



# **MASTER OF SCIENCE IN FINANCE**

## **MASTER'S FINAL WORK DISSERTATION**

**THE BANKING RESOLUTION MECHANISM IN THE  
EUROPEAN UNION:**

**THE CASE OF BES / NOVO BANCO**

**MIGUEL NEVES DA SILVA LANDEIRO DE VAZ**

**October 2017**



# **MASTER OF SCIENCE IN FINANCE**

## **MASTER'S FINAL WORK DISSERTATION**

**THE BANKING RESOLUTION MECHANISM IN THE  
EUROPEAN UNION:**

**THE CASE OF BES / NOVO BANCO**

**MIGUEL NEVES DA SILVA LANDEIRO DE VAZ**

**ACADEMIC SUPERVISOR:**

**PROF. FILIPE ALEXANDRE ALEMAN FERREIRA SERRANO**

**October 2017**

## **DISCLAIMER**

This dissertation was prepared by Miguel Neves da Silva Landeiro de Vaz, a student of the Master in Finance at ISEG Lisbon School of Economics & Management – University of Lisbon, exclusively for academic purposes. The author is the single responsible for the information and estimates contained in this dissertation and for the opinions expressed.

The author, ISEG, the University of Lisbon, and the supervisor, make no representation that the information on this dissertation is accurate or complete, and accept no liability whatsoever for any direct or indirect loss resulting from the use of this dissertation or its content.

This dissertation may not be reproduced, distributed or published without the explicit previous consent of its author, unless when used by ISEG, or University of Lisbon, for academic purposes only.

## **ABSTRACT**

From the crisis of 2008 the concept of banking union emerged in the European Union, in the sense that one of the three pillars is the single resolution mechanism. The unique resolution mechanism was applied experimentally, in Portugal, to Banco Espírito Santo, S.A. (BES) in 3/8/2014. The main objective of this dissertation is to investigate the results of the Resolution of BES trying to determine how and the reason why the experimental resolution of BES has taken place and also how and why the creation of a transition bank, named Novo Banco, S.A. (Novo Banco).

In fact, the evaluation of the application of the banking resolution mechanism to BES is the most important procedure, since it concerned one of the largest national banks inserted in a large financial group – the BES Group – in which the impact of an intervention by regulatory and supervisory authorities, would necessarily have the greatest repercussions (financial, judicial, socio-political, among others).

Treating the BES Resolution as a single case, and as a revelatory exploration of a contemporary phenomenon, it was deemed appropriate to follow a single case study methodology. For the production of scientific evidence, the methods and techniques of financial analysis of the individual accounts of BES and Novo Banco and the consolidated accounts of the BES Group and the Novo Banco Group were used. In the same sense, other elements of qualitative and quantitative analysis were also developed, in order to investigate the fundamentals and results of the BES resolution.

The economic and financial analysis of BES and the BES Group, led to a conclusion of the unequivocal need for Banco de Portugal intervention after the presentation of the accounts of BES on 6/30/2014. The economic and financial analysis of Novo Banco and the Novo Banco Group, from 4/8/2014 to 6/30/2016, concluded that the Novo Banco's management pursued the statutory objective of preserving the net asset value of the bank as well as the of capital ratios. But this was only possible by applying an extraordinary reduction of the size and the assets of Novo Banco, 25% (on an individual basis) and 27.8% (on a consolidated basis) of its initial value and also making use of an extraordinary balance sheet restructuring operations which allowed changes to the original reserve. Moreover, the process of recognizing impairments has not been fully contained and continues to threaten the Novo Banco's statutory capital that was held at that time by the Fund of Resolution.

On the other hand, the activity of both the bank and the financial group has not been able to achieve acceptable levels of profitability and efficiency in order to lead potential buyers to submit proposals that are indisputably advantageous to all the agents affected. Thus, the resolution instrument that was applied to BES, while complying with the principles of the European resolution mechanism, is limited to a national scope, thus having a reduced intervention capacity, since it only concentrates the risks in the Portuguese national banking and State institutions. The process of resolution may also prove to be indirectly and perversely as a process of transferring the ownership rights of capital from domestic banks to foreign hands, posing issues of sovereignty.

**Key-Words:** 2008 Crisis, Banking Union, Single Resolution Mechanism, Systemic Risk, Banking Resolution.

## ACKNOWLEDGEMENT

Regardless the fact this master's dissertation is the outcome of an individual investigation; its final product would have never been possible without the precious contribution of the following people.

I would first like to thank my academic supervisor Prof. Filipe Alexandre Aleman Ferreira Serrano, Ph.D. for his full support and availability since the beginning. His opinions and critics mirrored his experience and wisdom and turned out to be an added value to accomplish this final master's thesis.

Secondly, I would like to thank my parents for the assistance, patience, dedication and mostly for the example of excellence they have always kept. In what concerns my father, I would like to point out the relentless motivation he gave me throughout my student's journey, as well as his well known academic successes which I looked up to as a role model since a young age.

Moreover, I acknowledge the valuable dedication of my family and closest friends for being always present and for representing an important role which I would like to emphasize with great appreciation.

Finally, I would like to thank ISEG's teaching and non-teaching staff, especially the Master's coordination which I now conclude – represented by Prof. Clara Raposo, Ph.D. – which early on have contributed decisively to my education as a person, manager and mainly as a citizen.

## TABLE OF CONTENTS

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. Introduction .....</b>  | <b>1</b>  |
| <b>2. Statement of the Problem, Starting Questions and Purpose .....</b>  | <b>5</b>  |
| <b>3. Methodology and Investigation Methods.....</b>  | <b>8</b>  |
| <b>4. Review of Previous Researches. ....</b>   | <b>10</b> |
| <b>4.1. Banking Regulation Theories. ....</b>   | <b>10</b> |
| <b>4.2. Banking and Supervision Policies. ....</b>  | <b>12</b> |
| <b>4.3. The Banking Resolution in the European Union. ....</b>  | <b>15</b> |
| <b>5. Empirical Analysis.....</b>   | <b>19</b> |
| <b>5.1. BES and Grupo BES Accounts Analysis .....</b>   | <b>19</b> |
| <b>5.1.1. BES Economic and Financial Analysis, on 30<sup>th</sup> June, 2014 (individual basis). ....</b>         | <b>19</b> |
| <b>5.1.2. Grupo BES Economic and Financial analysis, on 30<sup>th</sup> June, 2014 (consolidated basis) .....</b> | <b>21</b> |
| <b>5.1.3. Conclusions .....</b>   | <b>23</b> |
| <b>5.2. Novo Banco and Grupo Novo Banco Accounts Analysis.....</b>  | <b>23</b> |
| <b>5.2.1. Novo Banco Economic and Financial Analysis (individual basis).....</b>                                  | <b>24</b> |
| <b>5.2.2. Grupo Novo Banco Economic and Financial Analysis (consolidated basis).....</b>                          | <b>27</b> |
| <b>5.2.3. Conclusions. ....</b>   | <b>30</b> |
| <b>6. Discussion of Results – The Bank Resolution Mechanism .....</b>   | <b>32</b> |
| <b>7. Conclusions, Limitations and Future Developments.....</b>   | <b>35</b> |
| <b>8. Bibliography... ..</b>  | <b>39</b> |

## APPENDICES

**Appendix 1.** – Meeting Minute of BdP Adm. Board of 3rd August 2014

**Appendix 2.** – BES, S.A. Resolution Balance Sheet, on 30th June 2014

**Appendix 3.** – BES, S.A. Balance Sheet, on 30th June 2014

**Appendix 4.** – BES, S.A. Income Statement, on 30th June 2014

**Appendix 5.** – Grupo BES Balance Sheet, on 30th June 2014

**Appendix 6.** – Grupo BES Income Statement, on 30th June 2014

**Appendix 7.** – Novo Banco, S.A. Balance Sheet (initial Statement), on 4th August 2014

**Appendix 8.** – Novo Banco, S.A. Balance Sheet on 31st December 2014 and on 31st December 2015

**Appendix 9.** - Novo Banco, S.A. Individual Balance Sheet on 31st December 2015 and 2016

**Appendix 10.** – Novo Banco, S.A. Income Statements regarding 2014 and 2015 fiscal years

**Appendix 11.** – Novo Banco, S.A. Individual Income Statements on 31st December 2015 and on 31st December 2016

**Appendix 12.** – Grupo Novo Banco Balance Sheet (initial Statement), on 4th August 2014

**Appendix 13.** – Grupo Novo Banco Balance Sheet (consolidated) on 31st December 2014 and on 31st December 2015

**Appendix 14.** – Grupo Novo Banco Income Statements (consolidated) on 31st December 2014 and on 31st December 2015



**Appendix 15.** – Grupo Novo Banco Balance Sheet (consolidated) on 31st December 2016

**Appendix 16.** – Grupo Novo Banco Income Statement (consolidated) on 31st December 2016

**Appendix 17.** – Grupo BES Main Indicators, until 31st December 2013

**Appendix 18.** – Grupo Novo Banco Main Indicators, in 2014 and 2015

**Appendix 19.** – Grupo Novo Banco Main Indicators, on December 2016

**Appendix 20.** – Banco de Portugal Announcement, on 31st March 2017 – “Novo Banco Selling Process”

**Appendix 21.** – Crisis Timeline. BES Resolution

**Appendix 22.** – BdP Governor Declarations on 17th November 2014

**Appendix 23.** – BES/Novo Banco Evolution of Capital and Asset Value (2008/2015)

**Appendix 24.** – Sale Scenarios of Novo Banco, S.A.

## **LIST OF TABLES**

**Table I** – BES, S.A. and Grupo BES Capital Ratios

**Table 2** – BES, S.A. Balance Sheet (summary) on 30<sup>th</sup> June 2014

**Table 3** – BES, S.A. Income Statement 1<sup>st</sup> semester 2014

**Table 4** – Grupo BES Consolidated Balance Sheet on 31<sup>st</sup> December 2013 and 30<sup>th</sup> June 2014

**Table 5** – Grupo BES Income Statement 1<sup>st</sup> semester 2014

**Table 6** – Grupo BES Capital Ratios before Resolution

**Table 7** – Novo Banco, S.A. Income Statements (after BES Resolution)

**Table 8** – Novo Banco, S.A. Balance Sheet (summary) (after BES Resolution)

**Table 9** – Grupo Novo Banco Income Statement (after BES Resolution)

**Table 10** – Grupo Novo Banco Balance Sheet (summary) (after BES Resolution)

## **LIST OF ABBREVIATIONS**

**BdP** – Banco de Portugal (Bank of Portugal)

**BES** – Banco Espírito Santo, S.A.

**BRRD** – Bank Recovery and Resolution Directive

**ECB** – European Central Bank

**ESRB** – European Systemic Risk Board

**EU** – European Union

**FSB** – Financial Stability Board

**Grupo BES** – Banco Espírito Santo Group

**Grupo Novo Banco** – Novo Banco Group

**MS** – Member State

**Novo Banco** – Novo Banco, S.A

**SRB** – Single Resolution Board

**SRF** – Single Resolution Fund

**SRM** – Single Resolution Mechanism

**SRMR** – Single Resolution Mechanism Regulation

**SSM** – Single Supervisory Mechanism

## 1. Introduction

The international financial crisis, which began in 2007, has caused an unprecedented banking crisis and the collapse of numerous financial institutions, among which Lehman Brothers stands out for its dimension and consequences, on September 2008.

If, on the one hand, during Lehman Brothers crisis, the governmental and monetary authorities' intervention was non-existent, leading to the institution collapse and generating an unprecedented systemic effect. In other situations, it was possible to mitigate this risk, even though with very high costs for the taxpayers.

Amongst the most relevant cases in Portugal, BPN (Banco Português de Negócios) stands out. It would be nationalized (also in 2008) and became part of the Caixa Geral de Depósitos Balance sheet, to be afterwards alienated to BIC bank in 2011.

Concerned with the instability of the banking system, some international organizations (i.e. G-20 and Basel Committee) promoted a set of initiatives aiming the reform of the international financial system.

G-20 requested FSB (Financial Stability Board) two reports, being the first one (Financial Stability Board, 2009) about the systemic importance of institutions, markets and instruments and the second one (Financial Stability Board, 2011) regarding the essential requirements of the efficacy of the bank resolution regime.

The Basel Committee for Banking Supervision has established in 2010 new prudential rules (Basel III, 2010) to be implemented progressively until 2019 concerning: a) The reinforcement of capital requirements of the Credit Institutions; b) The definition of minimum liquidity ratios; c) The rise of the capital quality; d) The reduction of systemic risk; e) A transition period to adjust to the new rules.

The regulatory framework in the European Union also included, within the SSM (Single Supervisory Mechanism), the creation of the European Systemic Risk Board (ESRB), aiming to monitor and assess the Systemic Risk, that is to say, to control the financial system exposure to the bankruptcy risk of systemic banks and thereby, to increase the financial system resistance to impacts and also to contribute to the financial stability (Regulation No 1092/2010 of the European Parliament and Council)<sup>1</sup>.

Hence, The European Union has elaborated a new regulatory framework of prevention, resolution and combating of the banking crisis, and as a result of it, a model of Banking Union (European Parliament and Council, (2014 a), 2014 b)) was drawn.

---

<sup>1</sup> 2008 crisis has brought to light the systemic risk prevention and combating. Under its performance, EU defines the systemic crisis as (European Parliament and of the Council, 2014b, p.213): "a disturbance in the financial system susceptible of having serious negative consequences in the internal market and real economy."

In the European Banking Union, there are three main pillars:

- Pillar 1, represents the Single Supervisory Mechanism (SSM) which transfers the responsibility to oversee the Eurosystem Banking to an European level. This means that the ECB will have the role of supervision;
- Pillar 2, represents the Single Resolution Mechanism (SRM) which includes a set of legal rules: a) Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD), Directive 2014/59/EU 15th May 2014; b) The Single Resolution Mechanism Regulation, Regulation (EU) No 806/2014<sup>2</sup>;
- Pillar 3, of Union Banking, foresees the creation of a European Deposit Guarantee System which constitutes a long-term objective (European Parliament and Council, 2009). Clients protection, specifically the depositors, in case of failing banks has been harmonized since 31st July 2010 and set at 100.000€ per depositor and per institution, covered by the national deposit guarantee fund.

---

<sup>2</sup> It should be noted that regarding this matter and according to Santo, R. (2013: 6), "the recovery and resolution plans constitute an ex-ante act so that in a crisis scenario, the institution or banking group, through measurement and procedure planning, to its financial recovery and swift and orderly resolution, respectively".

On the other hand, Freitas, J. (2014:110) refers that "it is essential the creation of a resolution mechanism to the European Union, to reach the objective of weakening the banking sector interdependence with the sovereign, and thereby deepen the financial integration in the MEU".

Taking into account the previous theoretical contextualization, the focus of this investigation is the Single Resolution Mechanism applied to BES/Novo Banco, which is considered to be the experimental case in the European Union.<sup>3</sup>

It is important to mention that presented work, although it is not a new subject per se (Rocio, J. 2015), it shows a different approach, once it aims to do a qualitative and quantitative analysis of the concrete case. On the other hand, it is the first critical reflection on the subject developed after the approval of the selling of Novo Banco to the Lone Star Fund, by the European Commission, on October 2017.

---

<sup>3</sup> In this situation, the introduction of the Single Resolution Mechanism expected to January 2015, was anticipated to 3rd August 2014 and applied experimentally to BES/Novo Banco.

## 2. Statement of the Problem, Starting Questions and Purpose

Grupo Banco Espírito Santo presented on 30th July 2014 a loss of 3.577,3 million euros (attributable to BES shareholders) concerning the first semester of 2014. This situation changed the BES capital ratios, both individual and consolidated, placing them below the minimum levels required by the Banco de Portugal, which were set at 7% for the Common Equity Tier 1 (CET1) and Tier 1 (TI) and at 8% for the Total Capital Ratio (Appendix 1).

**Table I – BES and Grupo BES Capital Ratios (June 2014)**

|                           | <b>Consolidated</b> | <b>Individual</b> |
|---------------------------|---------------------|-------------------|
| Common Equity Tier1 Ratio | 5,1%                | 6,9%              |
| Tier1 Ratio               | 5,1%                | 6,9%              |
| Total Capital Ratio       | 6,5%                | 8,3%              |

Source: Meeting minute of BdP Adm. Board of 3rd August 2014 – (Appendix 1)

Given this situation, Banco Espírito Santo in order to meet liquidity needs had to use the emergency liquidity fund of Banco de Portugal, reaching around 3500 million Euros on 1st August 2014.

On the same date, BCE suspended the status of Counterparty of Banco Espírito Santo, SA with effect from 4th August 2014 and established the full and immediate reimbursement of BES credit with the Euro-system, representing nearly 8000 million Euros.



Whereas, on the 3<sup>rd</sup> of August 2014, the Banco de Portugal applied a resolution measure to BES, as a partial transfer of its activity to a nominated transition bank, by the name of Novo Banco, S.A. (Novo Banco)

For this reason and after a deliberation from Banco de Portugal, a very significant and substantial part of the assets, liabilities, off-balance sheet elements and assets under BES management were transferred to Novo Banco (Appendix 2).

Along with this process, the assets, liabilities and off-balance sheet elements were transferred according to their book value. The assets were adjusted following provisions (Appendix 2).

According to the accounting, the needs of capital of Novo Banco reached 4.900 million Euros. The Resolution Fund financed these capital needs integrally.

The objective of Novo Banco management (according to its statutes) was to preserve and value its asset value and capital ratios, allowing a future sale to other credit institution or institutions.

In line with the previous statements, there are two specific questions that should be pointed:

- Question 1 – How and why the experimental BES resolution? On which grounds it has been decided?
- Question 2 – How and why the creation of a transition bank? Was the experimental BES resolution efficient? And effective? What type of assessment can be done?

The following objectives were formulated to give the best possible answers to the previous questions:

- The first aim of this study is to analyze the authorities' decision on the BES intervention on 3rd August 2014, determining what ground the regulation and supervision authorities based on to make the decision. The reasons behind such resolution may be related to insolvency, liquidity risk, among others;

- The second aim of this study is to evaluate the BES resolution from the resolution process results of the creation of Novo Banco. In this regard, we will analyze if the statutory management objective of Novo Banco preserved the asset value of the bank and its capital ratios, allowing a future sale to other credit institution or institutions;

- The third aim of this study is to analyze the resolution mechanism as a possible measure to react to a future banking crisis.

### 3. Methodology and Investigation Methods

Since this is an "experimental" case, it will be applied an exploratory, revealing and unique case study methodology.

In this context, it was decided that the Case Study methodology is suitable for the present investigation, formulating two central questions: How and Why? - focusing on contemporary events and it doesn't require variables control or manipulation.

Therefore, this scientific study has a descriptive part "How?" and an explanatory part "Why?". It has some similarities with the "experimental" investigation model, but it requires much less control over the events or the variables. As it happens in experiences, the case studies are generalized to theoretical propositions rather than to populations.

The present investigation doesn't aim to get external validity due to its revealing and unique case study characteristics.

As a result, the drawing of this investigation has the following methodological goals:

1. Internal validity: the information analysis aims to develop analysis standards and to produce explanations on the study object phenomenon;
2. Construct validity: the data collection process uses different sources and seeks to establish chains of evidence;
3. Reliability: in what concerns information collection, according to the case study protocol, with a specific database.

Qualitative and quantitative methods will follow through this investigation in both stages which represent this methodology protocol:

- 1st stage: Based on the BES financial statements (1st goal) and the Novo Banco financial statements (2nd goal). Afterwards, there are the quantitative methods for economic and financial analysis on an individual and a consolidated basis of the corresponding financial groups - grupo BES e grupo Novo Banco;
- 2nd stage: Evidence process by deductive and inductive inference of data and quantitative and qualitative produced and collected information. The inference process follows the data triangulation methodology, information and analysis generated through the investigation process (3rd goal).

## **4. Review of Previous Research**

### **4.1. Banking Regulation Theories**

Theoretically, Regulation can be defined as a set of specific rules or behaviors imposed by a government or an external agency or self-imposed (via tacit or explicit agreement, within an industry), that limit the activities and the operations of the financial institutions (Llewellyn, D., 1986).

As primary objectives of the public policy of regulation the following stand out (Llewellyn, D., 1986): a) Efficiency; b) Diversity of selection; c) Competitive neutrality; d) Financial system stability; e) Macroeconomics stability; f) Social objectives.

In spite of the controversial position in which the regulation and supervision today stand, from the theoretical point of view, various bibliographies identify two alternative theories of regulation. One being the Public Interest Theory, a normative theory, and the other one being the Capture Theory, a process theory.

In what concerns the first perspective (Public Interest Theory), the role of regulation consists in compensating the market imperfections or flaws, which act in detriment of the agents and occur when full freedom is given to the market mechanisms<sup>4</sup>.

---

<sup>4</sup> Even Adam Smith, in 1776, acknowledges the importance of governmental intervention on key sectors and public assets: "Such regulations may, no doubt, be considered as in some respects a violation of natural liberty. But those exertions of the natural liberty of a few individuals, which might endanger the security of the whole society, are, and ought to be, restrained by the laws of all governments, of the most free as well as of the most despotic" (Adam Smith, 1776).

The most significant imperfections or market flaws identified are:

- Inadequate and insufficient information, in a way that the technicality of the products makes it very difficult for a user to be truly informed regarding the quality and the assets price;
- Negative externalities (users and institutions tend not to consider wider consequences);
- Natural Monopolies formation.

On the other hand, the Capture Theory suggests that whichever the regulation origin, and considering that initially regulated institutions may resist observance and following regulatory content, regulators are captured and induced to serve regulated institution's interests.

There is extensive empirical evidence in the United States which supports this perspective.

In effect, it is believed that Regulation and Supervision destabilize the financial system – (Barclay, C., 1978) and (Wall, L. and Eisenbeis, R. 1984), among others – and that specific types of regulation often doesn't achieve all its objectives. Sometimes it can also create anti-competitive situations, as a consequence of its own costs.

Moreover and in some situations it is reasonable to consider that some measures or actions of Supervision and Regulation preserve a lot better the regulated institution's interests rather than the interests of final users (Llewellyn, D. 1986).

## 4.2 Regulation and Supervision Policies

Both concepts, Regulation and Supervision are seen as instruments which aim the improvement of financial systems resistance, mitigating the impact of market gaps, such as systemic instability or poor use of resources (Kaufman, G. Et. Al, 1984). Within this perspective, the primary goal of banking regulation is to maintain the public's trust in the banking system.

Thereby, the supervisory authorities of the financial system guide themselves according to three primary objectives: a) Safety - Depositors Protection; b) Stability - Safeguarding the Economy regarding the financial markets vicissitudes; c) Free Competition - Client's Protection from the Banking monopoly.

So, it is intuitive to conclude these objectives, per se, may come into conflict every time competition questions the safety and system stability. In fact, legislators in the process of creating the legislation and considering the connection between the three objectives should aim for the balance to a competitive and safe banking system.

Governmental regulations are mainly of 2 kinds: there are those which affect the banking sector market structure and those which are addressed directly to banks, by setting out ethical business conduct and correct commercial practices.

For its part, the legal basis which affects the banking market structure lies in restricting the entrance in the industry, limiting branches opening and determining restrictive policies regarding fusions and acquisitions.

In another way, the mandatory regulation of the individual bank conduct restrict the types of business the institution can develop, protecting the liquidity or laying down capping of specific operations fees.

Taking these aspects into account, it's possible to conclude that regulation has a limiting effect on the management freedom and the banking industry strategy.

It further appears necessary to highlight the fact regulation is not free from adverse side effects, and it sometimes can cause new problems in the operation of the market itself.

From the financial institution management point of view, the decision-making power of its leaders is limited by the restrictions imposed by the supervisory authorities.

It's also important to highlight that banks are usually the favorite instruments of economic politics for the Finance Ministers, mainly as regards monetary policy as a way to combat inflation but also to protect currency or external balance (Vaz, J. 1987).

Even though the obligation of respecting some coefficients (liquidity and solvability) is nothing more than the codification of the rules of banking knowledge, the financial system is limited numerous times in the light of external concerns on its own management. Consequently, have to adopt standards and criteria according to the economic and social environment or the theoretical concepts of supervisory authorities.

If sometimes public authorities intervention translates into the adoption of restrictive incidence criteria of financial activity (currency reserves, credit policies, government bonds); not rarely authorities put pressure on the financial resources



aiming less severity on credit reimbursement or the financial intervention in countries or companies when their economic and financial situation wouldn't justify such kind of actions.

For its part, central banks still have the dilemma of allowing banks to act free of restrictions and simultaneously trying to control the monetary situation. A dilemma which remains unsolved nowadays.

Notwithstanding, it could be said that the financial systems have suffered significant changes, particularly the Portuguese banking system; firstly because of the radical transformation of its structure over the last thirty years, secondly due to its entrance in the European single market, lastly because of the 2008 crisis impact.

This evolution has led to deregulation, favoring liberalization and competition and to a regulation that seeks out preserving safety and banking system stability.

EEC/EU deregulation movement has brought new risks to the banks, primarily due to the changes in the global market structure, forcing them to compete with new banks but also with non-financial companies and governmental agencies that collect and lend funds in an increasingly global market.

It can be said that it changed from the old financial regime, characterized by the regulation and segmentation of banking activity into a new financial regime linked to freedom and globalization of competition amongst the financial intermediary.

Likewise, the recent technological breakthroughs which gave rise to new realities exponential development, such as the electronic payment equipment, home banking, digital crypto currency and electronic trading, cannot be forgotten since it

leads to a deep change in what concerns the contemporary financial systems functioning.

Finally, the massive relocation of banking operation centers of the most prominent international players based on the outsourcing, in regions with significant cost advantages and financially worthwhile, also became an undeniable reality. It is also a phenomenon to consider when assessing performance and risk of financial systems.

### **4.3 European Union Banking Resolution**

The topic of the Banking Resolution forms part of the new EU legislative and regulatory framework, named Banking Union (European Parliament and Council, 2014a, 2014b) and materializes in the Single Resolution Mechanism (SRM). It is founded on two legislative diplomas: a) Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD), nation-wide; b) Single Resolution Mechanism Regulation (SRMR), European-wide.

The primary goal of BRRD is to harmonize banking resolution rules as well as the applicable procedures to every EU Member States.

BRRD determined (ex-ante) the provision of a Resolution Fund per Member State, being its funding carried out primarily by (ex-ante) annual appropriations of authorized banks in the Member State and by (ex-post) additional appropriations.

In the case of insufficient appropriations of the Member State banking institutions, the Member State is called on to finance the national Resolution Fund.

In the case of Portugal, BRRD foresees that the Resolution Fund will have by 31st December 2024 an amount of 1.200 million Euros, equivalent to 1% of all guaranteed deposits of every national credit institutions.

BRRD further provides that the Resolution Fund can only ever be used when the shareholders and creditors of the institution under resolution have already incurred significant losses, over 8% (of the liability and equity).

Accordingly, the amount which should be made available by the Resolution Fund may exceed 5% of the liability and equity.

Given the expected assumptions in the beginning, and if the BES resolution hasn't gone through successfully (which is, if the sale haven't allowed the up-front money reimbursement, in full, to the Resolution Fund) there should be an obligation from the national financial institutions, to double its annual contributions to the Resolution Fund.

On a practical level, BRRD identifies three stages of banking crisis intervention and management: a) Preparation and Prevention; b) Early Intervention; and c) Resolution.

Therefore, on stage 1 - preparation and prevention, banks should prepare recovery plans, from both individual and group points of view. To the financial group internal supportive measures are authorized, in the form of funding, as well as the provision of guarantees. Moreover, the resolution authorities should also prepare resolution plans, also from both individual and group points of view.

On stage 2, the supervisory authority has powers to intervene, which may require banking institutions to implement recovery plans already established. In this regard, it is common to designate a manager, chosen by the Supervisory authority - for a limited period of time.

Ultimately, on stage 3, in case of insufficiency and ineffectiveness of the previous stages, the supervisory authority decrees the resolution, whose procedures must be guided by the principles of the Bank Recovery and Resolution Directive (European Parliament and Council, 2014 b).

BRRD diploma also determines that, in the first place, the shareholders are the agents who should bear the losses of the resolution process. Secondly those losses should be absorbed by the subordinated creditors, thirdly by the unsecured creditors (senior debt) and lastly by the depositor with deposits over 100.000€.

It's important to highlight the fact the small depositors and the small and medium-sized enterprises have preferential rights over big companies.

Thus, the directive seeks to protect the small depositors, assuring protection of deposits below 100.000€, per depositor and per institution.

Lastly, there is a criterion in order to safeguard the creditors who cannot incur in losses over those which could occur in a liquidation procedure. Following the Resolution process, BRRD determines the substitution of the members of the management body, except if their presence, all or part, is absolutely required for the objectives of the resolution process itself.

Concerning BRRD, it is also required the clarification of responsibilities for the institution insolvency and the appropriate legal actions.

In what concerns its scope, BRRD provides four instruments that can be applied after the resolution decree to an institution or financial group:

- a) The sale, total or partial;
- b) The establishment of a transitory bank, to which every asset value is transferred as well as every responsibility, considered to be a key to the banking

business;

c) The creation of an asset management vehicle, to keep all the low-quality assets;

d) The recapitalization of the new institution, dismissal of shareholders and liability reduction, through a debt-to-equity swap.

If the resolution mechanism doesn't reach its objectives, there are two possible scenarios: a) Nationalization; or b) Sale off (Liquidation).

Simultaneously, the Single Resolution Mechanism (SRM) has created a Single Resolution Board (SRB) - EU body of banking resolution involving every State Members as part of the Single Resolution Mechanism. Its entry into service was planned to 1st January 2006.

Additionally, the Single Resolution Mechanism Regulation (SRMR) defines, European-wide, a centralized mechanism of resolution to: a) Cross-border banking groups; b) Systemic Banks; e c) Non-Systemic Banks (by ECB decision).

The SRMR also suggests the creation of a Single Resolution Fund (SRF) to facilitate a European-wide banking resolution process. Furthermore, the Single Resolution Fund shall reach the target level of at least 1% of the number of covered deposits of all credit institutions within the European Union, in eight years.

As the SRF stands, it will be composed of contributions transfers and mutualisation to the national Resolution Funds. It shall have an appropriation of 55.000 million Euros by the same period.

Clearly, the resolution process applied to BES/Novo Banco was experimental regarding the BRRD national-wide and not of the SRMR European-wide.

## **5. Empirical Analysis**

The empirical analysis focuses on answering the starting questions aiming to achieve the objectives of the study.

The analysis of BES and Grupo BES accounts (Balance Sheet and Income Statement) – 5.1 – is essential to accomplish the first objective of this paper, which is to analyze the regulation and supervisory authorities decision on BES intervention on 3rd August 2014, applying the EU banking resolution model experimentally to BES.

Additionally, the income statement analysis of Novo Banco and Grupo Novo Banco – 5.2. – is fundamental to pursue the second objective of the study, which is to examine BES resolution, from the objective elements of the resolution process and formation of Novo Banco, as a transition bank.

### **5.1. BES and Grupo BES Accounts Analysis**

The study of BES and Grupo BES accounts allows analyzing the decision to move towards a resolution of BES on 3rd August 2014 and its fundamentals.

#### **5.1.1. BES Economic and Financial Analysis, on 30th June 2014 (individual basis)**

The meeting minute of BdP Adm. Board of 3rd August 2014 justified the resolution deliberation with the deterioration of capital ratios, shown by the 1<sup>st</sup> semester of 2014 accounts (Appendices 3 and 4).

The BES Balance Sheet, attached to the Meeting Minute (Appendix 2) presented, before the resolution, the following aggregates:

**Table 2 – BES Balance sheet (abridged) on 30 June 2014 (million €)**

|             | <b>Value</b> |
|-------------|--------------|
| Assets      | 64.007,606   |
| Liabilities | 59.928,281   |
| Equity      | 4.079,325    |

Source: Annual Report published by BES – (Appendix 3)

Regarding this BES Balance Sheet, Banco de Portugal made a few adjustments to some balance sheet items on 30th June 2014, totaling the Asset variations in -4.419,543 million Euros and the Liabilities in -799,993 million Euros (net figures).

In accordance, were excluded from the Balance Sheet:

- a) The equity value: 4.079,325 million Euros
- b) The subordinated liabilities value: 902,536 million Euros

The sum of these two values (4.981,861 million Euros) justified the recapitalization of Novo Banco from the resulting amount of 4.900,000 million Euros and entirely borne by the Resolution Fund<sup>5</sup>.

Since this discrepancy of 314,910 million Euros is not formally considered, it is possible to conclude that the amount would raise the Resolution Fund needs to 5.296,771 million Euros.

Having said this and analyzed the Income Statement of BES in the first semester of 2014, it is possible to conclude that the losses of 2.855,204 million

---

<sup>5</sup> It should be noted that the equity value of this BES balance sheet on 30th June 2014, attached to Meeting Minute of BdP, doesn't match with the BES equity value published, of just 3.764,415 million Euros. The difference is from the losses considered by Banco de Portugal (-2.540,294 million Euros) and by BES (-2.855,204 million Euros).

Euros are the result of the following items:

**Table 3 – BES Income Statement 1st Semestre, 2014 (million €)**

|                            | <b>Value</b> |
|----------------------------|--------------|
| Financial Margin           | 192,936      |
| Complementary Margin       | 147,613      |
| Operating income           | 340,549      |
| Operating expenses         | (385,221)    |
| Provisions and Impairments | (3.670,450)  |
| Profit before income tax   | (3.715,122)  |
| Income tax                 | 859,918      |
| Net Profit                 | (2.855,204)  |

Source: Annual Report published by BES – (Appendix 4)

The figures are impressive, especially the provisions and impairments, only reduced by deferred tax, but which have produced a considerable impact on the presented results.

### **5.1.2. Grupo BES Economic and Financial Analysis, on 30th June 2014 (consolidated basis)**

Grupo BES consolidated accounts show as well their economic and financial deterioration (Appendix 5 and 6). The consolidated balance sheet presented before the resolution, the following composition:

**Table 4 – Grupo BES Consolidated Balance Sheet on 31st December 2013 and 30th June 2014 (million €)**

|             | <b>31/12/2013</b> | <b>30/06/2014</b> |
|-------------|-------------------|-------------------|
| Assets      | 80.608,016        | 80.216,280        |
| Liabilities | 73.558,720        | 75.972,375        |
| Equity      | 7.049,296         | 4.243,905         |

Source: Report and Accounts published by BES – (Appendix 5)

Given the analysis of these values, it is clear the deterioration of the Equity level of BES in the first semester of 2014:



a) Equity net reduction of 2.805,391 million Euros, in other words, an amount corresponding 40% of the initial capital,

b) The Equity represented, at resolution time, only 5% of the total group assets of the entire financial group.

The Income Statement of the group, previous to the resolution, not only demonstrates it but also amplifies the pronounced economic disaster.

**Table 5 – Grupo BES Income Statement 1st semester 2014 (million €)**

|                            | <b>Value</b> |
|----------------------------|--------------|
| Financial Margin           | 287,002      |
| Complementary Margin       | (52,850)     |
| Operating income           | 234,152      |
| Operating expenses         | (594,836)    |
| Provisions and Impairments | (4.253,445)  |
| Profit before income tax   | (4.591,309)  |
| Income tax                 | 859,886      |
| Net Profit                 | (3.741,049)  |

Source: Annual Report published by BES – (Appendix 6)

It is remarkable to verify that the banking and insurance products were not sufficient to even cover the operating expenses of the semester.

By expressing that relation through Cost to Income, we get to an unusual figure of 254%, when the average level of efficiency of the sector is around 65%.

By adding the astronomical figures of provisions and impairment of that semester -4.253,445 million Euros, the consolidated losses of the semester rise to 3.741,049 million Euros.

On the other hand, the solvability on 31st December 2013 suffered a substantial deterioration in the first semester of 2014, which can be analyzed through the following indicators (Appendix 1 and 15):

**Table 6 – Grupo BES Capital Ratios before Resolution**

|                     | <b>31/12/2013</b> | <b>30/6/2014</b> |
|---------------------|-------------------|------------------|
| CET 1 ratio         | 9,8%              | 5,1%             |
| Tier 1 ratio        | 10,4%             | 5,1%             |
| Total Capital Ratio | 11,8%             | 6,5%             |

Source: Annual Report published by BES – (Appendix 17)

### **5.1.3. Conclusions**

The economic and financial analysis on an individual and consolidated basis leaves no doubts regarding the need of Banco de Portugal's intervention after BES accounting presentation on 30th June 2014.

The BES Central Banks resources at the time rose to 8.339,115 million Euros. The statute suspension that the ECB applied to BES as a counterparty on 1st August 2014, with effects from the 4th August 2014, along with BES obligation to reimburse in full its credit with the Eurosystem on 4th August 2014, were decisive for the intervention of Banco de Portugal.

## **5.2. BES and Grupo Novo Banco Accounts Analysis**

Along with this topic, it shall become clear if the statutory objective of Novo Banco SA has preserved the bank's equity value and its capital ratios, allowing the future and profitable sale to another credit institution or institutions.

## 5.2.1 Novo Banco Economic and Financial Analysis (individual basis)

The Income Statements (presented in million Euros) on 31st December 2014, 31st December 2015 and 31st December 2016 (Appendices 10 and 11), provide the following conclusions concerning the major components:

**Table 7 – Novo Banco Income Statements (after BES Resolution) (million €)**

|                            | <b>from 4 August to<br/>31<br/>December 2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> |
|----------------------------|--|-------------|-------------|
| Financial Margin           | 173,636  | 247,682     | 374,834     |
| Complementary Margin       | 147,773  | 217,981     | 463,022     |
| Operating income           | 321,409  | 465,663     | 837,856     |
| Operating expenses         | (309,319)  | (664,811)   | (556,285)   |
| Provisions and Impairments | (514,507)  | (899,493)   | (1.232,332) |
| Profit before income tax   | (502,417)  | (1.118,641) | (950,761)   |
| Income tax                 | (146,203)  | 108,000     | 206,017     |
| Net Profit                 | (648,620)  | (1.064,641) | (744,744)   |

Source: Annual Report published by Novo Banco – (Appendix 10 and 11)

Novo Banco has begun its activity on 4th August 2014, after the Resolution of Banco de Portugal on 3rd August 2014. The decision had determined the BES asset value and responsibilities transferring, after sale off operations to BES balance sheet.

In this respect, the Income Statement of Novo Banco on 31st December 2014 mirrors its activity from 4th August 2014 to 31st December 2014.

Therefore, it is essential to highlight the losses of Novo Banco, in the amount of 648,620 million Euros, of which the main causes were the provisions and the impairments of 514,507 million Euros.

During 2015, Novo Banco continued to ruin the figures -1.064,641 million Euros losses - of which impairments and provisions raised to 899,493 million Euros and, again, banking products were not sufficient to cover the operating expenses and

meant a negative differential of 199,148 million Euros.

In 2016, the situation got worse. Provisions and Impairments totaled 1.232,332 million Euros, and losses of 744,744 million Euros have been registered.

The equity value evolution, from 4th August 2014, included the destruction of the value shown in the Income Statement. But it also reflected the balance sheet restructuring which allowed the bank to maintain its relative equity levels on 31st December 2016.

Let us, therefore, look at the balance sheets (Appendices 7, 8 and 9) in million Euros:

**Table 8 – Novo Banco Balance Sheet (summary) (after BES Resolution) (million €)**

|             | <b>04/08/2014</b> | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2015</b> | <b>31/12/2016</b> |
|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Assets      | 62.709,369        | 56.290,848        | 50.996,332        | 46.843,311        |
| Liabilities | 57.558,696        | 51.473,167        | 45.496,854        | 42.168,805        |
| Equity      | 5.150,673         | 4.817,681         | 5.499,478         | 4.674,706         |

Source: Annual Report published by Novo Banco – (Appendix 8 and 9)

The balance sheet of Novo Banco shows a sharp decrease of the Assets and the Liabilities, at the relevant time, and consequently a reduction of the Equity of 475,967 million Euros (9,2%). The damage can be observed in the accumulated losses of 2.458 million Euros. The assets decreased 15.866,058 million Euros, which means a decrease of 25% of the initial balance sheet and the liabilities decreased 15.389,896 million Euros, which means 26,7% lower than the initial balance sheet.

The most prominent changes in the asset value were:

- a) In the Assets: Cash and deposits at central banks (-3.896,993 million Euros) and Loans and advances to customers (-2.071,297 million Euros);
- b) In the Liabilities: Deposits from central banks (-7.062,794 million Euros) and Debt

securities issued (-4.901,880 million Euros);

c) In the Equity: The accumulated losses rose to 2.458 million Euros and were compensated by capital, retained income and other comprehensive income in the amount of 2.293,709 million Euros.

In the light of these facts, Equity benefited from the changes made to the reserves:

- The first, by a decision of Banco de Portugal on 22nd December 2014, which translated into a positive variation of 548,300 million Euros as a consequence of BES activity and were not transferred to Novo Banco;

- The second, by a decision of Banco de Portugal on 29th December 2015, which turned into a positive variation of 1.948,236 million Euros consisting in the retransmission of non-subordinated bonds to BES, issued by itself.

## 5.2.2. Grupo Novo Banco Economic and Financial Analysis (consolidated basis)

The Income Statements on 31st December 2014, 31st December 2015 and 31st December 2016 (Appendices 12, 13 and 14) allow the following findings:

**Table 9 – Grupo Novo Banco Income Statement (after BES Resolution) (million €)**

|                            | 31/12/2014 | 31/12/2015  | 31/12/2016  |
|----------------------------|------------|-------------|-------------|
| Financial Margin           | 265,460    | 450,652     | 514,484     |
| Complementary Margin       | 546,052    | 377,628     | 408,064     |
| Operating income           | 811,512    | 828,280     | 922,548     |
| Operating expenses         | (355,401)  | (754,661)   | (590,876)   |
| Provisions and Impairments | (699,051)  | (1.057,932) | (1.374,709) |
| Profit before income tax   | (237,719)  | (967,410)   | (1.014,638) |
| Income tax                 | 215,460    | 20,091      | 227,594     |
| Discontinued Operations    | (46,469)   | 3,026       | (10,427)    |

Source: Annual Report published by Novo Banco – (Appendix 14 and 16)

For the reasons set out by the Banco de Portugal regarding the Resolution decision on 3rd August 2014, the Income Statement of Grupo Novo Banco on 31st December 2014, demonstrates the group's activity from 4th August 2014 to 31st December 2014.

The group's level of Income (banking and insurance products) in 2015 got close to the Income value, on 2014 (from August to December). Consequently, there was a significant relative decrease, regarding the group's activity in 2015, although there was a slight improvement in 2016.

The Cost to Income ratio reached great levels in 2014 of 43,7%. However, in 2015, the same ratio showed low levels of efficiency and productivity of 91,1% and afterwards in 2016 of 64%, proving the cost controlling improvement.

It is important to point out that in 2014, Grupo Novo Banco presented losses of 499,648 million Euros and the leading causes were the impairments and provisions of 699,051 million Euros. In 2015, the losses rose sharply to 944,293 million Euros, having impairments and provisions been the primary cause again in the amount of 1.057,932 million Euros on 31st December 2016. By that date, the losses reached the amount of 797,471 million Euros, and the impairments reached 1.374,709 million Euros.

In the same period, the impairments of the group cumulatively rose to 3.131,692 million Euros, and the capital net value loss was of 2.241,412 million Euros.

The evolution of the equity value since 4th August 2014 included the destruction in value reflected in the Income Statements of the Grupo Novo Banco but also the balance sheets restructuring operations, which allowed the maintenance of the equity relative value until 31st December 2016.

Looking at the balance sheet, it is possible to observe the following:

**Table 10 – Grupo Novo Banco Balance Sheet (summary) (after BES Resolution) (million €)**

|             | <b>4/8/2014</b> | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2015</b> | <b>31/12/2016</b> |
|-------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Assets      | 72.465,236      | 65.417,480        | 57.517,090        | 52.332,672        |
| Liabilities | 66.887,841      | 60.009,422        | 51.581,716        | 52.332,672        |
| Equity      | 5.577,395       | 5.409,813         | 5.935,374         | 5.147,953         |

Source: Annual Report published by Novo Banco – (Appendix 15)

In the same period, the balance sheet of Grupo Novo Banco suffered a sharp decrease on Assets and Liabilities. The strategy of contraction of their balance sheets allowed the maintenance of the equity relative value.

In spite of the destruction in value observed in the accumulated losses of 2.241,412 million Euros, the level of equity was very close to its initial value.

The Assets lost 20.132,564 million Euros, which represents 27,78% of the initial balance sheet and the Liabilities lost 19.703,122 million Euros, which represents 29,45% of the initial balance sheet.

The most significant amount variations in the period took place:

a) In the Assets: Cash and deposits at central banks (-3.931,997 million Euros) and Loans and advances to customers (-10.385,005 million Euros);

b) In the Liabilities: Deposits from central banks (-7.414,343 million Euros) and Debt securities issued (-7.335,770 million Euros);

c) In the Equity: The accumulated losses rose to 2.241,412 million Euros and were compensated by capital increasing processes, retained income and other comprehensive income in the amount of 2.849,632 million Euros. This means the level of equity has been kept very close to its initial value.

As observed previously, the equity benefited from the changes made to the reserves, the first of 548,300 million Euros on 22nd December 2014 and the second of 1.948,236 million Euros on 29th December 2015.



### 5.2.3. Conclusions

Both balance sheet restructuring and reserve operations allowed improving solvability and capital ratios. CET1 (Common Equity Tier 1), shows an improvement trend: 9,5% on 31st December 2014, 13,5% on 31st December 2015 and 12,0% on 31st December 2016 (Appendices 16, 17, 18 and 19).

A different version of this ratio, CET1 (full implementation), was estimated in 7,5% on 31st December 2014, 11,3% on 31st December 2015 and 10,2% on 31st December 2016.

Thereby, the asset value (net) of the bank and its capital ratios were preserved till 31st December 2016. The protection of the capital relative value was only possible due to a strong asset reduction of around 28%.

Grupo Novo Banco follows a divestment and deleveraging approach, "aiming the organizational simplification and capital preservation of Novo Banco". The assets considered to be non-strategic should be disposed of, discontinued or settled, although considering its value maximization.

On 31st December 2015, non-strategic assets were valued at 10.800 million Euros, and it was expected a reduction in 2016 to 8.737 million Euros.

In 2016 a restructuring plan was put into practice which reduced the operating expenses by 150 million Euros, rearranging the branch's network to 537 offices and reducing the number of employees by 1312 people, keeping a total of 6096 employees.

Meanwhile, the bank's activity, as well as the financial group, never achieved the desired level of profitability and efficiency to draw the attention of a higher

number of buyers and mostly to attract more advantageous proposals to the Portuguese government and also to every agent affected during the resolution process.

Additionally, the impairment recognition was not clearly defined and implemented, continuing, because of that, to threaten the statutory capital of Novo Banco.

On the other hand, it is possible to say that the Novo Banco, in 2016, is not the same bank it was after the resolution on 4th August 2014. Grupo Novo Banco lost 28% of its assets reaching the amount of 20.133 million Euros. The restructuring process of the initiated balance sheet reduced the asset value dramatically. The process remains and demands a global reorganization of the institution, and it will have a predictable impact over the next year's results.

## **6. Discussion of Results – The Bank Resolution Mechanism**

The third objective of this investigation is to analyze the EU resolution mechanism through the experimental case-study of BES/Novo Banco. For this purpose, it was used the economic and financial analysis previously produced along with the review of the literature and other quantitative and qualitative information gathered.

- a) The first fact to be taken into consideration is the fact that the resolution instrument applied to BES was not the resolution mechanism of the Banking Union, European-wide. It was a resolution mechanism exclusively national-wide, although obeying the same principles. For that reason, it has a reduced intervention capacity and focuses the risks in the national institutions, banking system and State (taxpayers);
- b) The EU resolution mechanism philosophy, as we have seen, is based on the establishment of a hierarchy of creditors. The shareholders and the subordinated debt holders, when in case of a regulation and supervisory authority's intervention, are the first to be affected, while the depositors and the unsecured creditors are protected as much as possible. In what concerns BES, the shareholders and the subordinated creditors were excluded from the Novo Banco balance sheet and the Resolution Fund was constituted as Novo Banco capital only after that action. It was just during the resolution period that the unsecured creditors came to be affected, in order to compensate impairments and losses regarding 2015 financial year;

- c) The resolution mechanism philosophy, concerning what it has been done in Portugal, generates litigation phenomena with the creditors that can try to recover part or the full amount of their credits, although, there cannot be losses above the ones that would come out from the liquidation of the bank. As a way of minimizing the consequences, I believe a negotiation of the Resolution Authority with the creditors that would allow the claim for equity (provided for in the Directive) would have significant advantages for the resolution itself - either from the financial or from the negotiating points of view - with potential buyers;
- d) Although it's an area outside the scope of this study, it should be noted the inherent problematic about the emergence of conglomerates, which is when banks expose themselves and other non-financial companies of the group to contaminations from non-performing assets. This phenomenon was observed numerous times in the BES group with the sharing of risks amongst the conglomerate companies, which resulted in a disaster regarding the accumulation of liabilities transferences. In the particular case of BES, this aspect has greatly penalized the non-financial companies, for instance, in the insurance and health business. In fact, the emergence of these economic groups is only sustainable in case of a ring fence clearly defined, allowing to separate assets from the risks associated, among the financial and non-financial companies;

- e) Since the Portuguese banking system is still greatly weakened in 2017 and recognizing its high impairments resulting from the speculative bubbles of the different markets requiring capital "apports" in its different ways, the resolution might turn out a large-scale relocation of capital property rights from banks to foreign hands;
- f) EU's prime instrument to act on the systemic risk banks is the Single Resolution Mechanism. Thereafter, on the exhaustion of this instrument, it follows the sale off mechanism. The states also possess other intervention measures, such as providing guarantees, using financing mechanisms from Central Banks, markets or subscribing convertible bonds (CoCos). Nationalization, full or in part of banks is not a desirable solution to EU.

## **7. Conclusions, Limitations and Future Developments**

BES and Grupo BES financial and economic situation, in the first semester of 2014, expressed a profound deterioration. Regardless the shareholders' efforts to raising capital (Appendix 21), they were not enough to face up to high level of impairments, known so far.

After BES resolution, the restructuring operations to the balance sheet and reserves allowed solvability and capital ratios improvement. Thereby the equity value of the bank and its capital ratios were preserved till 31st December 2016. However, only then it was possible to protect the capital relative value, with a substantial assets reduction as well as Novo Banco's size, by 28%.

If that would allow, per se, to accomplish the statutory objective of future disposal to one or more credit institutions, the sale and the loan compensation to the State of around 3.900 million Euros, which were given to the Resolution Fund, would be particularly doubtful. The mentioned loan had already been registered in the 2014 public accounts as an expense, in the deficit and debt.

In fact, the impairment recognition process was not yet finished, and it continues to threaten the statutory capital of Novo Banco.

From the outset, the non-strategic asset disposal/winding-up, of 8.737 million Euros (on 31st December 2016) has contributed to impairment recognition.

On the other hand, both bank and group's activity never got to achieve acceptable levels of profitability to attract the interest of various buyers. This aspect limited sales options equally.

Another constraint, important to mention, is the market in which Novo Banco is operating (Portuguese). It is a domestic, small and at saturation point market (a lot of banks operating and competing between each other). As a result it is considered unattractive concerning value perception to a large number of financial institutions, Europeans or global.

This is, in my perspective, one of the most considerable problems of the Portuguese banking system. In the long-term, it is predictable a drop in the number of credit institutions in the market, and fusions and operations that help to get more significant and competitive players should be privileged in a global banking industry.

Every reason above has strongly compromised the sale of Novo Banco. On 31st March 2017, Lone Star fund paid nothing for the purchase of 75% of the statutory capital of Novo Banco. Lone Star has committed only to strengthen Novo Banco's equity base in 1.000 million Euros.

In fact, the Portuguese State was not able to recover its loan to the Resolution Fund (in the amount of 3.900 million Euros) on the occasion of the sale. Also, the banks - contributors to the fund - also were not able to recover their 1.000 million Euros. The Resolution Fund will not, however, recognize those amounts as losses, because banks were granted 30 years to amortize the loan of the State to the Resolution Fund.

Since banks may deduct these contributions to the Resolution Fund along each year results, and consequently reducing their own results and IRC tax to the State, it is clear to consider that taxpayers will still be affected.

Therefore, this solution is proven to be a disadvantage from the national interest point of view, due to a decrease in the tax revenue.

In order to cover impairments resulting from the non-strategic activities management, called “side bank”, the Resolution Fund, a public organism, provides under the sales contract an additional guarantee of 3.890 million Euros to Novo Banco. For that, the State gets a 25% compensation of the Resolution Fund. This solution enabled to overcome the rules of the Resolution Directive, which limited the State intervention in a 3.900 million Euros loan.

On the 7th October 2017, the European Commission has issued a statement confirming the sale approval of 75% of the Novo Banco's capital to Lone Star Group. As mentioned previously, when the preliminary purchase agreement was signed, an additional guarantee provided by the State, was also confirmed. Concerning that deal, the European Commission enables a solution in which there is a commitment by the Portuguese State to carry out contingency influx of capital for the sake of the bank's medium-term sustainability.

Furthermore, this is no more than an operating subsidy from the State to Lone Star, taking the risk for a bank outside the public domain.

Another point we shouldn't ignore focuses on the role that the large auditing firms (commonly known as "big four") have while delivering services to banks. On the other hand, once banks are one of their major clients, representing a large percentage of their annual income, it is possible to conclude the existence of a significant and perverse conflict of interest between both parties.

Given that, a scenario where the auditing of financial institutions could be performed exclusively by the State might help to eliminate this phenomenon.

A natural limitation of an experimental case study is the impossibility to get statistical generalizations. The methodological objective of a single case study is to



obtain a high level of internal validity and reliability. On the other hand, the development of other case studies on the same topic might help to get also external validity through multiple scenario methods.

At last, it should be pointed that the object of study could be explored from other fields' perspective contributing to the development of that same external validity. Some examples are the legal framework around the banking resolution and the Agency Theory on the understanding and compatibility between shareholders and managers interests.

## 8. Bibliography

BIS. (2010). *Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems*. Basel: Bank for International Settlement.

Adam Smith, (1776). *An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations*. W. Strahan and T. Cadell, London. Book II, Chapter 2.

Banco de Portugal, (2014). Administration Board Deliberation on 3/8/2014: “Medida de Resolução aplicada ao Banco Espírito Santo, SA.” Available from: <https://www.bportugal.pt/comunicado/comunicado-do-banco-de-portugal-sobre-aplicacao-de-medida-de-resolucao-ao-banco-espírito>.

Barclay, C. and Revell, J. (1978). *Competition and Regulation of Banks*((Bangor occasional papers in economics), University of Wales Press.

Financial Stability Board (2009), *Guidance to Assess the Systemic Importance of Financial Institutions, Markets and Instruments: Initial Considerations*. Financial Stability Board, Report to G-20 Finance Ministers and Governors.

Financial Stability Board (2011), *Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions*.

Freitas, J. (2014), “*Um Mecanismo de resolução para a União Bancária: Fundamentos e configuração, Relatório de Estabilidade Financeira*”, Banco de Portugal, May 2014.

Kaufman, G. G. Et. Al (1984). *Consequences of Deregulation for Commercial Banking*, Journal of Finance, Vol. XXXIX, No. 3, July 1984.

Llewellyn, D.T., (1986). *The Regulation and Supervision of Financial Institutions*. The Institute of Bankers, London.

European Parliament and Council (2010). *Regulation (EU) No 1092/2010, of 24 November 2010*, on European Union macro-prudential oversight of the financial system and establishing a European Systemic Risk Board.

European Parliament and Council (2014a). *Regulation (EU) No 806/2014 of 15 July 2014*, establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010

European Parliament and Council (2014b). *Directive 2014/59/EU of 15 May 2014*, on establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms and amending Council Directive 82/891/EEC, and Directives 2001/24/EC, 2002/47/EC, 2004/25/EC, 2005/56/EC, 2007/36/EC, 2011/35/EU, 2012/30/EU and 2013/36/EU, and Regulations (EU) No 1093/2010 and (EU) No 648/2012.

Rocio, J (2015), “A Medida de Resolução no Caso BES – Uma análise do mecanismo de resolução aplicado ao Banco Espírito Santo –”, Faculdade de Direito da Universidade Católica Portuguesa, Tese de Mestrado de Direito Empresarial, 31st March 2015.

Santo, R. E. (2013), “Living Wills: Planos de Recuperação e de Resolução”, Faculdade de Direito da Universidade Católica Portuguesa, Tese de Mestrado Mestrado Forense: Vertente Civil/Empresarial, August 2013.

Vaz, J.J.L. (1987). *Gestão do Risco e Solidez das Instituições de Crédito*, Lisbon.

Wall, L.D. and Eisenbeis, R.A. (1984), *Risk Considerations in Deregulation of Bank Activities*, Federal Reserve Bank of Atlanta Economic Review, May.

## **Appendix 1 – Meeting Minute of BdP Adm. Board of 3rd August 2014**

***Reunião Extraordinária do Conselho de Administração do Banco de  
Portugal  
3 de agosto de 2014  
20 horas***

**Presenças:**

Senhor Governador Dr. Carlos da Silva Costa  
Senhor Vice-Governador Prof. Doutor Pedro Miguel de Seabra Duarte Neves  
Senhor Vice-Governador Dr. José Joaquim Berberan e Santos Ramalho  
Senhores Administradores Dr. José António da Silveira Godinho e Dr. João José Amaral Tomaz

**Agenda:**

1. Constituição do Novo Banco, SA.
2. Transferência de ativos, passivos, elementos extrapatrimoniais e ativos sob gestão do Banco Espírito Santo, SA, para o Novo Banco, SA.
3. Designação de uma entidade independente para avaliação dos ativos, passivos, elementos extrapatrimoniais e ativos sob gestão transferidos para o Novo Banco, SA.
4. Nomeação dos membros dos órgãos de administração e de fiscalização do Banco Espírito Santo, SA.

Nos termos do n.º 1 do artigo 146.º do RGICSF, e em face da necessidade premente das medidas agora tomadas para a salvaguarda da solidez financeira do Banco Espírito Santo e do interesse dos seus depositantes, bem como para a manutenção da estabilidade do sistema financeiro português, as presentes deliberações são consideradas urgentes nos termos e para os efeitos do disposto na alínea a) do n.º 1 do artigo do artigo 103.º do Código de Procedimento Administrativo, não havendo lugar a audiência prévia dos interessados.

A ata das presentes deliberações é aprovada em minuta, com vista a execução imediata, nos termos do n.º 3 e para os efeitos do n.º 4 do artigo 27.º do Código do Procedimento Administrativo.

*je*



### Deliberação:

Considerando que:

1. No dia 30 de julho de 2014, o Banco Espírito Santo, SA. divulgou, mediante comunicação à Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM), os resultados do Grupo Banco Espírito Santo relativos ao primeiro semestre de 2014, que registam um prejuízo de 3577,3 milhões de euros.

Os resultados divulgados em 30 de julho refletiram a prática de atos de gestão gravemente prejudiciais aos interesses do Banco Espírito Santo, SA. e a violação de determinações do Banco de Portugal que proibiam o aumento da exposição a outras entidades do Grupo Espírito Santo. Estes factos tiveram lugar no decurso do mandato da anterior administração do Banco Espírito Santo, SA., decorrendo essencialmente de atos praticados num momento em que a substituição da anterior administração estava já anunciada e traduziram-se num prejuízo adicional na ordem de 1500 milhões de euros face ao expectável na sequência da comunicação do Banco Espírito Santo, SA. ao mercado datada de 10 de julho.

Estes prejuízos referidos foram justificados pelo Banco Espírito Santo, SA com diversos fatores de natureza excecional ocorridos ao longo do semestre, com particular incidência no último trimestre (3488,1 milhões de euros). Uma parte substancial destes fatores e das correspondentes perdas, não reportados anteriormente ao Banco de Portugal, determinaram que os prejuízos atingissem um valor largamente superior à almofada ("buffer") de capital de que o banco dispunha por determinação do Banco de Portugal.

2. As perdas registadas vieram alterar substancialmente os rácios de capital do BES, a nível individual e consolidado, colocando-os globalmente em níveis muito inferiores aos mínimos exigidos pelo Banco de Portugal, que se situam atualmente nos 7% para os rácios Common Equity Tier 1 (CET1) e Tier 1 (T1) e nos 8% para o rácio total, conforme documenta o quadro abaixo:

Neol  f  
or

je

### Rácios de capital a nível consolidado e individual

| Jun-14              | Consolidado | Individual |
|---------------------|-------------|------------|
| CET1 ratio          | 5,1%        | 6,9%       |
| T1 ratio            | 5,1%        | 6,9%       |
| Total Capital ratio | 6,5%        | 8,3%       |

3. Verifica-se assim um grave incumprimento dos requisitos mínimos de fundos próprios do Banco Espírito Santo, SA, em base consolidada, não respeitando, deste modo, os rácios mínimos de capital exigidos pelo Banco de Portugal, nos termos do artigo 94.º do Regime Geral das Instituições de Crédito e Sociedades Financeiras, aprovado pelo Decreto-Lei n.º 298/92, de 31 de dezembro (RGICSF), do artigo 92.º do Regulamento (UE) n.º 575/2013, de 26 de junho e do Aviso do Banco de Portugal 6/2013.
4. Em 31 de julho, o Banco Espírito Santo, SA, comunicou ao Banco de Portugal a impossibilidade de promover uma solução de recapitalização do banco, nos termos e nos prazos solicitados pelo Banco de Portugal.
5. Salienta-se que o Banco Espírito Santo, SA se encontra em situação de grave insuficiência de liquidez, sendo que, desde o fim de junho até 31 de julho, a posição de liquidez do Banco Espírito Santo, SA diminuiu em cerca de 3.350 milhões de euros. Na impossibilidade de esta acentuada pressão sobre a liquidez do BES poder ser acomodada pela instituição com o recurso a fundos obtidos em operações de política monetária, por esgotamento dos ativos de garantia aceites para o efeito e também pela limitação imposta pelo BCE em relação ao aumento do recurso do BES às operações de política monetária, o Banco Espírito Santo, SA, viu-se forçado a recorrer à cedência de liquidez em situação de emergência (ELA - *Emergency Liquidity Assistance*) por um valor que atingiu, na data de 1 de agosto, cerca de 3.500 milhões de euros.
6. No dia 1 de agosto, o Conselho do Banco Central Europeu (BCE) decidiu suspender o estatuto de contraparte do Banco Espírito Santo, SA., com efeitos a partir de 4 de agosto de 2014, a par da obrigação de este reembolsar integralmente o seu crédito junto do Eurosistema, de cerca de 10 mil milhões de euros, no fecho das operações no dia 4 de agosto.

Assim, a decisão do BCE de suspensão do Banco Espírito Santo, SA, como contraparte de operações de política monetária tornou insustentável a situação de liquidez deste, que já o tinha obrigado a recorrer excecionalmente, com especial

Je

Wol  
A on 1/1

**Appendix 2 – BES, S.A. Resolution Balance Sheet, on 30th June 2014**

**BALANÇO COM REFERÊNCIA A 30 DE JUNHO DE 2014 (BES BASE INDIVIDUAL)**

**AJUSTAMENTOS NO MOMENTO DA TRANSFERÊNCIA (PRELIMINAR)**

| BALANÇO   | Valor líquido | Itens excluídos | Ajustamentos |
|---|---------------|-----------------|--------------|
| 1.Caixa e disponibilidades em bancos centrais                       | 783 330       |                 | 0            |
| 2.Disponibilidades em outras instituições de crédito                | 247 539       |                 | 0            |
| 3.Activos financeiros detidos para negociação                       | 1 236 169     |                 | -20 000      |
| 4.Outros activos financeiros ao justo valor através de resultados   | 1 478 768     |                 | -34 500      |
| 5.Activos financeiros disponíveis para venda                        | 8 660 293     |                 | -116 750     |
| 6.Aplicações em instituições de crédito                             | 6 758 371     |                 | -3 330 400   |
| 7.Crédito a clientes  | 34 235 275    |                 | -1 312 868   |
| 8.Investimentos detidos até à maturidade                            | 552 377       |                 | 0            |
| 9.Activos com acordo de recompra                                    | 0             |                 | 0            |
| 10.Derivados de cobertura   | 344 045       |                 | 0            |
| 11.Activos não correntes detidos para venda                         | 1 305 112     |                 | -195 767     |
| 12.Propriedades de investimento                                     | 0             |                 | 0            |
| 13.Outros activos tangíveis   | 317 403       |                 | 0            |
| 14.Activos intangíveis  | 102 566       |                 | 0            |
| 15.Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos | 2 720 312     |                 | -549 577     |
| 16.Activos por impostos correntes                                   | 14 863        |                 | 0            |
| 17.Activos por impostos diferidos                                   | 1 732 289     |                 | 1 140 319    |

*Handwritten signatures and initials:*  
 [Signature] [Signature] [Signature]



|  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| 18.Outros activos  | 3 518 894         |                   | 0                 |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>  | <b>64 007 606</b> |                   | <b>-4 419 543</b> |
| 1.Recursos de bancos centrais..                                    | 8 339 115         |                   | 0                 |
| 2.Passivos financeiros detidos para negociação                     | 1 146 931         |                   | 0                 |
| 3.Outros passivos financeiros ao justo valor atraves de resultados | 0                 |                   | 0                 |
| 4.Recursos de outras instituições de crédito                       | 6 238 720         |                   | 0                 |
| 5.Recursos de clientes e outros empréstimos                        | 31 955 053        |                   | 0                 |
| 6.Responsabilidades representadas por títulos                      | 8 057 182         |                   | 0                 |
| 7.Passivos financeiros associados a activos transferidos           | 295 958           |                   | 0                 |
| 8.Derivados de cobertura   | 91 555            |                   | 0                 |
| 9.Passivos não correntes detidos para venda                        | 0                 |                   | 0                 |
| 10.Provisões   | 1 722 503         |                   | 145 450           |
| 11.Passivos por impostos correntes                                 | 14 478            |                   | 0                 |
| 12.Passivos por impostos diferidos                                 | 72 261            |                   | -42 908           |
| 13.Instrumentos representativos de capital                         | 0                 |                   | 0                 |
| 14.Outros passivos subordinados                                    | 902 535           | -902 535          | -902 535          |
| 15.Outros passivos   | 1 091 990         |                   | 0                 |
| <b>TOTAL DO PASSIVO</b>  | <b>59 928 281</b> | <b>-902 535</b>   | <b>-799 993</b>   |
| 16.Capital   | 6 084 696         | -6 084 696        |                   |
| 17.Prémios de emissão  | 1 039 273         | -1 039 273        |                   |
| 18.Outros instrumentos de capital                                  | 191 512           | -191 512          |                   |
| 19.Acções próprias   | -801              | 801               |                   |
| 20.Reservas de reavaliação   | -1 051 304        | 1 051 304         |                   |
| 21.Outras reservas e resultados transitados                        | 356 243           | -356 243          |                   |
| 22.Resultado do exercício  | -2 540 294        | 2 540 294         |                   |
| 23.Dividendos antecipados  | 0                 | 0                 |                   |
| <b>TOTAL DO CAPITAL</b>  | <b>4 079 325</b>  | <b>-4 079 325</b> |                   |
| <b>TOTAL DO PASSIVO + CAPITAL</b>                                  | <b>64 007 606</b> |                   |                   |



**BANCO ESPÍRITO SANTO, S.A.**  
**BALANÇO INDIVIDUAL EM 30 DE JUNHO DE 2014**

milhares de euros

|  | Jun,14  |                                      | Jun,13            |                   |
|--|---|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
|  | Valor antes de provisões, imparidade e amortizações | Provisões, imparidade e amortizações |                   | Valor líquido     |
| <b>ATIVO</b>   |   |                                      |                   |                   |
| Caixa e disponibilidades bancos centrais                         | 783 330   | -                                    | 783 330           | 451 915           |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito               | 247 539   | -                                    | 247 539           | 176 147           |
| Ativos financeiros detidos para negociação                       | 1 236 169   | -                                    | 1 236 169         | 1 386 109         |
| Outros ativos financeiros ao justo valor através de resultados   | 1 478 768   | -                                    | 1 478 768         | 3 092 980         |
| Ativos financeiros disponíveis para venda                        | 9 082 376   | 422 083                              | 8 660 293         | 9 309 806         |
| Aplicações em Instituições de Crédito                            | 6 761 717   | 3346                                 | 6 758 371         | 6 501 337         |
| Crédito a clientes   | 38 654 478  | 4 419 203                            | 34 235 275        | 37 920 793        |
| Investimentos detidos até à maturidade                           | 559 060   | 6 683                                | 552 377           | 635 590           |
| Ativos com acordo de recompra                                    | -   | -                                    | -                 | -                 |
| Derivados de cobertura   | 344 045   | -                                    | 344 045           | 340 280           |
| Ativos não correntes detidos para venda                          | 1 598 141   | 293 029                              | 1 305 112         | 1 342 110         |
| Propriedades de investimento                                     | -   | -                                    | -                 | -                 |
| Outros ativos tangíveis  | 1 082 754   | 765 351                              | 317 403           | 329 417           |
| Ativos intangíveis   | 710 335   | 607 769                              | 102 566           | 105 545           |
| Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos | 2 825 981   | 105 669                              | 2 720 312         | 2 095 581         |
| Ativos por impostos correntes                                    | 14 863  | -                                    | 14 863            | 1552              |
| Ativos por impostos diferidos                                    | 1 864 060   | -                                    | 1 864 060         | 971 608           |
| Outros ativos  | 3 648 753   | 129 859                              | 3 518 894         | 2 770 945         |
| <b>TOTAL DE ATIVO</b>  | <b>70 892 369</b>                                   | <b>6 752 992</b>                     | <b>64 139 377</b> | <b>67 431 715</b> |
| <b>PASSIVO</b>   |   |                                      |                   |                   |
| Recursos de bancos centrais                                      | 8 339 115   | -                                    | 8 339 115         | 9 254 714         |
| Passivos financeiros detidos para negociação                     | 1 146 931   | -                                    | 1 146 931         | 1 248 467         |
| Outros passivos financeiros ao justo valor através de resultados | -   | -                                    | -                 | -                 |
| Recursos de outras instituições de crédito                       | 6 238 720   | -                                    | 6 238 720         | 5 106 462         |
| Recursos de clientes e outros empréstimos                        | 31 955 053  | -                                    | 31 955 053        | 34 169 149        |
| Responsabilidades representadas por títulos                      | 8 057 182   | -                                    | 8 057 182         | 8 887 163         |
| Passivos financeiros associados a ativos transferidos            | 295 958   | -                                    | 295 958           | 775 072           |
| Derivados de cobertura   | 91 555  | -                                    | 91 555            | 108 218           |
| Passivos não correntes detidos para venda                        | -   | -                                    | -                 | -                 |
| Provisões  | 2 169 184   | -                                    | 2 169 184         | 515 598           |
| Passivos por impostos correntes                                  | 14 478  | -                                    | 14 478            | 33 330            |
| Passivos por impostos diferidos                                  | 72 261  | -                                    | 72 261            | 123 987           |
| Instrumentos representativos de capital                          | -   | -                                    | -                 | -                 |
| Outros passivos subordinados                                     | 902 535   | -                                    | 902 535           | 796 665           |
| Outros passivos  | 1 091 990   | -                                    | 1 091 990         | 683 067           |
| <b>TOTAL DE PASSIVO</b>  | <b>60 374 962</b>                                   | <b>-</b>                             | <b>60 374 962</b> | <b>61 701 892</b> |
| <b>CAPITAL</b>   |   |                                      |                   |                   |
| Capital  | 6 084 696   | -                                    | 6 084 696         | 5 040 124         |
| Prémios de emissão   | 1 039 273   | -                                    | 1 039 273         | 1 060 774         |
| Outros instrumentos de capital                                   | 191 512   | -                                    | 191 512           | 220 756           |
| Ações próprias   | ( 801)  | -                                    | ( 801)            | ( 801)            |
| Reservas de reavaliação  | ( 1 051 304)  | -                                    | ( 1 051 304)      | ( 916 508)        |
| Outras reservas e resultados transitados                         | 356 243   | -                                    | 356 243           | 791 282           |
| Resultado do exercício   | ( 2 855 204)  | -                                    | ( 2 855 204)      | ( 465 804)        |
| Dividendos antecipados   | -   | -                                    | -                 | -                 |
| <b>TOTAL DE CAPITAL</b>  | <b>3 764 415</b>                                    | <b>-</b>                             | <b>3 764 415</b>  | <b>5 729 823</b>  |
| <b>TOTAL DE PASSIVO + CAPITAL</b>                                | <b>64 139 377</b>                                   | <b>-</b>                             | <b>64 139 377</b> | <b>67 431 715</b> |

O Diretor do Departamento de  
Planeamento e Contabilidade

O Conselho de Administração



**BANCO ESPÍRITO SANTO, S.A.**  
**DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS INDIVIDUAL EM 30 DE JUNHO DE 2014**

milhares de euros

|  | Jun,14              | Jun,13            |
|--|---------------------|-------------------|
| Juros e rendimentos similares  | 983 324             | 1 154 519         |
| Juros e encargos similares   | 790 388             | 988 482           |
| <b>Margem financeira</b>   | <b>192 936</b>      | <b>166 037</b>    |
| Rendimentos de instrumentos de capital   | 6 155               | 61 167            |
| Rendimentos de serviços e comissões  | 267 199             | 406 105           |
| Encargos com serviços e comissões  | 92 939              | 143 242           |
| Resultados de ativos e passivos avaliados ao justo valor através de resultados   | ( 174 219)          | ( 207 568)        |
| Resultados de ativos financeiros disponíveis para venda  | 153 157             | 98 363            |
| Resultados de reavaliação cambial  | 2 936               | ( 5 422)          |
| Resultados de alienação de outros ativos   | 3 094               | 536               |
| Outros resultados de exploração  | ( 17 770)           | ( 17 056)         |
| <b>Produto bancário</b>  | <b>340 549</b>      | <b>358 920</b>    |
| Custos com pessoal   | 192 985             | 175 643           |
| Gastos gerais administrativos  | 150 817             | 155 175           |
| Amortizações do exercício  | 41 419              | 40 378            |
| Provisões líquidas de reposições e anulações   | 1 711 389           | ( 31 050)         |
| Correções de valor associadas ao crédito a clientes e valores a receber de outros devedores (líquidas de reposições e anulações) | 1 797 900           | 500 729           |
| Imparidade de outros ativos financeiros líquida de reversões e recuperações  | 99 456              | 60 759            |
| Imparidade de outros ativos líquida de reversões e recuperações  | 61 705              | 55 319            |
| <b>Resultado antes de impostos</b>   | <b>( 3 715 122)</b> | <b>( 598 033)</b> |
| Impostos   | <b>( 859 918)</b>   | <b>( 132 229)</b> |
| Correntes  | ( 5 637)            | 3 140             |
| Diferidos  | ( 854 281)          | ( 135 369)        |
| <b>Resultado após impostos</b>   | <b>( 2 855 204)</b> | <b>( 465 804)</b> |
| do qual: Resultado após impostos de operações descontinuadas   | 460                 | ( 925)            |

O Diretor do Departamento de  
Planeamento e Contabilidade

O Conselho de Administração

**GRUPO BANCO ESPÍRITO SANTO**  
**BALANÇO CONSOLIDADO**  
**EM 30 DE JUNHO DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013**

(milhares de euros)

|  | Notas | 30.06.2014        | 31.12.2013        |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Ativo</b>   |       |                   |                   |
| Caixa e disponibilidades em bancos centrais                        | 19    | 1 369 272         | 1 719 363         |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito                 | 20    | 593 629           | 542 945           |
| Ativos financeiros detidos para negociação                         | 21    | 2 583 860         | 2 507 932         |
| Outros ativos financeiros ao justo valor através de resultados     | 22    | 2 840 010         | 3 874 347         |
| Ativos financeiros disponíveis para venda                          | 23    | 12 454 410        | 8 486 605         |
| Aplicações em instituições de crédito                              | 24    | 1 896 213         | 5 431 464         |
| Crédito a clientes   | 25    | 45 886 880        | 46 334 896        |
| Investimentos detidos até à maturidade                             | 26    | 965 724           | 1 499 639         |
| Derivados para gestão de risco                                     | 27    | 364 959           | 363 391           |
| Ativos não correntes detidos para venda                            | 28    | 3 675 294         | 3 567 011         |
| Propriedades de investimento                                       | 29    | 381 972           | 395 855           |
| Outros ativos tangíveis  | 30    | 924 539           | 925 438           |
| Ativos intangíveis   | 31    | 444 366           | 455 352           |
| Investimentos em associadas  | 32    | 450 984           | 536 666           |
| Ativos por impostos correntes                                      |       | 38 228            | 36 399            |
| Ativos por impostos diferidos                                      | 41    | 1 940 776         | 1 034 318         |
| Provisões técnicas de resseguro cedido                             | 33    | 9 879             | 10 435            |
| Outros ativos  | 34    | 3 395 285         | 2 885 960         |
| Devedores por seguro directo e indirecto                           |       | 11 735            | 1 377             |
| Outros activos   |       | 3 383 550         | 2 884 583         |
| <b>Total de Ativo</b>  |       | <b>80 216 280</b> | <b>80 608 016</b> |
| <b>Passivo</b>   |       |                   |                   |
| Recursos de bancos centrais  | 35    | 8 613 740         | 9 530 131         |
| Passivos financeiros detidos para negociação                       | 21    | 1 471 792         | 1 284 272         |
| Recursos de outras instituições de crédito                         | 36    | 5 802 205         | 4 999 493         |
| Recursos de clientes   | 37    | 36 685 238        | 36 830 893        |
| Responsabilidades representadas por títulos                        | 38    | 11 475 821        | 11 919 450        |
| Derivados para gestão de risco                                     | 27    | 126 755           | 130 710           |
| Contratos de investimento  | 39    | 5 260 830         | 4 278 066         |
| Passivos não correntes detidos para venda                          | 28    | 217 078           | 153 580           |
| Provisões  | 40    | 1 587 274         | 192 452           |
| Provisões técnicas   | 33    | 1 769 825         | 1 754 655         |
| Passivos por impostos correntes                                    |       | 109 691           | 101 868           |
| Passivos por impostos diferidos                                    | 41    | 100 678           | 97 129            |
| Passivos subordinados  | 42    | 977 651           | 1 066 298         |
| Outros passivos  | 43    | 1 773 797         | 1 219 723         |
| Credores por seguro directo e indirecto                            |       | 44 449            | 25 202            |
| Outros passivos  |       | 1 729 348         | 1 194 521         |
| <b>Total de Passivo</b>  |       | <b>75 972 375</b> | <b>73 558 720</b> |
| <b>Capital Próprio</b>   |       |                   |                   |
| Capital  | 44    | 6 084 696         | 5 040 124         |
| Prémios de emissão   | 44    | 1 049 600         | 1 067 596         |
| Outros instrumentos de capital                                     | 44    | 28 941            | 29 162            |
| Ações próprias   | 44    | ( 801)            | ( 858)            |
| Ações preferenciais  | 44    | 159 342           | 159 342           |
| Reservas, resultados transitados e outro rendimento integral       | 45    | ( 11 687)         | 468 885           |
| Resultado líquido do período atribuível aos acionistas do Banco    |       | (3 577 327)       | ( 517 558)        |
| <b>Total de Capital Próprio atribuível aos acionistas do Banco</b> |       | <b>3 732 764</b>  | <b>6 246 693</b>  |
| Interesses que não controlam                                       | 45    | 511 141           | 802 603           |
| <b>Total de Capital Próprio</b>                                    |       | <b>4 243 905</b>  | <b>7 049 296</b>  |
| <b>Total de Passivo e Capital Próprio</b>                          |       | <b>80 216 280</b> | <b>80 608 016</b> |

As notas explicativas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas

## • DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS INTERCALARES E NOTAS EXPLICATIVAS DO 1º SEMESTRE DE 2014

### GRUPO BANCO ESPÍRITO SANTO DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DOS PERÍODOS DE TRÊS E SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2014 E 2013

|   |                 | (milhares de euros)         |                  |                             |                  |
|---|-----------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
|   | Notas           | Período de 3 meses findo em |                  | Período de 6 meses findo em |                  |
|   |                 | 30.06.2014                  | 30.06.2013       | 30.06.2014                  | 30.06.2013       |
| Juros e proveitos similares   | 5               | 570 745                     | 865 670          | 1 397 315                   | 1 726 023        |
| Juros e custos similares  | 5               | 553 691                     | 617 136          | 1 110 313                   | 1 255 637        |
| <b>Margem financeira</b>  |                 | <b>17 054</b>               | <b>248 534</b>   | <b>287 002</b>              | <b>470 386</b>   |
| Rendimentos de instrumentos de capital                                      |                 | 13 827                      | 50 884           | 16 279                      | 52 751           |
| Rendimentos de serviços e comissões   | 6               | 216 539                     | 212 968          | 411 791                     | 422 491          |
| Encargos com serviços e comissões   | 6               | (42 112)                    | (47 777)         | (91 498)                    | (94 300)         |
| Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados        | 7               | (250 221)                   | (91 915)         | (299 665)                   | (162 404)        |
| Resultados de ativos financeiros disponíveis para venda                     | 8               | 224 729                     | 79 878           | 428 024                     | 240 880          |
| Resultados de reavaliação cambial   | 9               | 28 302                      | (16 928)         | 40 343                      | (1 755)          |
| Resultados de alienação de outros ativos                                    | 10              | 151                         | 2 215            | 2 321                       | (4 126)          |
| Prémios líquidos de resseguro   | 11              | 25 629                      | (5 075)          | 81 382                      | 14 977           |
| Custos com sinistros líquidos de resseguro                                  | 12              | (42 855)                    | (50 392)         | (94 407)                    | (122 469)        |
| Variação das provisões técnicas líquidas de resseguro                       | 13              | (5 213)                     | 224 160          | (22 758)                    | 274 477          |
| Outros resultados de exploração   | 14              | (503 973)                   | (60 219)         | (524 662)                   | (96 556)         |
| <b>Proveitos operacionais</b>   |                 | <b>(318 143)</b>            | <b>546 333</b>   | <b>234 152</b>              | <b>994 352</b>   |
| Custos com pessoal  | 15              | 160 375                     | 143 888          | 310 091                     | 289 532          |
| Gastos gerais administrativos   | 17              | 118 670                     | 112 025          | 227 929                     | 220 939          |
| Depreciações e amortizações   | 30 e 31         | 29 426                      | 26 555           | 56 816                      | 52 499           |
| Provisões líquidas de anulações   | 40              | 1 421 932                   | (24 015)         | 1 426 746                   | (29 777)         |
| Imparidade do crédito líquida de reversões e recuperações                   | 25              | 1 854 337                   | 365 953          | 2 130 631                   | 553 096          |
| Imparidade de outros ativos financeiros líquida de reversões e recuperações | 23, 24 e 26     | 436 301                     | 34 382           | 482 376                     | 52 685           |
| Imparidade de outros ativos líquida de reversões e recuperações             | 28, 31, 32 e 34 | 160 276                     | 130 861          | 213 742                     | 171 238          |
| <b>Custos operacionais</b>  |                 | <b>4 181 317</b>            | <b>789 649</b>   | <b>4 848 331</b>            | <b>1 310 212</b> |
| Alienação de subsidiárias e associadas                                      | 1               | (2 956)                     | -                | (6 067)                     | -                |
| Resultados da aquisição por etapas de controlo em subsidiárias              | 1 e 54          | -                           | -                | 22 665                      | -                |
| Resultados de associadas  | 32              | 3 466                       | (744)            | 6 272                       | 1 089            |
| <b>Resultado antes de impostos</b>  |                 | <b>(4 498 950)</b>          | <b>(244 060)</b> | <b>(4 591 309)</b>          | <b>(314 771)</b> |
| <b>Impostos sobre o rendimento</b>  |                 |                             |                  |                             |                  |
| Correntes   | 41              | 32 659                      | 65 175           | 65 452                      | 108 849          |
| Diferidos   | 41              | (890 395)                   | (161 812)        | (925 338)                   | (211 753)        |
|   |                 | <b>(857 736)</b>            | <b>(96 637)</b>  | <b>(859 886)</b>            | <b>(102 904)</b> |
| <b>Resultado de atividades em continuação</b>                               |                 | <b>(3 641 214)</b>          | <b>(147 423)</b> | <b>(3 731 423)</b>          | <b>(211 867)</b> |
| Resultado de atividades descontinuadas                                      | 28              | (3 281)                     | (23 326)         | (9 626)                     | (26 047)         |
| <b>Resultado líquido do período</b>   |                 | <b>(3 644 495)</b>          | <b>(170 749)</b> | <b>(3 741 049)</b>          | <b>(237 914)</b> |
| <b>Atribuível aos acionistas do Banco</b>                                   |                 | <b>(3 488 168)</b>          | <b>(175 419)</b> | <b>(3 577 327)</b>          | <b>(237 455)</b> |
| <b>Atribuível aos interesses que não controlam</b>                          | 45              | <b>(156 327)</b>            | <b>4 670</b>     | <b>(163 722)</b>            | <b>(459)</b>     |
|   |                 | <b>(3 644 495)</b>          | <b>(170 749)</b> | <b>(3 741 049)</b>          | <b>(237 914)</b> |
| Resultados por ação básicos (em euros)                                      | 18              | (0,84)                      | (0,04)           | (0,86)                      | (0,06)           |
| Resultados por ação diluídos (em euros)                                     | 18              | (0,84)                      | (0,04)           | (0,86)                      | (0,06)           |
| Resultados por ação básicos de atividades em continuação (em euros)         | 18              | (0,88)                      | (0,03)           | (0,90)                      | (0,05)           |
| Resultados por ação diluídos de atividades em continuação (em euros)        | 18              | (0,88)                      | (0,03)           | (0,90)                      | (0,05)           |

As notas explicativas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas

**NOVO BANCO, S.A.**

**BALANÇO**  
**EM 4 DE AGOSTO DE 2014**

(milhares de euros)

|  | Notas | 04.08.2014        |
|--|-------|-------------------|
| <b>Ativo</b>   |       |                   |
| Caixa e disponibilidades em bancos centrais                    | 4     | 5 361 395         |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito             | 5     | 369 414           |
| Ativos financeiros detidos para negociação                     | 6     | 1 274 803         |
| Outros ativos financeiros ao justo valor através de resultados | 7     | 1 541 803         |
| Ativos financeiros disponíveis para venda                      | 8     | 8 287 546         |
| Aplicações em instituições de crédito                          | 9     | 2 598 473         |
| Crédito a clientes   | 10    | 33 484 839        |
| Derivados para gestão de risco                                 | 11    | 353 090           |
| Ativos não correntes detidos para venda                        | 12    | 1 167 172         |
| Outros Ativos tangíveis  | 13    | 315 311           |
| Ativos intangíveis   | 14    | 102 043           |
| Investimentos em subsidiárias e associadas                     | 15    | 1 798 817         |
| Ativos por impostos correntes                                  | 22    | 14 818            |
| Ativos por impostos diferidos                                  | 22    | 2 863 931         |
| Outros ativos  | 16    | 3 175 914         |
| <b>Total de Ativo</b>  |       | <b>62 709 369</b> |
| <b>Passivo</b>   |       |                   |
| Recursos de bancos centrais                                    | 17    | 13 472 827        |
| Passivos financeiros detidos para negociação                   | 6     | 1 087 235         |
| Recursos de outras instituições de crédito                     | 18    | 5 365 817         |
| Recursos de clientes   | 19    | 26 847 070        |
| Responsabilidades representadas por títulos                    | 20    | 7 927 383         |
| Passivos financeiros associados a ativos transferidos          |       | 271 802           |
| Derivados para gestão de risco                                 | 11    | 83 307            |
| Provisões  | 21    | 1 265 053         |
| Passivos por impostos correntes                                | 22    | 18 326            |
| Passivos por impostos diferidos                                | 22    | 245 080           |
| Outros passivos  | 23    | 974 796           |
| <b>Total de Passivo</b>  |       | <b>57 558 696</b> |
| <b>Capital Próprio</b>   |       |                   |
| Capital  | 24    | 4 900 000         |
| Reservas, resultados transitados e outro rendimento integral   | 25    | 250 673           |
| <b>Total de Capital Próprio</b>                                |       | <b>5 150 673</b>  |

**NOVO BANCO, S.A.**

**BALANÇO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014**

(milhares de euros)

|  | Notas | 31.12.2015        | 31.12.2014        |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Ativo</b>   |       |                   |                   |
| Caixa e disponibilidades em bancos centrais                    | 16    | 738 360           | 2 724 884         |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito             | 17    | 132 753           | 214 258           |
| Ativos financeiros detidos para negociação                     | 18    | 787 083           | 1 295 491         |
| Outros ativos financeiros ao justo valor através de resultados | 19    | 227 393           | 1 245 882         |
| Ativos financeiros disponíveis para venda                      | 20    | 10 594 931        | 7 564 670         |
| Aplicações em instituições de crédito                          | 21    | 2 548 148         | 2 830 785         |
| Crédito a clientes   | 22    | 28 272 583        | 31 341 787        |
| Derivados para gestão de risco                                 | 23    | 322 055           | 405 235           |
| Ativos não correntes detidos para venda                        | 24    | 1 252 050         | 1 713 729         |
| Outros Ativos tangíveis  | 25    | 229 560           | 304 889           |
| Ativos intangíveis   | 26    | 68 469            | 99 918            |
| Investimentos em subsidiárias e associadas                     | 27    | 1 415 763         | 1 382 675         |
| Ativos por impostos correntes                                  | 34    | 1 529             | 14 928            |
| Ativos por impostos diferidos                                  | 34    | 2 566 944         | 2 532 431         |
| Outros ativos  | 28    | 2 118 206         | 2 619 286         |
| <b>Total de Ativo</b>  |       | <b>51 275 827</b> | <b>56 290 848</b> |
| <b>Passivo</b>   |       |                   |                   |
| Recursos de bancos centrais                                    | 29    | 7 485 794         | 8 471 659         |
| Passivos financeiros detidos para negociação                   | 18    | 758 446           | 1 078 260         |
| Recursos de outras instituições de crédito                     | 30    | 5 129 860         | 4 347 939         |
| Recursos de clientes   | 31    | 27 237 874        | 27 838 824        |
| Responsabilidades representadas por títulos                    | 32    | 3 489 565         | 7 785 141         |
| Passivos financeiros associados a ativos transferidos          |       | 168 565           | 230 555           |
| vados para gestão de risco                                     | 23    | 77 846            | 104 669           |
| Provisões  | 33    | 689 352           | 825 947           |
| Passivos por impostos correntes                                | 34    | 29 803            | 25 537            |
| Passivos por impostos diferidos                                | 34    | 78 956            | 77 096            |
| Outros passivos  | 35    | 618 018           | 687 540           |
| <b>Total de Passivo</b>  |       | <b>45 764 079</b> | <b>51 473 167</b> |
| <b>Capital Próprio</b>   |       |                   |                   |
| Capital  | 36    | 4 900 000         | 4 900 000         |
| ervas, resultados transitados e outro rendimento integral      | 37    | 1 727 408         | 566 301           |
| Resultado líquido do período                                   |       | (1 115 660)       | ( 648620)         |
| <b>Total de Capital Próprio</b>                                |       | <b>5 511 748</b>  | <b>4 817 681</b>  |
| <b>Total de Passivo e Capital Próprio</b>                      |       | <b>51 275 827</b> | <b>56 290 848</b> |

As notas explicativas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras



## 10.2. Demonstrações Financeiras Individuais

**NOVO BANCO, S.A.**  
**BALANÇO INDIVIDUAL EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E DE 2016**

| milhares de euros  |   |                                      |                   |                    |
|--|---|--------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>31 de dezembro de 2016</b>                                    |   |                                      |                   |                    |
|  | Valor antes de provisões, imparidade e amortizações | Provisões, imparidade e amortizações | Valor líquido     | <b>31.12.2015*</b> |
| <b>ATIVO</b>   |   |                                      |                   |                    |
| Caixa e disponibilidades bancos centrais                         | 1 464 402   | -                                    | 1 464 402         | 738 360            |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito               | 116 774   | -                                    | 116 774           | 132 753            |
| Ativos financeiros detidos para negociação                       | 665 364   | -                                    | 665 364           | 787 083            |
| Outros ativos financeiros ao justo valor através de resultados   | 4 876   | -                                    | 4 876             | 227 393            |
| Ativos financeiros disponíveis para venda                        | 11 479 651  | 1 508 952                            | 9 970 699         | 10 594 931         |
| Aplicações em Instituições de Crédito                            | 1 798 037   | 472 414                              | 1 325 623         | 2 548 148          |
| Crédito a clientes   | 31 413 542  | 5 508 133                            | 25 905 409        | 28 005 358         |
| Investimentos detidos até à maturidade                           | -   | -                                    | -                 | -                  |
| Ativos com acordo de recompra                                    | -   | -                                    | -                 | -                  |
| Derivados de cobertura   | 223 583   | -                                    | 223 583           | 322 055            |
| Ativos não correntes detidos para venda                          | 94 868  | 10 394                               | 84 474            | 1 252 050          |
| Propriedades de investimento                                     | -   | -                                    | -                 | -                  |
| Outros ativos tangíveis  | 913 371   | 713 688                              | 199 683           | 229 560            |
| Ativos intangíveis   | 728 641   | 686 316                              | 42 325            | 68 469             |
| Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos | 1 430 681   | 263 236                              | 1 167 445         | 1 415 763          |
| Ativos por impostos correntes                                    | 10 201  | -                                    | 10 201            | 1 528              |
| Ativos por impostos diferidos                                    | 2 636 686   | -                                    | 2 636 686         | 2 554 675          |
| Outros ativos  | 3 571 169   | 545 402                              | 3 025 767         | 2 118 206          |
| <b>TOTAL DE ATIVO</b>  | <b>56 551 846</b>                                   | <b>9 708 535</b>                     | <b>46 843 311</b> | <b>50 996 332</b>  |
| <b>PASSIVO</b>   |   |                                      |                   |                    |
| Recursos de bancos centrais                                      | 6 410 033   | -                                    | 6 410 033         | 7 485 794          |
| Passivos financeiros detidos para negociação                     | 645 359   | -                                    | 645 359           | 758 446            |
| Outros passivos financeiros ao justo valor através de resultados | -   | -                                    | -                 | -                  |
| Recursos de outras instituições de crédito                       | 4 694 253   | -                                    | 4 694 253         | 5 129 860          |
| Recursos de clientes e outros empréstimos                        | 25 599 957  | -                                    | 25 599 957        | 27 237 874         |
| Responsabilidades representadas por títulos                      | 3 025 503   | -                                    | 3 025 503         | 3 489 565          |
| Passivos financeiros associados a ativos transferidos            | 685 588   | -                                    | 685 588           | 168 565            |
| Derivados de cobertura   | 108 263   | -                                    | 108 263           | 77 846             |
| Passivos não correntes detidos para venda                        | -   | -                                    | -                 | -                  |
| Provisões  | 334 546   | -                                    | 334 546           | 422 127            |
| Passivos por impostos correntes                                  | 12 852  | -                                    | 12 852            | 29 803             |
| Passivos por impostos diferidos                                  | 87 979  | -                                    | 87 979            | 78 956             |
| Instrumentos representativos de capital                          | -   | -                                    | -                 | -                  |
| Outros passivos subordinados                                     | -   | -                                    | -                 | -                  |
| Outros passivos  | 564 272   | -                                    | 564 272           | 618 018            |
| <b>TOTAL DE PASSIVO</b>  | <b>42 168 605</b>                                   | <b>-</b>                             | <b>42 168 605</b> | <b>45 496 854</b>  |
| <b>CAPITAL</b>   |   |                                      |                   |                    |
| Capital  | 4 900 000   | -                                    | 4 900 000         | 4 900 000          |
| Prémios de emissão   | -   | -                                    | -                 | -                  |
| Outros instrumentos de capital                                   | -   | -                                    | -                 | -                  |
| Ações próprias   | -   | -                                    | -                 | -                  |
| Reservas de reavaliação  | ( 340 618)  | -                                    | ( 340 618)        | ( 242 714)         |
| Outras reservas e resultados transitados                         | 860 068   | -                                    | 860 068           | 1 906 833          |
| Resultado do exercício   | ( 744 744)  | -                                    | ( 744 744)        | ( 1 064 641)       |
| Dividendos antecipados   | -   | -                                    | -                 | -                  |
| <b>TOTAL DE CAPITAL</b>  | <b>4 674 706</b>                                    | <b>-</b>                             | <b>4 674 706</b>  | <b>5 499 478</b>   |
| <b>TOTAL DE PASSIVO + CAPITAL</b>                                | <b>46 843 311</b>                                   | <b>-</b>                             | <b>46 843 311</b> | <b>50 996 332</b>  |

\* Valores reexpressos

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração



## NOVO BANCO, S.A.

## DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO PERÍODO DE 4 DE AGOSTO A 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015

|  |             | (milhares de euros) |                   |
|--|-------------|---------------------|-------------------|
|  | Notas       | 31.12.2015          | 31.12.2014        |
| Juros e proveitos similares  | 4           | 1 148 168           | 639 666           |
| Juros e custos similares   | 4           | <u>900 486</u>      | <u>466 030</u>    |
| <b>Margem financeira</b>   |             | <b>247 682</b>      | <b>173 636</b>    |
| Rendimentos de instrumentos de capital                               | 5           | 50 832              | 7 474             |
| Rendimentos de serviços e comissões                                  | 6           | 392 745             | 178 534           |
| Encargos com serviços e comissões                                    | 6           | ( 98 228)           | ( 43 803)         |
| Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados | 7           | ( 55 961)           | ( 29 023)         |
| Resultados de ativos financeiros disponíveis para venda              | 8           | ( 13 625)           | 22 375            |
| Resultados de reavaliação cambial                                    | 9           | ( 7 445)            | 32 466            |
| Resultados de alienação de outros ativos                             | 10          | 10 030              | ( 896)            |
| Outros resultados de exploração                                      | 11          | <u>( 60 367)</u>    | <u>( 19 354)</u>  |
| <b>Produto da actividade</b>   |             | <b>465 663</b>      | <b>321 409</b>    |
| Custos com pessoal   | 12          | ( 333 650)          | ( 147 747)        |
| Gastos gerais administrativos  | 14          | ( 264 757)          | ( 126 219)        |
| Depreciações e amortizações  | 25 e 26     | ( 66 404)           | ( 35 353)         |
| Provisões líquidas de anulações                                      | 33          | ( 41 264)           | 369 529           |
| Resultado do crédito líquida de reversões                            | 22          | ( 469 610)          | ( 446 721)        |
| Resultado de outros ativos financeiros líquida de reversões          | 20 e 21     | ( 288 976)          | ( 301 237)        |
| Resultado de outros ativos líquida de reversões                      | 24, 27 e 28 | <u>( 119 643)</u>   | <u>( 136 078)</u> |
| <b>Custos operacionais</b>   |             | <b>( 1 584 304)</b> | <b>( 823 826)</b> |
| <b>Resultado antes de impostos</b>                                   |             | <b>( 1 118 641)</b> | <b>( 502 417)</b> |
| <b>Impostos sobre o rendimento</b>                                   |             |                     |                   |
| Correntes  | 34          | ( 12 178)           | ( 16 395)         |
| Diferidos  | 34          | 15 159              | ( 129 808)        |
|  |             | <u>2 981</u>        | <u>( 146 203)</u> |
| <b>Resultado líquido do período</b>                                  |             | <b>( 1 115 660)</b> | <b>( 648 620)</b> |
| Resultados por ação básicos (em euros)                               | 15          | ( 0,23)             | ( 0,13)           |
| Resultados por ação diluídos (em euros)                              | 15          | ( 0,23)             | ( 0,13)           |

As notas explicativas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

## Appendix 11 – Novo Banco, S.A. Individual Income Statements on 31st December 2015 and on 31st December 2016

### NOVO BANCO, S.A.

#### DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS INDIVIDUAL EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E DE 2016

|  | milhares de euros |                     |
|--|-------------------|---------------------|
|  | 31.12.2016        | 31.12.2015 *        |
| Juros e rendimentos similares  | 973 798           | 1 148 168           |
| Juros e encargos similares   | 598 964           | 900 486             |
| <b>Margem financeira</b>   | <b>374 834</b>    | <b>247 682</b>      |
| Rendimentos de instrumentos de capital   | 159 838           | 50 832              |
| Rendimentos de serviços e comissões  | 335 932           | 392 745             |
| Encargos com serviços e comissões  | 91 136            | 98 228              |
| Resultados de ativos e passivos avaliados ao justo valor através de resultados | 101 210           | ( 55 961)           |
| Resultados de ativos financeiros disponíveis para venda                        | 11 593            | ( 13 625)           |
| Resultados de reavaliação cambial  | 5 004             | ( 7 445)            |
| Resultados de alienação de outros ativos                                       | ( 15 558)         | 10 030              |
| Outros resultados de exploração  | ( 43 861)         | ( 60 367)           |
| <b>Produto bancário</b>  | <b>837 856</b>    | <b>465 663</b>      |
| Custos com pessoal   | 267 424           | 333 650             |
| Gastos gerais administrativos  | 234 903           | 264 757             |
| A mortizações do exercício   | 53 958            | 66 404              |
| Provisões líquidas de reposições e anulações                                   | 50 902            | ( 18 163)           |
| Imparidade do crédito líquida de reversões e recuperações                      | 555 873           | 529 037             |
| Imparidade de outros ativos financeiros líquida de reversões e recuperações    | 379 035           | 288 976             |
| Imparidade de outros ativos líquida de reversões e recuperações                | 246 522           | 119 643             |
| <b>Resultado antes de impostos</b>   | <b>( 950 761)</b> | <b>( 1 118 641)</b> |
| Impostos   | ( 206 017)        | ( 54 000)           |
| Correntes  | 6 888             | 12 179              |
| Diferidos  | ( 212 905)        | ( 66 179)           |
| <b>Resultado após impostos</b>   | <b>( 744 744)</b> | <b>( 1 064 641)</b> |
| do qual: Resultado após impostos de operações descontinuadas                   | ( 8 642)          | 6 865               |

\* Valores reexpressos

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

## Appendix 12 – Grupo Novo Banco Balance Sheet (initial Statement), on 4th August 2014

### GRUPO NOVO BANCO

#### BALANÇO CONSOLIDADO EM 4 DE AGOSTO DE 2014

(milhares de euros)

|  | Notas | 04.08.2014        |
|--|-------|-------------------|
| <b>Ativo</b>   |       |                   |
| Caixa e disponibilidades em bancos centrais                        | 4     | 5 401 256         |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito                 | 5     | 673 488           |
| Ativos financeiros detidos para negociação                         | 6     | 2 258 854         |
| Outros ativos financeiros ao justo valor através de resultados     | 7     | 2 567 297         |
| Ativos financeiros disponíveis para venda                          | 8     | 11 498 253        |
| Aplicações em instituições de crédito                              | 9     | 1 100 617         |
| Crédito a clientes   | 10    | 38 569 431        |
| Derivados para gestão de risco                                     | 11    | 391 761           |
| Ativos não correntes detidos para venda                            | 12    | 2 399 063         |
| Propriedades de investimento                                       | 13    | 305 493           |
| Outros ativos tangíveis  | 14    | 427 067           |
| Ativos intangíveis   | 15    | 335 938           |
| Investimentos em associadas  | 16    | 428 053           |
| Ativos por impostos correntes                                      | 25    | 30 137            |
| Ativos por impostos diferidos                                      | 25    | 2 865 379         |
| Provisões técnicas de resseguro cedido                             | 17    | 9 197             |
| Outros ativos  | 18    | 3 203 952         |
| Devedores por seguro directo e indirecto                           |       | 20 890            |
| Outros activos   |       | 3 183 062         |
| <b>Total de Ativo</b>  |       | <b>72 465 236</b> |
| <b>Passivo</b>   |       |                   |
| Recursos de bancos centrais  | 19    | 13 824 376        |
| Passivos financeiros detidos para negociação                       | 6     | 1 404 249         |
| Recursos de outras instituições de crédito                         | 20    | 4 180 247         |
| Recursos de clientes   | 21    | 27 281 015        |
| Responsabilidades representadas por títulos                        | 22    | 11 153 571        |
| Derivados para gestão de risco                                     | 11    | 121 187           |
| Contratos de investimento  | 23    | 4 889 337         |
| Passivos não correntes detidos para venda                          | 12    | 215 244           |
| Provisões  | 24    | 567 250           |
| Provisões técnicas   | 17    | 1 705 871         |
| Passivos por impostos correntes                                    | 25    | 82 898            |
| Passivos por impostos diferidos                                    | 25    | 80 765            |
| Passivos subordinados  | 26    | 75 251            |
| Outros passivos  | 27    | 1 306 580         |
| Credores por seguro directo e indirecto                            |       | 24 753            |
| Outros passivos  |       | 1 281 827         |
| <b>Total de Passivo</b>  |       | <b>66 887 841</b> |
| <b>Capital Próprio</b>   |       |                   |
| Capital  | 28    | 4 900 000         |
| Reservas, resultados transitados e outro rendimento integral       | 29    | 543 486           |
| <b>Total de Capital Próprio atribuível aos acionistas do Banco</b> |       | <b>5 443 486</b>  |
| Interesses que não controlam                                       | 29    | 133 909           |
| <b>Total de Capital Próprio</b>                                    |       | <b>5 577 395</b>  |
| <b>Total de Passivo e Capital Próprio</b>                          |       | <b>72 465 236</b> |

As notas explicativas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas

**GRUPO NOVO BANCO**

**BALANÇO CONSOLIDADO  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014**

(milhares de euros)

|  | Notas | 31.12.2015        | 31.12.2014        |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Ativo</b>   |       |                   |                   |
| Caixa e disponibilidades em bancos centrais                        | 19    | 775 608           | 2 747 077         |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito                 | 20    | 340 209           | 490 856           |
| Ativos financeiros detidos para negociação                         | 21    | 775 039           | 1 062 517         |
| Outros ativos financeiros ao justo valor através de resultados     | 22    | 1 526 193         | 2 230 388         |
| Ativos financeiros disponíveis para venda                          | 23    | 11 810 712        | 9 478 469         |
| Aplicações em instituições de crédito                              | 24    | 1 690 628         | 1 044 286         |
| Crédito a clientes   | 25    | 31 583 759        | 34 929 314        |
| Derivados para gestão de risco                                     | 26    | 318 596           | 404 582           |
| Ativos não correntes detidos para venda                            | 27    | 3 182 479         | 2 747 168         |
| Ativos de unidades em descontinuação                               | 53    | 40 327            | 4 209 800         |
| Propriedades de investimento                                       | 28    | 54 625            | 297 133           |
| Outros ativos tangíveis  | 29    | 312 437           | 397 088           |
| Ativos intangíveis   | 30    | 221 168           | 253 732           |
| Investimentos em associadas  | 31    | 405 486           | 402 289           |
| Ativos por impostos correntes                                      | 40    | 38 848            | 29 962            |
| Ativos por impostos diferidos                                      | 40    | 2 535 423         | 2 505 608         |
| Provisões técnicas de resseguro cedido                             | 32    | 7 696             | 8 038             |
| Outros ativos  | 33    | 1 910 126         | 2 179 173         |
| Devedores por seguro direto e indireto                             |       | 3 019             | 1 263             |
| Outros activos   |       | 1 907 107         | 2 177 910         |
| <b>Total de Ativo</b>  |       | <b>57 529 359</b> | <b>65 417 480</b> |
| <b>Passivo</b>   |       |                   |                   |
| Recursos de bancos centrais  | 34    | 7 632 794         | 8 611 709         |
| Passivos financeiros detidos para negociação                       | 21    | 743 860           | 1 045 648         |
| Recursos de outras instituições de crédito                         | 35    | 4 157 132         | 2 623 864         |
| Recursos de clientes   | 36    | 27 582 142        | 27 938 053        |
| Responsabilidades representadas por títulos                        | 37    | 4 224 658         | 9 032 956         |
| Derivados para gestão de risco                                     | 26    | 77 846            | 104 140           |
| Contratos de investimento  | 38    | 4 043 488         | 4 379 442         |
| Passivos não correntes detidos para venda                          | 27    | 162 709           | 330 903           |
| Passivos de unidades em descontinuação                             | 53    | 92 893            | 3 072 720         |
| Provisões  | 39    | 465 114           | 409 723           |
| Provisões técnicas   | 32    | 1 344 216         | 1 461 070         |
| Passivos por impostos correntes                                    | 40    | 38 643            | 34 273            |
| Passivos por impostos diferidos                                    | 40    | 12 336            | 50 309            |
| Passivos subordinados  | 41    | 56 260            | 54 794            |
| Outros passivos  | 42    | 947 625           | 858 063           |
| Credores por seguro direto e indireto                              |       | 17 301            | 10 132            |
| Outros passivos  |       | 930 324           | 847 931           |
| <b>Total de Passivo</b>  |       | <b>51 581 716</b> | <b>60 007 667</b> |
| <b>Capital Próprio</b>   |       |                   |                   |
| Capital  | 43    | 4 900 000         | 4 900 000         |
| Reservas, resultados transitados e outro rendimento integral       | 44    | 1 971 620         | 878 012           |
| Resultado líquido do período atribuível aos acionistas do Banco    |       | ( 980 558)        | ( 497 645)        |
| <b>Total de Capital Próprio atribuível aos acionistas do Banco</b> |       | <b>5 891 062</b>  | <b>5 280 367</b>  |
| Interesses que não controlam                                       | 44    | 56 581            | 129 446           |
| <b>Total de Capital Próprio</b>                                    |       | <b>5 947 643</b>  | <b>5 409 813</b>  |
| <b>Total de Passivo e Capital Próprio</b>                          |       | <b>57 529 359</b> | <b>65 417 480</b> |

As notas explicativas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas

GRUPO NOVO BANCO

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS  
DOS PERÍODOS DE 4 DE AGOSTO DE 2014 A 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 1 DE JANEIRO DE 2015 A 31 DE  
DEZEMBRO DE 2015

(milhares de euros)

|   | Notas           | 31.12.2015         | 31.12.2014         |
|---|-----------------|--------------------|--------------------|
| Juros e proveitos similares   | 5               | 1 443 156          | 781 667            |
| Juros e custos similares  | 5               | ( 992 504)         | ( 516 207)         |
| <b>Margem financeira</b>  |                 | <b>450 652</b>     | <b>265 460</b>     |
| Rendimentos de instrumentos de capital                                      |                 | 11 531             | 4 774              |
| Rendimentos de serviços e comissões   | 6               | 471 499            | 225 331            |
| Encargos com serviços e comissões   | 6               | ( 133 454)         | ( 56 423)          |
| Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados        | 7               | ( 84 161)          | ( 21 207)          |
| Resultados de ativos financeiros disponíveis para venda                     | 8               | 230 761            | 34 213             |
| Resultados de reavaliação cambial   | 9               | 30 092             | 75 119             |
| Resultados de alienação de outros ativos                                    | 10              | ( 12 341)          | 5 642              |
| Prémios líquidos de resseguro   | 11              | 38 326             | 17 799             |
| Custos com sinistros líquidos de resseguro                                  | 12              | ( 237 016)         | ( 273 706)         |
| Variação das provisões técnicas líquidas de resseguro                       | 13              | 166 092            | 239 264            |
| Outros resultados de exploração   | 14              | ( 103 701)         | 295 246            |
| <b>Produto da atividade</b>   |                 | <b>828 280</b>     | <b>811 512</b>     |
| Custos com pessoal  | 15              | ( 397 564)         | ( 178 055)         |
| Gastos gerais administrativos   | 17              | ( 285 384)         | ( 139 496)         |
| Depreciações e amortizações   | 29 e 30         | ( 71 713)          | ( 37 850)          |
| Provisões líquidas de anulações   | 39              | 54 512             | 35 163             |
| Imparidade do crédito líquida de reversões                                  | 25              | ( 739 323)         | ( 378 120)         |
| Imparidade de outros ativos financeiros líquida de reversões                | 23 e 24         | ( 313 049)         | ( 262 500)         |
| Imparidade de outros ativos líquida de reversões                            | 27, 30, 31 e 33 | ( 60 072)          | ( 93 594)          |
| <b>Custos operacionais</b>  |                 | <b>(1 812 593)</b> | <b>(1 054 452)</b> |
| Alienação de subsidiárias e associadas                                      | 1               | 33                 | -                  |
| Resultados da aquisição por etapas de controlo em subsidiárias              | 1               | 222                | -                  |
| Resultados de associadas mensuradas pelo método de equivalência patrimonial | 31              | 16 648             | 5 221              |
| <b>Resultado antes de impostos e de interesses que não controlam</b>        |                 | <b>( 967 410)</b>  | <b>( 237 719)</b>  |
| <b>Impostos sobre o rendimento</b>  |                 |                    |                    |
| Correntes   | 40              | ( 58 582)          | ( 28 885)          |
| Diferidos   | 40              | 27 654             | ( 186 575)         |
|   |                 | <b>( 30 928)</b>   | <b>( 215 460)</b>  |
| <b>Resultado de atividades em continuação</b>                               |                 | <b>( 998 338)</b>  | <b>( 453 179)</b>  |
| Resultado de atividades descontinuadas                                      | 27              | ( 18 763)          | 143                |
| Resultado de atividades em descontinuação                                   | 53              | 21 789             | ( 46 612)          |
| <b>Resultado líquido do período</b>   |                 | <b>( 995 312)</b>  | <b>( 499 648)</b>  |
| <b>Atribuível aos acionistas do Banco</b>                                   |                 | <b>( 980 558)</b>  | <b>( 497 645)</b>  |
| <b>Atribuível aos interesses que não controlam</b>                          | 44              | <b>( 14 754)</b>   | <b>( 2 003)</b>    |
|   |                 | <b>( 995 312)</b>  | <b>( 499 648)</b>  |
| Resultados por ação básicos (em euros)                                      | 18              | (0,20)             | (0,10)             |
| Resultados por ação diluídos (em euros)                                     | 18              | (0,20)             | (0,10)             |
| Resultados por ação básicos de atividades em continuação (em euros)         | 18              | (0,20)             | (0,09)             |
| Resultados por ação diluídos de atividades em continuação (em euros)        | 18              | (0,20)             | (0,09)             |

As notas explicativas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas

## 10.1. Demonstrações Financeiras Consolidadas

NOVO BANCO, S.A.

BALANÇO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E DE 2016

|  | m ilhares de euros |                   |
|--|--------------------|-------------------|
|  | 31.12.2016         | 31.12.2015 *      |
| <b>ATIVO</b>   |                    |                   |
| Caixa e disponibilidades em bancos centrais                          | 1 469 259          | 775 608           |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito                   | 370 918            | 340 209           |
| Ativos financeiros detidos para negociação                           | 656 722            | 775 039           |
| Outros ativos financeiros ao justo valor através de resultados       | 1 203 807          | 1 526 193         |
| Ativos financeiros disponíveis para venda                            | 10 557 972         | 11 810 712        |
| Aplicações em instituições de crédito                                | 724 167            | 1 690 628         |
| Crédito a clientes   | 28 184 426         | 31 583 759        |
| Investimentos detidos até à maturidade                               | -                  | -                 |
| Ativos com acordo de recompra  | -                  | -                 |
| Derivados para gestão de risco                                       | 222 769            | 318 596           |
| Ativos não correntes detidos para venda                              | 7 764              | 3 182 479         |
| Ativos não correntes detidos para venda - operações descontinuadas   | 1 217 371          | 40 327            |
| Propriedades de investimento   | 1 206 355          | 54 625            |
| Outros ativos tangíveis  | 206 459            | 312 437           |
| Ativos intangíveis   | 44 663             | 221 168           |
| Investimentos em associadas  | 158 650            | 405 486           |
| Ativos por impostos correntes  | 30 620             | 38 848            |
| Ativos por impostos diferidos  | 2 603 979          | 2 523 154         |
| Provisões técnicas de resseguro cedido                               | 6 355              | 7 696             |
| Outros ativos  | 3 460 416          | 1 910 126         |
| Devedores por seguro direto e resseguro                              | 1 086              | 3 019             |
| Outros   | 3 459 330          | 1 907 107         |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>  | <b>52 332 672</b>  | <b>57 517 090</b> |
| <b>PASSIVO</b>   |                    |                   |
| Recursos de bancos centrais  | 6 410 033          | 7 632 794         |
| Passivos financeiros detidos para negociação                         | 632 831            | 743 860           |
| Outros passivos financeiros ao justo valor através de resultados     | -                  | -                 |
| Recursos de outras instituições de crédito                           | 3 577 914          | 4 157 132         |
| Recursos de clientes   | 25 989 719         | 27 582 142        |
| Responsabilidades representadas por títulos                          | 3 817 801          | 4 224 658         |
| Passivos financeiros associados a ativos transferidos                | -                  | -                 |
| Derivados para gestão de risco                                       | 108 265            | 77 846            |
| Contratos de Investimento  | 3 396 425          | 4 043 488         |
| Passivos não correntes detidos para venda                            | 1 821              | 162 709           |
| Passivos não correntes detidos para venda - operações descontinuadas | 748 807            | 92 893            |
| Provisões  | 364 615            | 465 114           |
| Provisões técnicas   | 1 333 567          | 1 344 216         |
| Passivos por impostos correntes                                      | 16 972             | 38 643            |
| Passivos por impostos diferidos                                      | 19 301             | 12 336            |
| Instrumentos representativos de capital                              | -                  | -                 |
| Outros passivos subordinados   | 48 100             | 56 260            |
| Outros passivos  | 718 548            | 947 625           |
| Credores por seguro direto e resseguro                               | 10 945             | 17 301            |
| Outros   | 707 603            | 930 324           |
| <b>TOTAL DO PASSIVO</b>  | <b>47 184 719</b>  | <b>51 581 716</b> |
| <b>CAPITAL</b>   |                    |                   |
| Capital  | 4 900 000          | 4 900 000         |
| Prémios de emissão   | -                  | -                 |
| Outros instrumentos de capital                                       | -                  | -                 |
| Ações próprias   | -                  | -                 |
| Reservas de reavaliação  | ( 289 082)         | ( 249 748)        |
| Outras reservas e resultados transitados                             | 1 244 028          | 2 158 080         |
| Resultado líquido do exercício atribuível aos acionistas do Banco    | ( 788 330)         | ( 929 539)        |
| Dividendos antecipados   | -                  | -                 |
| Interesses que não controlam   | 81 337             | 56 581            |
| <b>TOTAL DO CAPITAL</b>  | <b>5 147 953</b>   | <b>5 935 374</b>  |
| <b>TOTAL DO PASSIVO + CAPITAL</b>                                    | <b>52 332 672</b>  | <b>57 517 090</b> |

\* valores reexpressos

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

## Appendix 16 – Grupo Novo Banco Income Statement on 31st December 2016

### NOVO BANCO, S.A. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E DE 2016

|  | milhares de euros   |                   |
|--|---------------------|-------------------|
|  | 31.12.2016          | 31.12.2015 *      |
| Juros e proveitos similares  | 1 193 354           | 1 443 156         |
| Juros e custos similares   | 678 870             | 992 504           |
| <b>Margem Financeira</b>   | <b>514 484</b>      | <b>450 652</b>    |
| Rendimentos de instrumentos de capital   | 37 832              | 11 531            |
| Rendimentos de serviços e comissões  | 378 370             | 471 499           |
| Encargos com serviços e comissões  | 113 003             | 133 454           |
| Resultados de ativos e passivos avaliados ao justo valor através de resultados | 22 905              | ( 84 161)         |
| Resultados de ativos financeiros disponíveis para venda                        | 116 429             | 230 761           |
| Resultados de reavaliação cambial  | ( 6 576)            | 30 092            |
| Resultados de alienação de outros ativos                                       | ( 51 736)           | ( 12 341)         |
| Prémios líquidos de resseguro  | 49 201              | 38 326            |
| Resultados com sinistros líquidos de resseguro                                 | 167 744             | 237 016           |
| Resultados das provisões técnicas líquidas de resseguro                        | 105 345             | 166 092           |
| Outros resultados de exploração  | 37 041              | ( 103 701)        |
| <b>Proveitos Operacionais</b>  | <b>922 548</b>      | <b>828 280</b>    |
| Custos com pessoal   | 303 463             | 397 564           |
| Gastos gerais administrativos  | 231 352             | 285 384           |
| Depreciações e amortizações  | 56 061              | 71 713            |
| Provisões líquidas e anulações   | 52 319              | ( 54 512)         |
| Resultado do crédito líquida de reversões e recuperações                       | 672 578             | 739 323           |
| Resultado de outros ativos financeiros líquida de reversões e recuperações     | 365 883             | 313 049           |
| Resultado de outros ativos líquida de reversões e recuperações                 | 283 929             | 60 072            |
| <b>Custos Operacionais</b>   | <b>1 965 585</b>    | <b>1 812 593</b>  |
| Resultado de subsidiárias e associadas   | 24 325              | 33                |
| Diferenças de consolidação negativas   | -                   | 222               |
| Resultado de associadas e empreendimentos conjuntos (equivalência patrimonial) | 4 074               | 16 648            |
| <b>Resultado antes de impostos</b>   | <b>( 1 014 638)</b> | <b>( 967 410)</b> |
| Impostos sobre o rendimento  |                     |                   |
| Correntes  | 16 330              | 58 583            |
| Diferidos  | ( 243 924)          | ( 78 674)         |
| <b>Resultado de atividades em continuação</b>                                  | <b>( 787 044)</b>   | <b>( 947 319)</b> |
| Resultado de operações descontinuadas  | ( 10 427)           | 3 026             |
| <b>Resultado líquido do exercício</b>  | <b>( 797 471)</b>   | <b>( 944 293)</b> |
| <b>Atribuível aos acionistas do Banco</b>                                      | <b>( 788 330)</b>   | <b>( 929 539)</b> |
| Atribuível aos Interesses que não controlam                                    | ( 9 141)            | ( 14 754)         |
|  | ( 797 471)          | ( 944 293)        |

\* valores reexpressos

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

## Appendix 17 – Grupo BES Main Indicators, until 31st December 2013

### Principais Indicadores

|   | 2009    | 2010    | 2011      | 2012     | 2013     |
|---|---------|---------|-----------|----------|----------|
| <b>ATIVIDADE (milhões de euros)</b>                     |         |         |           |          |          |
| Ativos Totais <sup>(1)</sup>                            | 105 917 | 104 912 | 98 589    | 97 765   | 93 342   |
| Ativo   | 81 702  | 83 028  | 80 237    | 83 691   | 80 608   |
| Crédito a Clientes (bruto)                              | 50 531  | 52 606  | 51 211    | 50 399   | 49 722   |
| Depósitos de Clientes                                   | 25 447  | 30 819  | 34 206    | 34 540   | 36 831   |
| Recursos Totais de Clientes                             | 60 595  | 55 988  | 54 383    | 56 188   | 56 838   |
| Core Capital - Banco de Portugal                        | 5 232   | 5 416   | 6 020     | 6 471    | 6 084    |
| Core Capital - EBA                                      | -       | -       | -         | 6 092    | 5 646    |
| <b>RESULTADOS/ RENDIBILIDADE</b>                        |         |         |           |          |          |
| Resultado do Exercício (M€)                             | 571,7   | 556,9   | -108,8    | 96,1     | -517,6   |
| Rendibilidade dos Capitais Próprios (ROE)               | 11,0%   | 9,4%    | -0,1%     | 1,2%     | -6,9%    |
| Rendibilidade do Ativo (ROA)                            | 0,73%   | 0,66%   | 0,00%     | 0,12%    | -0,62%   |
| <b>SOLVABILIDADE - Rácios<sup>(2)</sup></b>             |         |         |           |          |          |
| - CORE TIER I - Banco de Portugal                       | 8,0%    | 7,9%    | 9,2%      | 10,5%    | 10,6%    |
| - CORE TIER I - EBA                                     | -       | -       | -         | 9,9%     | 9,8%     |
| - TIER I  | 8,3%    | 8,8%    | 9,4%      | 10,4%    | 10,4%    |
| - Total   | 11,2%   | 11,3%   | 10,7%     | 11,3%    | 11,8%    |
| <b>LIQUIDEZ (milhões de euros)</b>                      |         |         |           |          |          |
| Financiamento líquido do BCE <sup>(3)</sup>             | - 1 760 | 3 929   | 8 677     | 6 897    | 5 414    |
| Carteira Elegível para Colateral no BCE                 | 5 553   | 10 823  | 15 057    | 19 402   | 18 578   |
| Rácio Crédito/ Depósitos <sup>(4)</sup>                 | 192%    | 165%    | 141%      | 137%     | 121%     |
| <b>QUALIDADE DOS ATIVOS</b>                             |         |         |           |          |          |
| Crédito Vencido >90 dias/ Crédito a Clientes (bruto)    | 1,60%   | 1,95%   | 2,74%     | 3,90%    | 5,68%    |
| Provisões para Crédito/ Crédito Vencido > 90 dias       | 191,5%  | 173,0%  | 154,5%    | 136,9%   | 119,9%   |
| Crédito em Risco <sup>(5)</sup> / Crédito Total         | -       | 4,99%   | 6,59%     | 9,44%    | 10,56%   |
| Provisões para Crédito/ Crédito em Risco <sup>(5)</sup> | -       | 67,8%   | 64,2%     | 56,6%    | 64,5%    |
| Provisões para Crédito/ Crédito a Clientes (bruto)      | 3,07%   | 3,38%   | 4,23%     | 5,34%    | 6,81%    |
| Custo do Risco <sup>(6)</sup>                           | 1,07%   | 0,67%   | 1,17%     | 1,62%    | 2,02%    |
| <b>PRODUTIVIDADE/ EFICIÊNCIA</b>                        |         |         |           |          |          |
| Custos Operativos/ Ativos Totais (%)                    | 0,95%   | 1,07%   | 1,15%     | 1,18%    | 1,22%    |
| Ativos por Empregado (m€)                               | 11 898  | 10 641  | 9 996     | 9 832    | 9 137    |
| Cost to Income (com mercados) (%)                       | 41,1%   | 46,7%   | 57,9%     | 44,6%    | 59,8%    |
| Cost to Income (sem mercados) (%)                       | 52,4%   | 57,0%   | 57,3%     | 57,2%    | 65,8%    |
| <b>COLABORADORES (nº)</b>                               |         |         |           |          |          |
| Total <sup>(7)</sup>                                    | 8 902   | 9 858   | 9 863     | 9 944    | 10 216   |
| - Atividade Doméstica                                   | 7 388   | 7 584   | 7 588     | 7 477    | 7 371    |
| - Atividade Internacional                               | 1 514   | 2 274   | 2 275     | 2 467    | 2 845    |
| <b>REDE DE DISTRIBUIÇÃO (nº)</b>                        |         |         |           |          |          |
| Rede de Retalho   | 799     | 828     | 801       | 775      | 788      |
| - Doméstica   | 734     | 731     | 701       | 666      | 643      |
| - Internacional   | 65      | 97      | 100       | 109      | 145      |
| Centros de Empresa (Portugal)                           | 26      | 24      | 24        | 25       | 25       |
| Centros Private Banking (Portugal)                      | 25      | 22      | 22        | 23       | 23       |
| <b>RATING</b>   |         |         |           |          |          |
| <b>Longo Prazo</b>                                      |         |         |           |          |          |
| STANDARD AND POOR'S                                     | A       | A -     | BB        | BB-      | BB-      |
| MOODY'S   | A1      | A2      | Ba2       | Ba3      | Ba3      |
| DBRS  | -       | -       | BBB       | BBB(low) | BBB(low) |
| DAGONG  | -       | -       | -         | -        | BB       |
| <b>Curto Prazo</b>                                      |         |         |           |          |          |
| STANDARD AND POOR'S                                     | A 1     | A 2     | B         | B        | B        |
| MOODY'S   | P 1     | P 1     | NP        | NP       | NP       |
| DBRS  | -       | -       | R-2(high) | R-2(med) | R-2(med) |
| DAGONG  | -       | -       | -         | -        | B        |

(1) Ativo Líquido + Asset Management + Outra Desintermediação Passiva + Crédito Securitizado não consolidado.

(2) Valores calculados com base no método IRB Foundation.

(3) O valor positivo significa um recurso; o valor negativo significa uma aplicação.

(4) Rácio calculado de acordo com a definição para efeitos do objetivo fixado pelo Banco de Portugal para este indicador no Funding & Capital Plan.

(5) De acordo com a definição constante da Instrução nº23/2011 do Banco de Portugal.

(6) Provisões para Crédito/ Crédito a Clientes (bruto).

(7) Inclui os colaboradores efetivos e os contratados a termo.



## Principais Indicadores

|   | 04-ago-14<br>pró-forma <sup>(a)(b)</sup> | 31-dez-14 | 31-dez-15 |
|---|--|-----------|-----------|
| <b>ATIVIDADE(milhõesdeeuros)</b>  |  |           |           |
| Ativo   | 72 383                                   | 65 417    | 57 529    |
| Crédito a Clientes (bruto)  | 41 663                                   | 40 060    | 37 417    |
| Depósitos de Clientes   | 24 617                                   | 26 626    | 27 364    |
| Capitais Próprios e Equiparados   | 6 100                                    | 5 410     | 5 947     |
| <b>SOLVABILIDADE <sup>(1)</sup></b>   |  |           |           |
| <i>Common Equity Tier I</i> / Ativos de Risco   | -  | 9,5%      | 13,5%     |
| <i>Tier I</i> / Ativos de Risco   | -  | 9,5%      | 13,5%     |
| Fundos Próprios Totais/Ativos de Risco  | -  | 9,5%      | 13,5%     |
| <b>LIQUIDEZ(milhõesdeeuros)</b>   |  |           |           |
| Financiamento Líquido junto do BCE <sup>(2)</sup>   | 8 768                                    | 7 812     | 7 040     |
| Carteira Elegível para Operações de <i>Repos</i> (BCE e outros)   | 15 892                                   | 14 171    | 12 740    |
| (Crédito Total - Provisões para Crédito)/ Depósitos de Clientes <sup>(1)</sup>                          | 140%                                     | 126%      | 113%      |
| <i>Liquidity Coverage Ratio (LCR)</i>   | 14%                                      | 53%       | 77%       |
| <i>Net Stable Funding Ratio (NSFR)</i>  | 74%                                      | 83%       | 87%       |
| <b>QUALIDADE DOS ATIVOS</b>   |  |           |           |
| Crédito Vencido >90 dias/Crédito a Clientes (bruto)   | 7,7%                                     | 8,7%      | 14,5%     |
| Crédito com Incumprimento / Crédito Total <sup>(1)</sup>  | 9,2%                                     | 9,9%      | 15,8%     |
| Crédito com Incumprimento, líquido / Crédito Total, líquido <sup>(1)</sup>                              | -3,0%                                    | -3,4%     | 0,2%      |
| Crédito em Risco/Crédito Total <sup>(1)</sup>   | 13,5%                                    | 16,5%     | 22,8%     |
| Crédito em Risco, líquido / Crédito Total, líquido <sup>(1)</sup>                                       | 1,8%                                     | 4,2%      | 8,6%      |
| Provisões para Crédito/Crédito Vencido > 90 dias  | 153,7%                                   | 147,9%    | 107,8%    |
| Provisões para Crédito/Crédito a Clientes (bruto)   | 11,9%                                    | 12,8%     | 15,6%     |
| Custo do Risco  | -  | 2,27%     | 1,98%     |
| <b>RENDIBILIDADE</b>  |  |           |           |
| Resultado do período (milhões de euros)   | -  | -497,6    | -980,6    |
| Resultado antes de Impostos e Interesses que não controlam / Ativo Líquido médio <sup>(1)</sup>         | -  | -1,0%     | -1,6%     |
| Produto Bancário / Ativo Líquido médio <sup>(1)</sup>   | -  | 2,8%      | 1,4%      |
| Resultado antes de Impostos e de Interesses que não controlam / Capitais Próprios médios <sup>(1)</sup> | -  | -11,3%    | -17,4%    |
| <b>EFICIÊNCIA</b>   |  |           |           |
| Custos de Funcionamento + Amortizações / Produto Bancário <sup>(1)</sup>                                | -  | 45,4%     | 85,8%     |
| Custos com Pessoal / Produto Bancário <sup>(1)</sup>  | -  | 22,7%     | 45,2%     |
| <b>COLABORADORES (nº)</b>   |  |           |           |
| Total   | 7 887                                    | 7 722     | 7 311     |
| - Atividade Doméstica   | 6 950                                    | 6 832     | 6 571     |
| - Atividade Internacional   | 937                                      | 890       | 740       |
| <b>REDEDEBALCÕES(nº)</b>  |  |           |           |
| Total   | 674                                      | 675       | 635       |
| - Doméstica   | 631                                      | 631       | 596       |
| - Internacional   | 43                                       | 44        | 39        |

(a) Dados considerando o balanço de abertura após as deliberações de 22 de dezembro de 2014 e de 11 de fevereiro de 2015

(b) Dados considerando a classificação do Banco Espírito Santo de Investimento como unidade em descontinuação nos termos do IFRS5

(1) De acordo com a Instrução nº 16/2004 do Banco de Portugal, na versão em vigor

(2) Inclui financiamento e aplicações do/no SEBC; o valor positivo significa um recurso; o valor negativo significa uma aplicação

## 2. Principais Indicadores

| PRINCIPAIS INDICADORES  | 31-dez-15* 31-dez-16 |        |
|---|----------------------|--------|
| <b>ATIVIDADE (milhões de euros)</b>   |                      |        |
| Ativo   | 57 517               | 52 333 |
| Crédito a Clientes (bruto)  | 37 417               | 33 750 |
| Depósitos de Clientes   | 27 364               | 25 585 |
| Capitais Próprios e Equiparados   | 5 935                | 5 148  |
| <b>SOLVABILIDADE <sup>(1)</sup></b>   |                      |        |
| <i>Common Equity Tier I</i> / Ativos de Risco   | 13,5%                | 12,0%  |
| <i>Tier I</i> / Ativos de Risco   | 13,5%                | 12,0%  |
| Fundos Próprios Totais / Ativos de Risco  | 13,5%                | 12,0%  |
| <b>LIQUIDEZ (milhões de euros)</b>  |                      |        |
| Financiamento líquido junto do BCE <sup>(2)</sup>   | 7 040                | 5 123  |
| Carteira Elegível para Operações de <i>Repos</i> (BCE e outros)   | 12 740               | 13 139 |
| (Crédito Total - Provisões para Crédito) / Depósitos de Clientes <sup>(1)</sup>                         | 113%                 | 110%   |
| <i>Liquidity Coverage Ratio (LCR)</i>   | 77%                  | 107%   |
| <i>Net Stable Funding Ratio (NSFR)</i>  | 87%                  | 99%    |
| <b>QUALIDADE DOS ATIVOS</b>   |                      |        |
| Crédito Vencido >90 dias / Crédito a Clientes (bruto)   | 14,5%                | 17,0%  |
| Crédito com Incumprimento / Crédito Total <sup>(1)</sup>  | 15,8%                | 18,7%  |
| Crédito com Incumprimento, líquido / Crédito Total, líquido <sup>(1)</sup>                              | 0,2%                 | 2,6%   |
| Crédito em Risco / Crédito Total <sup>(1)</sup>   | 22,8%                | 25,6%  |
| Crédito em Risco, líquido / Crédito Total, líquido <sup>(1)</sup>                                       | 8,6%                 | 10,9%  |
| Crédito Reestruturado <sup>(1)</sup> / Crédito a Clientes (bruto)                                       | 17,7%                | 23,7%  |
| Crédito Reestruturado não incluído no Crédito em Risco <sup>(1)</sup> / Crédito a Clientes (bruto)      | 10,5%                | 11,9%  |
| Provisões para Crédito / Crédito Vencido > 90 dias  | 107,8%               | 97,2%  |
| Provisões para Crédito / Crédito a Clientes (bruto)   | 15,6%                | 16,5%  |
| Custo do Risco  | 1,98%                | 1,99%  |
| <b>RENDIBILIDADE</b>  |                      |        |
| Resultado do período (milhões de euros)   | -929,5               | -788,3 |
| Resultado antes de Impostos e Interesses que não controlam / Ativo Líquido médio <sup>(1)</sup>         | -1,6%                | -1,9%  |
| Produto Bancário / Ativo Líquido médio <sup>(1)</sup>   | 1,4%                 | 1,8%   |
| Resultado antes de Impostos e de Interesses que não controlam / Capitais Próprios médios <sup>(1)</sup> | -17,4%               | -17,0% |
| <b>EFICIÊNCIA</b>   |                      |        |
| Custos de Funcionamento + Amortizações / Produto Bancário <sup>(1)</sup>                                | 85,8%                | 60,4%  |
| Custos com Pessoal / Produto Bancário <sup>(1)</sup>  | 45,2%                | 31,0%  |
| <b>COLABORADORES (nº)</b>   |                      |        |
| Total   | 7 311                | 6 096  |
| - Atividade Doméstica   | 6 571                | 5 687  |
| - Atividade Internacional   | 740                  | 409    |
| <b>REDE DE BALCÕES (nº)</b>   |                      |        |
| Total   | 635                  | 537    |
| - Doméstica   | 596                  | 507    |
| - Internacional   | 39                   | 30     |

(1) De acordo com a Instrução nº 16/2004 do Banco de Portugal, na versão em vigor

(2) Inclui financiamento e aplicações do/no SEBC; o valor positivo significa um recurso; o valor negativo significa uma aplicação

\* Valores reexpressos

## Appendix 20 – Banco de Portugal Announcement, on 31st March 2017 – “Novo Banco Selling Process”



Início > Comunicado do Banco de Portugal sobre o processo de venda do Novo Banco > Comunicado do Banco de Portugal sobre o processo de venda do Novo Banco

### Comunicado do Banco de Portugal sobre o processo de venda do Novo Banco

O Banco de Portugal selecionou hoje a LONE STAR para concluir a operação de venda do Novo Banco tendo o Fundo de Resolução assinado os documentos contratuais da operação. A assinatura do contrato permite que seja cumprido o prazo de venda fixado nos compromissos assumidos pelo Estado junto da Comissão Europeia. Após a conclusão da operação, cessará a aplicação do regime das instituições de transição ao Novo Banco.

Nos termos do acordo, a LONE STAR irá realizar injeções de capital no Novo Banco no montante total de 1.000 milhões de euros, dos quais 750 milhões de euros no momento da conclusão da operação e 250 milhões de euros no prazo de até 3 anos.

Por via da injeção de capital a realizar, a LONE STAR passará a deter 75% do capital social do Novo Banco e o Fundo de Resolução manterá 25% do capital.

As condições acordadas incluem ainda a existência de um mecanismo de capitalização contingente, nos termos do qual o Fundo de Resolução, enquanto acionista, se compromete a realizar injeções de capital no caso de se materializarem certas condições cumulativas, relacionadas com: i) o desempenho de um conjunto delimitado de ativos do Novo Banco e ii) com a evolução dos níveis de capitalização do banco.

As eventuais injeções de capital a realizar nos termos deste mecanismo contingente beneficiam de uma almofada de capital resultante da injeção a realizar nos termos da operação e estão sujeitas a um limite máximo absoluto.

As condições acordadas preveem também mecanismos de salvaguarda dos interesses do Fundo de Resolução, de alinhamento de incentivos e de fiscalização, não obstante as limitações decorrentes da aplicação das regras de auxílios de Estado.

A conclusão da operação de venda encontra-se dependente da obtenção das usuais autorizações regulatórias (incluindo por parte do Banco Central Europeu e da Comissão Europeia) e ainda da realização de um exercício de gestão de passivos, sujeito a adesão dos obrigacionistas, que irá abranger as obrigações não subordinadas do Novo Banco e que, através da oferta de novas obrigações, permita gerar pelo menos 500 milhões de euros de fundos próprios elegíveis para o cômputo do rácio CET1.

A venda, uma vez concluída, permite um significativo reforço do capital do Novo Banco e a entrada de um acionista que assume um compromisso de médio e longo prazo com o banco, dotado dos meios necessários à execução de um plano que garanta, em

definitivo, a plena recuperação em termos compatíveis com o papel determinante que o mesmo tem no financiamento da economia nacional.

Este é mais um passo na estabilização do setor bancário nacional, para a qual é vantajosa a diversificação das fontes de financiamento permitida pela entrada de novos investidores. Este desenvolvimento permite também o reforço da credibilidade do setor bancário por via do desfecho bem-sucedido de um processo de venda aberto, transparente, concorrencial e de alcance internacional.

**Tags**   **Media**   **Banco de Portugal**

---

## **Páginas relacionadas**

**Declaração do Governador Carlos da Silva Costa sobre o processo de venda do Novo Banco**

## **Appendix 21 – Crisis Timeline. BES Resolution**

(Notícia do Diário Económico de 18 de novembro de 2014.)

**1.- 11/7/2014** – O BES divulga a exposição ao universo GES e garante que tem almofada de capital suficiente para lidar com imprevistos. A KPMG detecta os primeiros indícios do esquema com recompra de dívida, que teve lugar até Abril. O Banco de Portugal veio a público descansar os depositantes do BES, seguido por Passos Coelho que afastou a necessidade de uma intervenção Estatal.

**2.- 14/7/2014** – Vítor Bento sucede a Ricardo Salgado na liderança do BES, cargo para o qual é cooptado.

**3.- 18/7/2014** – A KPMG informa Pedro Duarte Neves sobre a existência de riscos adicionais, relacionados com um novo esquema de financiamento do GES, detectado no BES.

**4.- 22/7/2014** – O ESFG abandona o PSI-20. A KPMG envia um email ao BdP a alertar para impactos sérios nos resultados do BES, sem quantificar. A CMVM também foi informada nessa altura.

**5.- 24/7/2014** – Ricardo Salgado é constituído arguido. A ESFG entrega um pedido de protecção contra credores.

**6.- 25/7/2014** – O BES adia os resultados semestrais para 30 de julho, devido aos problemas detectados pela KPMG. O BdP, numa compilação de esclarecimentos sobre o BES, informa que o banco estava sólido, com base nos dados de 11 de julho. A KPMG entregou informação adicional sobre o impacto negativo do esquema de financiamento, que obrigaria a provisões no valor de 1,5 mil milhões de euros. A ESFG pediu gestão controlada.

**7.- 28/7/2014** – Em duas reuniões com Pedro Duarte Neves, a KPMG entrega os números finais das imparidades, 1,2 mil milhões. Segundo Carlos Costa, desde 25/7/2014, o BdP estava a trabalhar em planos de contingência para lidar com o problema no BES.

**8.- 29/7/2014** – Na sequência de dois dias de reuniões com a gestão e os auditores do GES, o BdP envia a carta onde exige plano de reestruturação até dia 31/7/2014.

**9.- 30/7/2014** – O BES anuncia prejuízo record de 3,6 mil milhões, num comunicado divulgado às 21h19m, no site da CMVM. O BdP refere que a auditoria forense em curso permitirá apurar responsabilidades por parte da anterior administração do BES, liderado por Ricardo Salgado. Às 22h19m (hora de Bruxelas), a DGComp inicia uma “monitorização”, depois do BdP ter, durante a tarde, avisado a Comissão sobre os prejuízos record do BES.

**10.- 31/7/2014** – O Conselho de Ministros aprova uma alteração do Regime Geral das Instituições de Crédito e Sociedades Financeiras, viabilizando a resolução.

**11.- 1/8/2014** – A CMVM suspende as acções do BES até à divulgação de “informação relevante” – o plano de recapitalização (15h52m). A alteração do Regime Geral publicada em D.R., Governo e BdP optam pela resolução do BES. Segundo o BdP, a decisão foi tomada à hora de almoço, após uma conferência com o BCE.

**12.- 3/8/2014** – O governador do BdP anunciou a resolução na noite de domingo, dando origem à divisão do BES em banco “bom” (Novo Banco) e banco “mau” (o BES), que vai receber 4,9 mil milhões em dinheiros públicos, via fundo de resolução. O governador do Banco de Portugal garante que a resolução do BES “não terá qualquer custo para o erário público nem para os contribuintes”.

## **Appendix 22 – BdP Governor Declarations on 17th November 2014**

(Diário Económico, 18 de Novembro de 2014)

### **a) Sobre a medida de Resolução**

O governador do Banco de Portugal reafirmou ontem no Parlamento que a medida de resolução era a única opção válida que o supervisor tinha à disposição, a 31 de julho, para resgatar o BES, devido à ameaça pelo BCE de suspender o estatuto de contraparte do BES. E adiantou que a alternativa da recapitalização pública com ‘Coco bonds’ – que foi aplicada em 2012 na CGD, no BCP, no BPI e no Banif – exigia mais tempo para ser preparada, mas também “uma decisão política” nesse sentido. Decisão esta que não existiu. Além disso o cenário de recapitalização também implicaria que os acionistas e obrigacionistas juniores também teriam de suportar perdas (‘burden sharing’). Em 31/8/2014, a alternativa à resolução era a liquidação.

### **b) Sobre a dívida do BES/Novo Banco, garantida pelo Estado.**

A dívida emitida pelo BES, com garantia do Estado, ascendia a 3,5 mil milhões de euros. Esta dívida garantida transitou para o Novo Banco, após a resolução decretado a 3/8/2014. O governador do BdP declarou que “A garantia do Estado funciona como “back stop facility”. O facto de a dívida ser garantida pelo Estado teve por objectivo facilitar a obtenção de financiamento pelos bancos, que utilizam a dívida em questão como colateral no Banco Central Europeu (BCE). Numa situação limite o Estado poderia ser chamado a assumir o reembolso da dívida emitida pelos bancos. Segundo a proposta do Orçamento do Estado para 2015, o Novo Banco deverá devolver 3500 milhões de euros de dívida garantida pelo Estado até final do próximo ano. Sobre isto, o

governador declarou: A necessidade de o Novo Banco ter capacidade para pagar essa dívida na maturidade – ou precisar de pedir nova garantia – depende “basicamente do volume de crédito que o banco queira dar. E não podemos pedir ao banco que dê crédito e não obtenha liquidez, defendeu o governador.”

c) O problema dos conglomerados mistos.

O facto de a legislação europeia permitir que os bancos façam parte de conglomerados mistos, financeiros e não financeiros, que era o que acontecia com o BES, “favorece mecanismos de contágio difíceis de controlar”. O Banco de Portugal diz ser “ilusório” que o conjunto das partes relacionadas”, através do que está refletido no balanço dos bancos, é suficiente para um controlo eficaz. Até porque acrescenta, “os limites previstos na legislação não permitem contemplar as exposições fora do balanço, as quais, como aconteceu no caso BES, podem ser muito mais importantes”.

d) As opacidades das “múltiplas jurisdições”.

O facto de os conglomerados que integram bancos estarem, por vezes, localizados em várias jurisdições, algumas não cooperantes e opacas no acesso à informação relevante” é outro dos entraves identificados. O banco de Portugal defende ser necessário “analisar a forma de supervisionar as instituições com filiais localizadas em jurisdições com limitações de acesso a informação”. E questiona mesmo se será suficiente exigir a dedução ao capital dos valores referentes a essas filiais ou se se deverá “impedir que esse tipo de jurisdição faça parte do conglomerado”.

e) Modelos de governo.

O supervisor defende que há que garantir que “os órgãos de fiscalização exercem as funções(...) de forma plena e eficaz” e propõe mesmo que este órgão deve “funcionar em permanência e não numa lógica de reuniões periódicas, trimestrais ou mensais”.



Quanto aos responsáveis pelas áreas de 'Compliance', gestão de risco e auditoria interna, o governador defende que devem ter "autonomia e independência" e que "os supervisores têm de sujeitar as instituições que supervisionam a escrutínios periódicos das suas práticas de governação". Aqui deverão estar as auditorias forenses que o Banco de Portugal está a começar a fazer aos bancos.

**e) Rapidez na atuação.**

O governador recorda que o supervisor tem de ter capacidade de "actuar decisivamente e com rapidez" mas que o actual quadro legal "impõe uma tal protecção a quem está na gestão das instituições financeiras que a possibilidade de o Banco de Portugal agir – sem correr o risco de infringir regras ou violar jurisprudência – é muito limitada". De resto para Carlos Costa, as recentes alterações à legislação que rege a supervisão bancária, no que às questões de idoneidade diz respeito, ficaram "aquém da que o Banco de Portugal consideraria necessária" para retirar "alguns constrangimentos" a que o supervisor diz estar sujeito para atuar. E aponta também o dedo à jurisprudência dos tribunais que "tem vindo sucessivamente a reforçar as limitações com que o Banco de Portugal se confronta".

## **Appendix 23 – BES/Novo Banco Evolution of Capital and Asset Value (2008/2015)**

- a) 21/12/2008: Capitalização Bolsista = 3345 milhões de euros.
- b) 2009: Aumento de capital no valor de 1200 milhões de euros
- c) 2010: Aumento de Capital no valor de 1000 milhões de euros
- d) 2012: Aumento de Capital no valor de 1009 milhões de euros
- e) 2014: Aumento de Capital no valor de 1045 milhões de euros
- f) Resolução 2014: Exclusão de Obrigações subordinadas (902 milhões de euros)
- g) Fundo de Resolução 2014: 4900 milhões de euros
- h) Resolução 2015: Obrigações seniores 1985 milhões de euros

## **Appendix 24 – Sale Scenarios of Novo Banco, S.A.**

a) 1º cenário de venda: Dezº 2014/Junº 2015, prorrogado até Setº de 2015.

### **Conclusões:**

- 1.- A pressão de venda não foi boa para o negócio.
- 2.- A venda manteve contingências quanto às reais necessidades de capital da instituição, o que desvalorizou o activo.
3. – Rigidez na gestão interna de ativos condicionou a reestruturação do Novo Banco.
4. Os dois finalistas da 1ª fase de venda, a Anbang e a Fosun, foram também prejudicados pela crise que se instalou nos mercados financeiros asiáticos, em particular da bolsa de Xangai desde Julho de 2015. Tendo dificuldade de mobilizar recursos e garantias para a operação.

b) 2º cenário de venda – 15 de Janº 2016/15 de Julho 2016

Transferência do Novo Banco para o BES de 1985 mil milhões de euros de obrigações senior, fechando-se o perímetro do balanço, com vistas a nova fase de venda.

1. Em Março de 2016, o Banco de Portugal anuncia as novas regras de venda do Novo Banco.
2. Em 30 de Junho o Banco de Portugal anuncia ter recebido quatro propostas.
3. Em 12 de Julho Eduardo Stock da Cunha deixa o Novo Banco, sendo substituído por António Ramalho.

c) 3º cenário de venda – 15 de Janº 2017/15 de Julho 2017

1. Em 4 de Janeiro de 2017 o Banco de Portugal anuncia que o Fundo Lone Star é a instituição melhor colocada.

2. A 31 de Março de 2017 o primeiro-ministro António Costa anuncia a venda do Novo Banco à Lone Star, como a melhor solução “sem custos diretos e indiretos para o contribuinte”.