 17.433 | 12.062 | 10.784 | 11.494 | 14.193 | 7.331 | 9.967 | 1.620 | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 14.018 | 14.298 | 14.300 | 16.886 | 17.000 | 12.622 | 11.286 | 10.161 | 10.464 | 7.818 | 6.759 | 6.658 | 1.620 | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 45.854 | 44.576 | 3.600 | 3.928 | 8.117 | 4.811 | 776 | 622 | 1.030 | 6.374 | 573 | 3.309 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 10.878 | 10.265 | 11.413 | 12.516 | 12.335 | 25.422 | 29.329 | 27.852 | 24.337 | 20.251 | 12.334 | 12.790 | 7.243 | 38.142 | 31.181 | 23.089 | 21.096 |
| Interest Receivable | 163 | 116 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Real Estate Owned | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 3.337 | 3.320 | 1.368 | 1.399 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets | 10.715 | 10.149 | 11.413 | 12.516 | 12.335 | 25.422 | 25.992 | 24.532 | 22.969 | 18.852 | 12.334 | 12.790 | 7.243 | 38.142 | 31.181 | 23.089 | 21.096 |
| Total Assets | 859.533 | 860.433 | 844.217 | 825.919 | 926.838 | 913.567 | 929.488 | 928.760 | 1.045.612 | 1.021.835 | 823.284 | 787.284 | 260.909 | 238.256 | 213.349 | 208.388 | 202.477 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

UniCredit SpA | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:23

Balance Sheet

Annual Standardised in Millions of Euros

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 30 | 24 | 30 | N/A | 8 | 20 | 13 | 49 | 25 | N/A | 51 | N/A | 18 | 18 | 44 | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| FX Rate (Multiple Currencies) | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 1.000000 | 0.000516 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | 245 | 241 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | 4.509 | 4.515 | 4.591 | 4.553 | 4.839 | 4.082 | 4.369 | -- | 521 | 538 | 547 | 570 |
| Accrued Expenses | 6.376 | 4.909 | 1.180 | 1.081 | 1.177 | 1.089 | 1.202 | 1.318 | 1.415 | 1.528 | 1.234 | 977 | -- | 2.330 | 2.456 | 2.959 | 2.792 |
| Total Deposits | 483.989 | 454.140 | 446.774 | 435.764 | 469.290 | 526.871 | 513.983 | 488.423 | 566.507 | 551.002 | 433.661 | 410.004 | 178.014 | 142.228 | 125.563 | 125.483 | 124.160 |
| Non-Interest Bearing Deposits | 325.247 | 297.370 | 274.106 | 254.671 | 255.472 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | 79.502 | 85.616 | 108.062 | 111.765 | 129.738 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 97.976 | 93.572 | 91.452 | 83.030 |
| Other Deposits | 42.666 | 41.709 | 38.516 | 37.637 | 47.730 | 395.288 | 402.248 | 381.623 | 388.831 | 390.400 | 287.978 | 268.322 | 155.079 | 44.252 | 31.991 | 34.030 | 41.131 |
| Other Bearing Liabilities, Total | 2.497 | 455 | 567 | 711 | 852 | 5.627 | 4.066 | 4.372 | 3.231 | 1.341 | 1.368 | 1.485 | -- | 37.298 | 33.173 | 35.868 | 34.872 |
| Other Bearing Liabilities | 2.497 | 455 | 567 | 711 | 852 | 5.627 | 4.066 | 4.372 | 3.231 | 1.341 | 1.368 | 1.485 | -- | 37.298 | 33.173 | 35.868 | 34.872 |
| Total Short Term Borrowings | 76.766 | 80.984 | 76.203 | 69.295 | 62.414 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| FedFundsPurch/ScrtysSoldUnderRepurchAgrmt | 76.766 | 80.984 | 76.203 | 69.295 | 62.414 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | 897 | 889 | 1.130 | 1.255 | 3.258 | 1.504 | 1.465 | 1.988 | 2.827 | 2.690 | 1.515 | 1.337 | 1.556 | 1.984 | 2.230 | 2.050 | 1.600 |
| Income Taxes Payable | 897 | 889 | 1.130 | 1.255 | 3.258 | 1.504 | 1.465 | 1.988 | 2.827 | 2.690 | 1.515 | 1.337 | 1.556 | 1.984 | 2.230 | 2.050 | 1.600 |
| Total Long Term Debt | 115.436 | 133.797 | 150.276 | 164.266 | 170.451 | 174.067 | 190.671 | 224.692 | 210.210 | 245.408 | 211.347 | 198.047 | 1.371 | 6.190 | 7.088 | 7.071 | 4.590 |
| Long Term Debt | 115.436 | 133.797 | 150.276 | 164.266 | 170.451 | 174.067 | 190.671 | 224.692 | 210.210 | 245.408 | 211.347 | 198.047 | 1.371 | 6.190 | 7.088 | 7.071 | 4.590 |
| Total Debt | 192.201 | 214.781 | 226.479 | 233.562 | 232.865 | 174.067 | 190.671 | 224.692 | 210.210 | 245.408 | 211.347 | 198.047 | 1.371 | 6.190 | 7.088 | 7.071 | 4.590 |
| Deferred Income Tax | 502 | 539 | 621 | 1.027 | 4.616 | 4.680 | 4.372 | 4.463 | 5.402 | 4.962 | 4.579 | 4.588 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 502 | 539 | 621 | 1.027 | 4.616 | 4.680 | 4.372 | 4.463 | 5.402 | 4.962 | 4.579 | 4.588 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Minority Interest | 3.853 | 3.399 | 3.446 | 3.334 | 3.669 | 3.318 | 3.479 | 3.202 | 3.242 | 4.744 | 4.275 | 4.237 | 1.181 | 973 | 1.172 | 2.870 | 2.593 |
| Other Liabilities, Total | 129.638 | 130.994 | 114.631 | 102.465 | 149.532 | 140.422 | 141.510 | 136.021 | 193.225 | 147.631 | 122.756 | 127.040 | 64.414 | 33.853 | 29.005 | 22.072 | 22.722 |
| Reserves | 5.300 | 4.613 | 3.330 | 3.716 | 3.513 | 4.197 | 3.791 | 3.554 | 3.652 | 4.443 | 2.952 | 2.307 | 1.151 | 1.534 | 1.104 | 1.271 | 1.155 |
| Pension Benefits - Underfunded | 5.242 | 5.107 | 7.293 | 5.711 | 5.578 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | 35.869 | 35.985 | 1.650 | 2.129 | 5.628 | 4.450 | 1.395 | 311 | 537 | 5.027 | 97 | 1.887 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 83.228 | 85.289 | 102.358 | 90.910 | 134.814 | 131.775 | 136.323 | 132.156 | 189.037 | 138.161 | 119.708 | 122.846 | 63.263 | 32.318 | 27.902 | 20.801 | 21.567 |
| Total Liabilities | 820.197 | 810.347 | 794.828 | 779.197 | 865.259 | 862.088 | 865.264 | 869.070 | 990.613 | 964.146 | 784.816 | 752.085 | 246.536 | 225.376 | 201.226 | 198.920 | 193.900 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 20.847 | 20.258 | 19.906 | 19.655 | 19.648 | 12.148 | 9.649 | 8.390 | 6.684 | 6.683 | 5.219 | 5.195 | -- | 3.158 | 3.148 | 2.523 | 1.296 |
| Common Stock | 20.847 | 20.258 | 19.906 | 19.655 | 19.648 | 12.148 | 9.649 | 8.390 | 6.684 | 6.683 | 5.219 | 5.195 | -- | 3.158 | 3.148 | 2.523 | 1.296 |
| Additional Paid-In Capital | 14.385 | 15.977 | 15.977 | 23.879 | 32.878 | 36.823 | 39.322 | 36.582 | 34.070 | 33.708 | 17.628 | 16.816 | -- | 3.309 | 3.309 | 3.117 | 3.115 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 5.764 | 15.949 | 15.756 | 5.641 | 10.867 | 6.358 | 16.510 | 15.973 | 15.991 | 16.527 | 13.539 | 11.643 | 2.069 | 6.127 | 5.361 | 3.614 | 3.686 |
| Treasury Stock - Common | (4) | (8) | (3) | (4) | (5) | (7) | (4) | (6) | (6) | (363) | (362) | (359) | -- | -- | -- | 0 | 0 |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | 344 | 1.063 | 1.131 | (148) | 367 | (3.843) | (1.253) | (1.250) | (1.740) | 1.135 | 2.444 | 1.904 | 1.156 | 285 | 305 | 213 | 479 |
| Other Equity, Total | (2.000) | (3.152) | (3.377) | (2.301) | (2.175) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 11.148 | -- | -- | -- | -- |
| Translation Adjustment | (2.064) | (3.260) | (3.011) | (1.424) | (1.725) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | 2.383 | 1.888 | 1.888 | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 11.148 | -- | -- | -- | -- |
| Minimum Pension Liability Adjustment | (2.650) | (2.235) | (2.881) | (1.413) | (1.205) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Comprehensive Income | 330 | 456 | 627 | 536 | 755 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 39.336 | 50.087 | 49.390 | 46.722 | 61.579 | 51.479 | 64.224 | 59.690 | 54.999 | 57.690 | 38.468 | 35.199 | 14.373 | 12.879 | 12.124 | 9.468 | 8.576 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 859.533 | 860.433 | 844.217 | 825.919 | 926.838 | 913.567 | 929.488 | 928.760 | 1.045.612 | 1.021.835 | 823.284 | 787.284 | 260.909 | 238.256 | 213.349 | 208.388 | 202.477 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

UniCredit SpA | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:22

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|---|
| Earnings Quality Score | 38 | 30 | 24 | 30 | N/A | 8 | 20 | 13 | 49 | 25 | N/A | 51 | N/A | 18 | 18 | 44 | N/A | N/A | |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 1.92% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 75.1% | 97,0% | 79,8% | 69,6% | 106,7% | 68,6% | 105,7% | 69,0% | 62,9% | 71,4% | 61,4% | 61,1% | 59,2% | 62,7% | 71,7% | 72,6% | 70,4% | 69,8% | |
| Operating Leverage | 1.4% | (22,0%) | (12,5%) | 35,2% | (53,8%) | 34,1% | (50,5%) | (9,2%) | 11,9% | (16,6%) | (0,6%) | (7,1%) | 6,2% | 11,4% | 1,2% | (3,2%) | (0,9%) | (2,1%) | |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.85 | - | 1,42 | 1,03 | - | 0,93 | 1,73 | 0,85 | 0,62 | 0,29 | 0,41 | 0,46 | 0,69 | 0,80 | 0,92 | 0,86 | 0,67 | 0,70 | |
| % Fee Revenue | 31.9% | 31,2% | 31,3% | 35,1% | 34,5% | 36,1% | 36,5% | 36,1% | 31,8% | 37,4% | 39,0% | 38,9% | 42,1% | 40,6% | 40,7% | 39,2% | 41,5% | 41,9% | |
| Loan Growth | 3.2% | (6,6%) | (5,7%) | (8,4%) | (11,2%) | (2,1%) | 0,1% | (1,7%) | (7,8%) | 6,5% | 30,3% | 3,8% | 204,4% | 10,3% | 11,3% | (3,2%) | 2,1% | 8,6% | |
| Deposit Growth | 4.0% | 6,6% | 1,6% | 2,5% | (7,1%) | (10,9%) | 2,5% | 5,2% | (13,8%) | 2,8% | 27,1% | 5,8% | 130,3% | 25,2% | 13,3% | 0,1% | 1,0% | 8,5% | |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 0.25% | 2,95% | 0,92% | 0,90% | 2,65% | 1,58% | 1,00% | 1,20% | 1,38% | 0,60% | 0,42% | 0,51% | 0,32% | 0,67% | 0,04% | 0,01% | 0,05% | 0,06% | |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 3.74% | 17,32% | 16,70% | 18,32% | 16,70% | 13,41% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| OREO (% of Total Loans) | 0.20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 15.62% | 9,04% | 11,50% | 11,12% | 10,09% | 11,44% | 9,32% | 9,46% | 9,49% | 6,80% | 5,83% | 6,96% | 6,70% | 7,94% | 7,58% | 7,93% | 6,79% | 6,25% | |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.95 | 0,81 | 0,92 | 0,99 | 1,11 | 1,16 | 1,06 | 1,08 | 1,16 | 1,08 | 1,04 | 1,02 | 1,04 | 0,78 | 0,89 | 0,91 | 0,94 | 0,93 | |
| Securities % Avg. Earning Assets | 18.2% | 28,7% | 27,7% | 27,6% | 24,0% | 23,9% | 24,5% | 24,6% | 23,8% | 28,6% | 29,3% | 33,7% | 32,2% | 39,0% | 15,6% | 17,7% | 18,8% | 19,2% | |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| x Pretax Margin | 27.0% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Pretax ROA | 0.6% | (1,3%) | 0,1% | 0,4% | (1,7%) | 0,0% | (0,8%) | 0,2% | 0,3% | 0,5% | 1,0% | 1,0% | 0,8% | 1,3% | 1,5% | 1,6% | 1,7% | 1,7% | |
| x Leverage (Assets/Equity) | 13.65 | 21,85 | 17,18 | 17,09 | 17,68 | 15,05 | 17,75 | 14,47 | 15,56 | 19,01 | 17,71 | 21,40 | 22,37 | 18,15 | 18,50 | 17,60 | 22,01 | 23,61 | |
| Pretax ROE | 9.5% | (25,2%) | 1,0% | 7,7% | (28,3%) | (0,7%) | (12,3%) | 3,5% | 5,1% | 8,9% | 19,1% | 21,3% | 16,4% | 23,8% | 27,4% | 30,4% | 38,1% | 40,6% | |
| x Tax Complement | 0.78 | - | 3,45 | 0,55 | - | - | - | 0,61 | 0,58 | 0,80 | 0,64 | 0,69 | 0,61 | 0,64 | 0,57 | 0,55 | 0,42 | 0,42 | |
| ROE | 7.1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| x Earnings Retention | 0.61 | - | (2,26) | 1,00 | - | 0,48 | - | 0,58 | 0,68 | 1,00 | 0,42 | 0,54 | 0,08 | 0,38 | 0,45 | 0,45 | 0,50 | 0,53 | |
| Reinvestment Rate | 3.8% | (28,1%) | (1,0%) | 4,4% | (24,4%) | 0,8% | (14,8%) | 1,2% | 2,0% | 7,1% | 5,1% | 7,9% | 0,8% | 5,8% | 7,0% | 7,5% | 8,1% | 9,2% | |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Bank VTB PAO | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:24

| Balance Sheet | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Annual Standardised in Millions of Euros, Consolidated | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
| Earnings Quality Score | 85 | 66 | 1 | 3 | 10 | 26 | 86 | 57 | 1 | 2 | 12 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (Multiple Currencies) | 0.015527 | 0.012623 | 0.014241 | 0.022120 | 0.024807 | 0.023995 | 0.024452 | 0.023045 | 0.715410 | 0.685450 | 0.757810 | 0.844590 | 0.737570 | 0.794530 | 0.952740 | 1.123090 | 1.061350 |
| Assets (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash & Due from Banks | 24.617 | 25.179 | 21.661 | 18.944 | 24.594 | 21.679 | 15.938 | 14.511 | 17.816 | 10.774 | 8.368 | 6.112 | 2.784 | 2.628 | 2.001 | 1.522 | 1.388 |
| Other Earning Assets, Total | 16.387 | 19.272 | 18.802 | 26.031 | 26.787 | 26.219 | 13.542 | 11.073 | 6.431 | 9.376 | 6.923 | 6.325 | 2.289 | 1.915 | 1.793 | 2.589 | 1.999 |
| FedFundsSold/Scrtypurch UnderResaleAgrmt | 3.826 | 9.843 | 10.265 | 10.321 | 7.514 | 4.765 | 413 | 2.217 | 1.082 | 1.516 | 2.226 | 1.142 | 251 | -- | -- | -- | -- |
| Trading Account Assets | -- | 2.480 | 3.359 | 8.237 | 12.041 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Investments | 12.428 | 3.604 | 3.295 | 4.307 | 4.748 | 16.653 | 10.925 | 8.013 | 4.265 | 7.269 | 4.015 | 4.433 | 1.893 | 1.009 | 877 | 262 | 434 |
| Securities Held | -- | 875 | 17 | 15 | 22 | 777 | 836 | 270 | 503 | 3 | 8 | 6 | 5 | 6 | 0 | -- | -- |
| Securities for Sale | -- | 2.400 | 1.866 | 3.099 | 2.416 | 4.024 | 1.367 | 574 | 581 | 588 | 673 | 744 | 140 | 900 | 916 | 2.327 | 1.564 |
| Total Investment Securities | -- | 3.274 | 1.883 | 3.114 | 2.439 | 4.801 | 2.203 | 843 | 1.084 | 592 | 681 | 750 | 145 | 906 | 916 | 2.327 | 1.564 |
| Other Earning Assets | 134 | 69 | -- | 51 | 45 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Net Loans | 134.538 | 111.432 | 114.992 | 132.034 | 118.119 | 103.217 | 68.109 | 53.232 | 62.229 | 40.132 | 22.175 | 16.828 | 7.500 | 3.810 | 2.873 | 2.469 | 1.021 |
| Total Gross Loans | 144.353 | 119.915 | 123.716 | 140.022 | 126.139 | 110.139 | 74.813 | 58.645 | 64.536 | 41.141 | 22.912 | 17.342 | 7.908 | 4.153 | 3.218 | 2.912 | 1.248 |
| Loan Loss Allowances | (9.815) | (8.483) | (8.724) | (7.988) | (8.020) | (6.923) | (6.705) | (5.413) | (2.306) | (1.009) | (737) | (514) | (408) | (343) | (345) | (444) | (227) |
| Property/Plant/Equipment, Total - Gross | 6.414 | 4.562 | -- | 4.546 | 4.140 | 3.331 | 3.145 | 1.519 | 1.686 | 1.523 | 1.200 | 792 | 313 | 264 | 173 | 179 | 158 |
| Buildings - Gross | -- | -- | -- | -- | -- | 1.732 | 1.523 | 1.519 | 1.010 | 1.117 | 856 | 503 | 147 | 136 | 91 | 97 | 89 |
| Land/Improvements - Gross | 1.908 | 1.570 | -- | 2.409 | 2.317 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Machinery/Equipment - Gross | 1.130 | 812 | -- | 1.239 | 1.111 | 1.356 | 1.545 | -- | 410 | 341 | 294 | 226 | 148 | 120 | 83 | 71 | 58 |
| Construction in Progress - Gross | 1.017 | 163 | -- | 314 | 196 | 242 | 76 | -- | 266 | 64 | 50 | 64 | 18 | 8 | 0 | 11 | 11 |
| Other Property/Plant/Equipment - Gross | 2.359 | 2.017 | -- | 584 | 516 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Property/Plant/Equipment, Total - Net | 5.476 | 3.917 | 3.516 | 3.767 | 3.535 | 2.803 | 2.768 | 1.519 | 1.481 | 1.369 | 1.078 | 703 | 237 | 208 | 124 | 133 | 115 |
| Accumulated Depreciation, Total | (938) | (645) | -- | (779) | (605) | (528) | (377) | -- | (205) | (154) | (123) | (90) | (77) | (56) | (50) | (46) | (44) |
| Goodwill, Net | 1.804 | 1.466 | -- | 2.663 | 2.987 | -- | 487 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles, Net | 604 | 579 | 2.304 | 931 | 804 | 3.388 | 259 | 274 | 275 | 329 | 345 | 381 | 75 | -- | -- | -- | -- |
| Intangibles - Gross | 1.205 | 1.034 | -- | 1.391 | 1.134 | 3.635 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Accumulated Intangible Amortization | (601) | (454) | -- | (460) | (330) | (247) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Long Term Investments | 1.407 | 1.317 | 1.371 | 1.938 | 814 | 780 | 384 | 320 | 109 | 114 | 152 | 100 | 57 | 33 | -- | -- | -- |
| LT Investment - Affiliate Companies | 1.407 | 1.317 | 1.371 | 1.938 | 814 | 780 | 384 | 320 | 109 | 114 | 152 | 100 | 57 | 33 | -- | -- | -- |
| Other Long Term Assets, Total | 1.605 | 1.166 | 1.111 | 1.818 | 1.444 | 1.272 | 927 | 724 | 226 | 147 | 70 | 354 | 55 | 66 | 0 | -- | -- |
| Deferred Income Tax - Long Term Asset | 1.363 | 967 | 953 | 1.006 | 1.064 | 1.025 | 927 | 724 | 226 | 147 | 70 | 69 | 55 | 66 | 0 | -- | -- |
| Discontinued Operations - LT Asset | 242 | 199 | 158 | 812 | 380 | 247 | 0 | -- | -- | -- | 0 | 285 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| Other Assets, Total | 8.976 | 7.874 | 9.852 | 5.833 | 4.880 | 3.558 | 2.509 | 1.558 | 1.465 | 1.237 | 602 | 213 | 139 | 262 | 137 | 171 | 162 |
| Interest Receivable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 262 | 137 | 171 | 162 |
| Other Assets | 8.976 | 7.874 | 9.852 | 5.833 | 4.880 | 3.558 | 2.509 | 1.558 | 1.465 | 1.237 | 602 | 213 | 139 | -- | -- | -- | -- |
| Total Assets | 195.415 | 172.202 | 173.609 | 193.959 | 183.961 | 162.916 | 104.921 | 83.211 | 90.033 | 63.479 | 39.712 | 31.016 | 13.136 | 8.921 | 6.928 | 6.882 | 4.685 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Bank VTB PAO | Balance Sheet | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:24

Balance Sheet
Annual Standardised in Millions of Euros, Consolidated

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Earnings Quality Score | 85 | 66 | 1 | 3 | 10 | 26 | 86 | 57 | 1 | 2 | 12 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Period End Date | 31-Dec-2016 | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014 | 31-Dec-2013 | 31-Dec-2012 | 31-Dec-2011 | 31-Dec-2010 | 31-Dec-2009 | 31-Dec-2008 | 31-Dec-2007 | 31-Dec-2006 | 31-Dec-2005 | 31-Dec-2004 | 31-Dec-2003 | 31-Dec-2002 | 31-Dec-2001 | 31-Dec-2000 |
| Period End FX Rate (Multiple Currencies) | 0.015527 | 0.012623 | 0.014241 | 0.022120 | 0.024807 | 0.023995 | 0.024452 | 0.023045 | 0.715410 | 0.685450 | 0.757810 | 0.844590 | 0.737570 | 0.794530 | 0.952740 | 1.123090 | 1.061350 |
| Liabilities (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accounts Payable | -- | -- | -- | 64 | 107 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Payable/Accrued | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 176 | 167 | 55 | 118 |
| Accrued Expenses | -- | -- | -- | 648 | 580 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Deposits | 131.751 | 106.994 | 90.282 | 110.512 | 113.291 | 103.092 | 63.825 | 42.767 | 36.296 | 35.569 | 20.897 | 16.382 | 6.843 | 4.824 | 3.546 | 2.830 | 2.182 |
| Non-Interest Bearing Deposits | 2.023 | 1.832 | 2.914 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Interest Bearing Deposits | 15.657 | 13.431 | 6.636 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Deposits | 114.071 | 91.731 | 80.732 | 110.512 | 113.291 | 86.303 | 54.110 | 36.153 | 26.830 | 25.429 | 15.147 | 10.783 | 4.443 | 3.384 | 2.322 | 2.002 | 1.385 |
| Other Bearing Liabilities, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Short Term Borrowings | 1.927 | 2.006 | 2.901 | 265 | 159 | 17.627 | 4.541 | 10.852 | 20.667 | 3.548 | 3.386 | 2.481 | 1.275 | 562 | 661 | 1.371 | 152 |
| FedFundsPurch/ScrtysSoldUnderRepurchAgrmt | 1.189 | 410 | 1.144 | 265 | 159 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Short Term Borrowings | 738 | 1.596 | 1.757 | -- | -- | 17.627 | 4.541 | 10.852 | 20.667 | 3.548 | 3.386 | 2.481 | 1.275 | 562 | 661 | 1.371 | 152 |
| Current Port. of LT Debt/Capital Leases | -- | -- | -- | 30.711 | 19.193 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Other Current liabilities, Total | -- | -- | -- | 4 | 5 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Dividends Payable | -- | -- | -- | 4 | 5 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Long Term Debt | 29.144 | 36.150 | 53.761 | 24.923 | 26.598 | 21.730 | 19.527 | 15.694 | 19.149 | 12.105 | 9.650 | 7.096 | 2.912 | 1.381 | 438 | 410 | 536 |
| Long Term Debt | 29.144 | 36.150 | 53.761 | 24.923 | 26.598 | 21.730 | 19.527 | 15.694 | 19.149 | 12.105 | 9.650 | 7.096 | 2.912 | 1.381 | 438 | 410 | 536 |
| Total Debt | 31.071 | 38.156 | 56.662 | 55.899 | 45.950 | 39.357 | 24.068 | 26.546 | 39.816 | 15.653 | 13.036 | 9.577 | 4.187 | 1.943 | 1.099 | 1.781 | 688 |
| Deferred Income Tax | 547 | 381 | 379 | 332 | 305 | 240 | 178 | 161 | 134 | 102 | 95 | 137 | 1 | 10 | 26 | 99 | 0 |
| Deferred Income Tax - LT Liability | 547 | 381 | 379 | 332 | 305 | 240 | 178 | 161 | 134 | 102 | 95 | 137 | 1 | 10 | 26 | 99 | 0 |
| Minority Interest | 151 | (1) | 187 | 168 | 305 | 518 | 584 | 60 | 66 | 202 | 294 | 295 | 60 | 83 | 72 | 56 | 116 |
| Other Liabilities, Total | 10.150 | 8.316 | 10.179 | 5.550 | 4.718 | 5.229 | 2.712 | 2.102 | 4.238 | 844 | 386 | 470 | 107 | -- | -- | -- | -- |
| Pension Benefits - Underfunded | -- | -- | -- | 42 | 40 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Discontinued Operations - Liabilities | 34 | 164 | 67 | 458 | 151 | 204 | 0 | -- | -- | -- | 0 | 168 | 0 | -- | -- | -- | -- |
| Other Liabilities | 10.116 | 8.152 | 10.113 | 5.050 | 4.527 | 5.025 | 2.712 | 2.102 | 4.238 | 844 | 386 | 302 | 107 | -- | -- | -- | -- |
| Total Liabilities | 173.669 | 153.845 | 157.689 | 173.177 | 165.262 | 148.435 | 91.367 | 71.635 | 80.550 | 52.370 | 34.707 | 26.860 | 11.198 | 7.036 | 4.910 | 4.821 | 3.103 |
| Shareholders Equity (€ Millions) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Redeemable Preferred Stock, Total | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Preferred Stock - Non Redeemable, Net | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Common Stock, Total | 10.240 | 8.325 | 5.014 | 3.055 | 2.806 | 2.714 | 2.766 | 2.606 | 2.206 | 2.114 | 1.895 | 2.111 | 1.588 | 1.711 | 2.051 | 2.418 | 2.285 |
| Common Stock | 10.240 | 8.325 | 5.014 | 3.055 | 2.806 | 2.714 | 2.766 | 2.606 | 2.206 | 2.114 | 1.895 | 2.111 | 1.588 | 1.711 | 2.051 | 2.418 | 2.285 |
| Additional Paid-In Capital | 6.736 | 5.476 | 6.178 | 9.596 | 8.893 | 8.602 | 8.766 | 8.262 | 6.290 | 6.026 | 1.147 | 1.278 | 25 | 27 | 32 | 38 | 36 |
| Retained Earnings (Accumulated Deficit) | 2.689 | 2.522 | 3.021 | 6.583 | 5.646 | 2.726 | 1.663 | 334 | 2.325 | 2.454 | 1.580 | 618 | 147 | 148 | (66) | (395) | (740) |
| Treasury Stock - Common | (39) | (37) | (95) | (80) | (340) | (14) | (7) | (9) | (11) | (14) | 0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| ESOP Debt Guarantee | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Unrealized Gain (Loss) | -- | -- | -- | -- | -- | 190 | 98 | 78 | (2) | 75 | 117 | 75 | 43 | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity, Total | 2.119 | 2.070 | 1.803 | 1.628 | 1.694 | 264 | 269 | 304 | (1.326) | 454 | 267 | 73 | 136 | -- | -- | -- | -- |
| Translation Adjustment | -- | -- | -- | -- | -- | 264 | 269 | 304 | (1.326) | 454 | 267 | 73 | 136 | -- | -- | -- | -- |
| Other Equity | 2.119 | 2.070 | 1.803 | 1.628 | 1.694 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total Equity | 21.746 | 18.356 | 15.920 | 20.782 | 18.700 | 14.481 | 13.554 | 11.576 | 9.483 | 11.109 | 5.005 | 4.155 | 1.938 | 1.885 | 2.018 | 2.061 | 1.581 |
| Total Liabilities & Shareholders' Equity | 195.415 | 172.202 | 173.609 | 193.959 | 183.961 | 162.916 | 104.921 | 83.211 | 90.033 | 63.479 | 39.712 | 31.016 | 13.136 | 8.921 | 6.928 | 6.882 | 4.685 |

PRILOG 1: UZORAK ISTRAŽIVANJA

Bank VTB PAO | Ratios - Key Metrics | Thomson Reuters Eikon

09-Aug-2017 15:25

Ratios - Key Metrics

Annual Standardised in Millions of Euros, Consolidated

| | Industry Median | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------------------|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Earnings Quality Score | 52 | 85 | 66 | 1 | 3 | 10 | 26 | 86 | 57 | 1 | 2 | 12 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Period End FX Rate (RUB/EUR) | 0,951200 | 0,015527 | 0,012623 | 0,014241 | 0,022120 | 0,024807 | 0,023995 | 0,024452 | 0,023045 | 0,023437 | 0,027898 | 0,028792 | 0,029388 | 0,026617 | 0,027177 | 0,029838 | 0,036859 | 0,037200 |
| Profitability | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Interest Margin | 3.04% | 3,80% | 2,60% | 4,10% | 4,50% | 4,20% | 5,00% | 5,10% | 4,60% | 4,80% | 4,80% | 4,60% | 4,70% | 4,70% | - | - | - | - |
| Efficiency Ratio | 62.7% | 70,1% | 70,3% | 56,0% | 57,6% | 53,4% | 57,4% | 40,3% | 48,7% | 8,9% | 44,0% | 35,7% | 41,6% | 46,4% | 43,7% | 42,4% | 8,9% | (57,8%) |
| Operating Leverage | (0.1%) | 0,3% | (23,5%) | 3,4% | (10,6%) | 7,6% | (71,3%) | 21,1% | (853,0%) | 65,6% | (31,8%) | 28,3% | 15,1% | (8,9%) | (3,1%) | (314,7%) | 103,8% | 835,6% |
| Non-interest Income / Op Inc | 0.48 | 0,37 | 0,38 | 0,58 | 0,39 | 0,30 | 0,39 | 0,15 | 0,11 | (0,17) | 0,35 | 0,35 | 0,29 | 0,44 | 0,48 | 0,45 | 0,75 | 0,09 |
| % Fee Revenue | 30.3% | 24,0% | 30,2% | 19,1% | 19,6% | 18,5% | 13,7% | 14,0% | 15,1% | 22,0% | 15,2% | 14,0% | 13,8% | 12,7% | 12,0% | 7,3% | 4,8% | 14,3% |
| Loan Growth | 7.6% | (1,8%) | 9,3% | 35,3% | 25,4% | 10,7% | 54,4% | 20,6% | (13,0%) | 84,6% | 86,8% | 34,5% | 103,2% | 101,0% | 45,6% | 43,8% | 144,0% | 158,8% |
| Deposit Growth | 7.7% | 0,1% | 33,7% | 26,9% | 9,4% | 6,3% | 64,6% | 40,7% | 19,8% | 21,5% | 75,7% | 30,2% | 116,8% | 44,9% | 49,3% | 54,8% | 30,9% | 31,7% |
| Risk | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Loan Loss Provision (% of Avg. Loans) | 1.20% | 1,65% | 1,98% | 3,64% | 1,81% | 1,31% | 0,89% | 2,03% | 6,23% | 3,02% | 1,22% | 1,79% | 0,68% | 2,68% | 2,02% | (1,38%) | 12,80% | 14,20% |
| Nonperforming Loans (% of Total Loans) | 2.02% | 6,50% | 6,69% | 6,15% | 4,94% | 5,66% | 5,64% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| OREO (% of Total Loans) | 0.09% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Other Bank | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 Risk-Adjusted Capital Ratio | 12.68% | 12,90% | 12,40% | 9,80% | 10,90% | 10,10% | 9,00% | 12,40% | 14,80% | 10,50% | 15,00% | 11,60% | - | - | - | - | - | - |
| EOP Loans / EOP Deposits | 0.82 | 1,02 | 1,04 | 1,27 | 1,19 | 1,04 | 1,00 | 1,07 | 1,24 | 1,71 | 1,13 | 1,06 | 1,03 | 1,10 | 0,79 | 0,81 | 0,87 | 0,47 |
| Securities % Avg. Earning Assets | 19.7% | - | 4,4% | 3,9% | 7,2% | 10,0% | 3,7% | 2,7% | 1,3% | 1,6% | 1,2% | 2,3% | 3,2% | 1,5% | 15,8% | 19,6% | 46,0% | 51,8% |
| DuPont/Earning Power | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Turnover | 0.05 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Pretax Margin | 34.3% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pretax ROA | 1.6% | 0,5% | 0,1% | 0,3% | 1,5% | 1,6% | 2,1% | 1,8% | (1,8%) | 0,6% | 2,5% | 3,1% | 2,6% | 2,1% | 3,0% | 5,8% | 9,3% | 7,1% |
| x Leverage (Assets/Equity) | 10.74 | 8,99 | 9,38 | 10,91 | 9,33 | 9,84 | 11,25 | 7,74 | 7,19 | 9,49 | 5,71 | 7,94 | 7,46 | 6,78 | 4,73 | 3,43 | 3,34 | 2,96 |
| Pretax ROE | 16.2% | 4,6% | 1,0% | 3,2% | 14,1% | 17,0% | 20,0% | 13,5% | (15,1%) | 4,6% | 16,3% | 24,2% | 18,6% | 12,2% | 12,1% | 19,5% | 29,4% | 24,4% |
| x Tax Complement | 0.77 | 0,80 | 0,87 | 0,13 | 0,85 | 0,74 | 0,77 | 0,82 | - | 0,29 | 0,81 | 0,81 | 0,71 | 0,68 | 0,98 | 0,68 | 0,63 | 0,54 |
| ROE | 13.2% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| x Earnings Retention | 0.67 | 0,54 | (2,04) | - | 0,83 | 0,82 | 0,90 | 0,90 | - | 0,56 | 0,74 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Reinvestment Rate | 8.3% | 1,3% | (0,8%) | (1,7%) | 8,9% | 10,3% | 13,9% | 9,9% | (15,3%) | 0,8% | 9,8% | 19,5% | 13,1% | 8,3% | 11,8% | 13,3% | 18,4% | 13,2% |

PRILOG 2: SKUPNA TABELA PANEL MODELA

| Varijabla | MODEL1_PH1 | MODEL2_PH1 | MODEL3_PH1 | MODEL4_PH1 | MODEL5_PH1 | MODEL6_PH1 | MODEL1_PH2 | MODEL2_PH2 | MODEL3_PH2 | MODEL4_PH2 | MODEL5_PH2 | MODEL6_PH2 |
|---------------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | <i>Pokazatelji poslovanja banke</i> | | | | | | | | | | | |
| $\Delta \log RFA_{i,t-1}$ | -0.5318086*** (0.0237142) | -0.5354062*** (0.0241507) | -0.5194665*** (0.0266391) | -0.5170636*** (0.0278188) | -0.5260647*** (0.0254668) | -0.5272824*** (0.0263521) | | | | | | |
| ΔTRC_{it} | 0.0170504** (0.0085228) | 0.0164431** (0.0080531) | 0.0170099** (0.0082132) | 0.0179078** (0.0083779) | 0.0171119** (0.0087289) | 0.0170064** (0.0084274) | | | | | | |
| $\Delta \log LVRG_{it}$ | 0.1616969** (0.0862676) | 0.1826299** (0.0926699) | 0.1855404** (0.0909661) | 0.1755817** (0.0878973) | 0.1796346** (0.0909252) | 0.2041616** (0.1013066) | | | | | | |
| $\Delta SEC/AvEA_{it}$ | 0.0015336*** (0.0005642) | 0.0016704*** (0.0005908) | 0.0016754*** (0.0006592) | 0.0016199*** (0.0006348) | 0.0013857*** (0.000503) | 0.001478*** (0.0005157) | | | | | | |
| D_{it} | 0.0022071*** (0.000666) | 0.0022417*** (0.0006378) | 0.002518*** (0.0007241) | 0.002468*** (0.0007052) | 0.0022621*** (0.0007217) | 0.0023283*** (0.0007326) | | | | | | |
| $\Delta \log RWA_{i,t-1}$ | | | | | | | -0.6238044 *** (0.1332071) | -0.5810222 *** (0.1338068) | -0.6347797*** (0.1323302) | -0.6121126*** (0.1327897) | -0.6106689*** (0.1258199) | -0.5566764*** (0.1246413) |
| $\Delta NPL/TL_{it}$ | | | | | | | -0.0004184*** (0.0000598) | -0.000459*** (0.0000665) | -0.0004062*** (0.0000611) | -0.0004298*** (0.0000659) | -0.000386*** (0.0000774) | -0.0004341*** (0.0000844) |
| D_{it} | | | | | | | 0.0011691*** (0.0004084) | 0.0011791*** (0.0004151) | 0.0013183*** (0.0004191) | 0.0013325*** (0.0004202) | 0.0012344*** (0.000428) | 0.0012761*** (0.000438) |
| ΔFR_{it} | | | | | | | -0.0010747* (0.0006284) | -0.0010268* (0.0005998) | -0.0011441* (0.0006489) | -0.0011202* (0.0006357) | -0.0011206* (0.000598) | -0.0010798* (0.000557) |
| | <i>Najava regulatornih mjera</i> | | | | | | | | | | | |
| DLA_{it} | | | 0.0910152*** (0.0340806) | 0.0825499** (0.0365926) | | | | | 0.0296932*** (0.007066) | 0.0311888*** (0.0076308) | | |
| | <i>Provedba regulatornih mjera</i> | | | | | | | | | | | |
| DLE_{it} | | | | | 0.0306593 (0.0261285) | 0.0482372 (0.0340588) | | | | | 0.0185681** (0.0080287) | 0.0255599*** (0.0084864) |
| | <i>Makroekonomska okruženje</i> | | | | | | | | | | | |
| $10YGEMU_{it}$ | -0.020571*** (0.0061356) | -0.0254812*** (0.0067248) | | | | | | | | | | |
| $\Delta UNPLEU_{it}$ | | 0.0261979** (0.011655) | | 0.0210224** (0.0101051) | | 0.0270825** (0.0139825) | 0.0016121 (0.0034224) | | | 0.0015295 (0.003271) | | 0.0063702** (0.0032834) |
| GDP_{it} | -0.0066501* (0.0035902) | | -0.0110818*** (0.0041775) | | -0.0075084** (0.003826) | | 0.0025951* (0.001521) | | 0.0013006 (0.0014358) | | 0.0019535 (0.0014758) | |
| μ | 0.0588284*** (0.0223197) | 0.0677935*** (0.0217261) | -0.0452521*** (0.0184458) | -0.056126*** (0.0225403) | -0.0170871 (0.0118157) | -0.0304948** (0.0155099) | -0.0168867 *** (0.0043075) | -0.0135159 *** (0.0042549) | -0.0349529*** (0.0064771) | -0.0341967*** (0.0067906) | -0.0240771*** (0.006323) | -0.0241174*** (0.0067681) |
| <i>Broj opažanja</i> | 273 | 273 | 273 | 273 | 273 | 273 | 132 | 132 | 132 | 132 | 132 | 132 |
| <i>Broj grupa</i> | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| <i>AR(1) test</i> | 0.0142 | 0.0075 | 0.0154 | 0.0140 | 0.0143 | 0.0076 | 0.0377 | 0.0427 | 0.0261 | 0.0280 | 0.0428 | 0.0539 |
| <i>AR(2) test</i> | 0.1587 | 0.1601 | 0.1597 | 0.1559 | 0.1619 | 0.1629 | 0.1172 | 0.1029 | 0.2046 | 0.2005 | 0.0954 | 0.0675 |

Napomena: Δ - prva diferencija, *, **, *** označava statističku značajnost na razini 10%, 5% i 1%.

PRILOG 2: SKUPNA TABELA PANEL MODELA

| Varijabla | MODEL1_PH3 | MODEL2_PH3 | MODEL3_PH3 | MODEL4_PH3 | MODEL5_PH3 | MODEL6_PH3 | MODEL1_PH4 | MODEL2_PH4 | MODEL3_PH4 | MODEL4_PH4 | MODEL5_PH4 | MODEL6_PH4 |
|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <i>Pokazatelji poslovanja banke</i> | | | | | | | | | | | | |
| $\Delta ROE_{i,t-1}$ | -0.1006132** (0.1332071) | -0.0881978** (0.036907) | -0.1053612** (0.0431027) | -0.0965713*** (0.1327897) | -0.1006305** (0.0422968) | -0.0864697** (0.0358037) | | | | | | |
| $\Delta \log RWA/TA_{it}$ | 9.568538 (8.702656) | 8.340065 (8.473471) | 9.701708 (8.511357) | 8.525928 (8.280155) | 9.692966 (9.375714) | 7.48361 (8.98983) | | | | | | |
| ΔFR_{it} | -0.1509894 *** (0.00864) | -0.1464224*** (0.0077968) | -0.1493534*** (0.0078707) | -0.1451036*** (0.0074385) | -0.1508783*** (0.0086131) | -0.1458233*** (0.0078902) | | | | | | |
| $\Delta \log NII/OpINC_{it}$ | -26.5824** (13.67878) | -32.30685** (14.21961) | -27.62282** (13.51145) | -31.95187** (14.11826) | -26.58939** (13.4675) | -33.16788*** (13.54488) | | | | | | |
| $\Delta \log TA_{i,t-1}$ | | | | | | | -0.4050414*** (0.0342415) | -0.4022666*** (0.0380153) | -0.4061195*** (0.0339754) | -0.404116*** (0.1327897) | -0.4051377*** (0.0338059) | -0.4070388*** (0.0389155) |
| $\Delta \log RFA/TA_{it}$ | | | | | | | 0.1282559*** (0.0501759) | 0.125223** (0.052437) | 0.1273971*** (0.0501749) | 0.1250178** (0.0522704) | 0.1282734*** (0.0503792) | 0.1266258** (0.0531772) |
| $\Delta \log TCE/RWA_{it}$ | | | | | | | -0.0766223* (0.0431407) | -0.0896502** (0.0461765) | -0.0803655* (0.0436404) | -0.0909415** (0.0447172) | -0.0766235* (0.0431499) | -0.0896269** (0.0458693) |
| $\Delta NetIM_{it}$ | | | | | | | 0.0259147*** (0.0102371) | 0.0218491*** (0.0089232) | 0.0260114*** (0.0105102) | 0.0231855** (0.0105102) | 0.0259291*** (0.0101779) | 0.0225138*** (0.0087529) |
| <i>Najava regulatornih mjera</i> | | | | | | | | | | | | |
| DLA_{it} | | | 3.848069*** (1.396508) | 3.582382*** (1.464935) | | | | | 0.011467 (0.0072475) | 0.0185291** (0.0081549) | | |
| <i>Provedba regulatornih mjera</i> | | | | | | | | | | | | |
| DLE_{it} | | | | | 0.4658262 (3.553403) | 2.734708 (3.748763) | | | | | -0.0001285 (0.0056416) | -0.0058575 (0.006883) |
| <i>Makroekonomska okruženje</i> | | | | | | | | | | | | |
| $\Delta UNPLEU_{it}$ | | 2.231946* (1.322749) | | 2.370103* (1.373416) | | 2.582309* (1.384796) | | -0.0153637*** (0.0056473) | | -0.0141261*** (0.0050332) | | -0.016706*** (0.0067399) |
| GDP_{it} | -0.0941236 (0.5349158) | | -0.317147 (0.5655126) | | -0.101583 (0.5382086) | | 0.008749*** (0.0026034) | | 0.0081157*** (0.0023323) | | 0.0087551*** (0.0026798) | |
| μ | -0.5565433 (1.065986) | -0.6176661 (0.5381511) | -1.810668 (1.23676) | -2.062119** (1.031626) | -0.6582302 (1.51744) | -1.28551 (1.303383) | -0.0222231*** (0.0068537) | -0.0110147** (0.004978) | -0.0269592*** (0.0079917) | -0.0200675*** (0.0067285) | -0.022192*** (0.007178) | -0.0092779* (0.0051994) |
| Broj opažanja | 322 | 322 | 322 | 322 | 322 | 322 | 144 | 144 | 144 | 144 | 144 | 144 |
| Broj grupa | 35 | 35 | 35 | 35 | 35 | 35 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| AR(1) test | 0.0507 | 0.0487 | 0.0527 | 0.0524 | 0.0507 | 0.0471 | 0.0123 | 0.0162 | 0.0117 | 0.0146 | 0.0117 | 0.0164 |
| AR(2) test | 0.6406 | 0.6365 | 0.6123 | 0.5781 | 0.6373 | 0.6187 | 0.2414 | 0.2121 | 0.2492 | 0.2293 | 0.2389 | 0.1966 |

Napomena: Δ - prva diferencija, *, **, *** označava statističku značajnost na razini 10%, 5% i 1%.

ŽIVOTOPIS

IVICA KLINAC, mag.oec

Andrije Hebranga 3

23000 Zadar, Hrvatska

e-mail: iklinac@yahoo.co.uk

Ivica Klinac rođen je 1971. godine u Zadru. Na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Splitu diplomirao je smjer Kvantitativna ekonomija u prosincu 1996. godine. U veljači 1997. godine zapošljava se u Splitskoj banci d.d. Split te do kraja lipnja 1997. prolazi intenzivnu postdiplomsku izobrazbu korporativnog bankarstva u organizaciji Hrvatskog instituta za bankarstvo (HIBO), te od strane Deutsche Bank također u suradnji sa HIBO-om. Kao pripravnik započinje karijeru na poslovima u Odjelu malog poduzetništva, nedugo nakon čega prelazi u Odjel korporativnih klijenata sa posebnim naglaskom vođenja odnosa sa klijentima značajne izloženosti prema banci (VIP klijenti). Nakon ulaska Banke u Unicredit Group u sklopu restrukturiranja i preuzimanja novih standarda poslovanja vodi interni trening uspostave procesa i procedura u komercijalnom poslovanju banke u suradnji s vanjskim konzultantima kuće McKinsey & Company na položaju voditelja u izobrazbi novih komercijalnih vještina upotpunjeno s financijskom analizom. Nakon ulaska u novu grupaciju slijedi unapređenje u Odjelu kreditnih rizika sa zadatkom unapređenja novih alata analize i praćenja kreditnog rizika. Sudjeluje u procesu Due Diligence kao član tima za prodaju banke HVB Grupi. U okviru nove grupacije napreduje na poziciju Menadžera kreditnih rizika sa ovlastima samostalne procjene i analize rizika. Prolazi intenzivnu internu izobrazbu u Bank Austria Creditanstalt AG (naziv tečaja: Creditworthiness & Financial Analysis in Corporate Business) nakon čega upravlja timom za odobravanje kreditnih rizika za pravne osobe i nadzor nad kreditnim rizicima pravnih osoba. Direktno sudjeluje u uspješnoj prilagodbi Banke novim standardima Grupe, pomaže u pripremanju kreditnih aplikacija u skladu s internim pravilima u procesu odlučivanja davanjem preporuke odobravanja sa aspekta rizičnosti. Prikuplja i analizira statističke podatke za implementaciju scoring modela procjene kreditnog rizika za sektor stanovništva i male korporativne klijente u suradnji sa vodećom korporacijom u segmentu analize kreditnog rizika - Experian Vienna. U prilagodbi scoring modela hrvatskim uvjetima posebno se bavi prilagodbom modelskih parametara. U sklopu vertikalno integriranog Odjela upravljanja rizicima postaje Voditelj portfolio analize u suradnji s BACA Grupom na polju segmentacije portfelja kreditnog rizika te usklađivanja

politika određivanja rezervacija po lošim i potencijalno lošim plasmanima. Postaje zadužen za potporu dnevnom poslovanju korporativnog sektora, sektora stanovništva i kreditnog rizika - dnevno praćenje kreditnog portfelja, rezervacija za gubitke i dospjelih obveza. Preuzima poziciju voditelja Kontrolinga odjela za upravljanje rizicima te započinje s pripremama za uvođenje BASEL standarda u suradnju sa Sektorom informatike, Odjelom tržišnih rizika te Odjelom računovodstva u segmentu organizacija baze podataka, portfolio analiza i izvještavanje. U lipnju 2005. prelazi u Hypo Group A.G. na poziciju voditelja u korporativnom sektoru s osobnom kompetencijom odobravanja plasmana kao i akvizicija i vođenje segmenta srednjih i većih klijenata, praćenje investicija, naplata i praćenje dospjelih obveza, suradnja s drugim dijelovima Hypo Grupe. U periodu od prosinca 2009. do prosinca 2010. preuzima odgovornost ponovne uspostave operativnog poslovanja društva OTP Leasing Hrvatska za područje regije Dalmacija nakon čega prelazi u Veneto Group Italy – Veneto banka Hrvatska. Kao Direktor podružnice Zadar preuzima potpunu odgovornost vođenja bankarskog poslovanja na području Zadarske županije i šire. Akvizicija i razvijanje odnosa sa klijentima u segmentu korporativnih klijenata i stanovništva, upravljanje timom u ostvarenju zadanih planova kreditno–depozitnog poslovanja te odgovornost za blagajničko i trezorsko poslovanje. Potpuna odgovornost za rad po internim i zakonskim aktima koji reguliraju poslovanje banke te aktivno održavanje odnosa sa lokalnom zajednicom kroz programe podrške poduzetnicima.

Primarno područje znanstveno-istraživačkog interesa Ivice Klinca je ekonometrijsko modeliranje s posebnim naglaskom na regulatorne aspekte i rizičnost bankovnog poslovanja. Aktivno se služi engleskim jezikom, a pasivno talijanskim. Završio je vrlo intenzivnu ljetnu školu poslovnog engleskog jezika u Business English School “Linguarama” - Stratford upon Avon - English as a Foreign Language. Služi se aktivno Microsoft Office alatima, IBM AS400 Query, statističkim paketima STATA, R, SPSS, Eviews. Pohađao je ljetnu školu u organizaciji Ekonomskog instituta Zagreb - SmartEIZ: Strengthening scientific and research capacity of the Institute of Economics, Zagreb as a cornerstone for Croatian socioeconomic growth through the implementation of Smart Specialisation Strategy – July 2017/October 2017.

U sklopu poslijediplomskog studija sudjelovao je u radu više radova koji obuhvaćaju stručne i znanstvene teme:

- **Znanstveni radovi u drugim časopisima:**
 - Kupid, Ana; Ercegovic, Roberto; Klinac, Ivica.
“Banking system structure influence on performance and fragility in financial crisis: case study of Croatia”// Global Business & Economics Anthology. II (2009); 197-209 (članak, znanstveni).
 - Kupid, Ana; Ercegovic, Roberto; Klinac, Ivica.
“Bank liquidity distress transfer toward real economy ahead of financial crisis”// Global Business & Economics Anthology. II (2009); 210-220 (članak, znanstveni).
- **Sažeci u zbornicima skupova:**
 - Rozga, Ante; Ercegovic, Roberto; Klinac, Ivica. *“Multivariate statistical approach to credit risk assessment and valuation for loans”* // The 8th International Conference of the Japan Economic Policy Association: Proceedings of Abstracts and Program / Mitsuo Sasaki (ur.). Tokyo: Japan Economic Policy Association, 2009. 44-44 (predavanje, međunarodna recenzija, sažetak, znanstveni).