

SAŽETAK VREDNOVANJA FER VRIJEDNOSTI DIONICE - KARLOVAČKA BANKA d.d. na dan 31.05.2020. godine

a) Procjena fer vrijednosti redovnih dionica nominalne 10,00 HRK

	Vrijednost	Ponder	Ponderirana vrijednost
Metoda diskontiranih novčanih tokova	5,80	70%	4,06
Metoda procjene vrijednosti neto aktive	8,17	30%	2,45

Procijenjena fer vrijednost dionice (HRK) - nominala 10,00 **6,51**

	Broj dionica	Procjena fer vrijednosti HRK/dionica	Procijenjena vrijednost redovnih dionica po seriji (HRK)
KABA-R-A redovna	1.328.233	6,51	8.646.797
KABA-R-B redovna	16.231.352	6,51	105.666.102
	17.559.585		114.312.898

b) Procjena fer vrijednosti povlaštenih dionica nominalne 100,00 HRK

	Vrijednost	Ponder	Ponderirana vrijednost
Metoda diskontiranih novčanih tokova	57,96	70%	40,57
Metoda procjene vrijednosti neto aktive	81,75	30%	24,53

Procijenjena fer vrijednost povlaštene dionice (HRK) - nominala 100,00 **65,10**

	Broj dionica	Procjena fer vrijednosti HRK/dionica	Procijenjena vrijednost povlaštenih dionica (HRK)
KABA-P-A povlaštena	10.824	65,10	704.642

REKAPITULACIJA PROCIJENJENE FER VRIJEDNOSTI DIONICA PO SERIJI

	Broj dionica	Procjena fer vrijednosti HRK/dionica	Procijenjena vrijednost dionica po seriji (HRK)
KABA-R-A redovna	1.328.233	6,51	8.646.797
KABA-R-B redovna	16.231.352	6,51	105.666.102
KABA-P-A povlaštena	10.824	65,10	704.642
	17.570.409		115.017.541

STRES TEST UTJECAJA COVID-19 NA PROCIJENJENU FER VRIJEDNOST DIONICE

Osnovne pretpostavke stres test scenarija

U odnosu na izračun fer vrijednosti dionice prema kojem je vrijednost redovne dionice procijenjena na 6,51 HRK proveden je **stres test utjecaja COVID-19** na poslovanje Banke sa slijedećim pretpostavkama:

- pogoršanje kvalitete kreditnog portfelja u 2020. i 2021. (manji udio A skupine, veća rezerviranost svih rizičnih skupina)
- manji kamatni prihodi zbog smanjenja udjela A plasmana i sniženja kamatnih stopa
- smanjenje profitabilnosti (smanjenje profitnih marži, smanjenje neto dobiti)
- u sažetku vrednovanja primijenjen je veći utjecaj DCF metode na određivanje vrijednosti (80% umjesto 70%), dok je utjecaj statičke metode procjene vrijednosti neto aktive smanjen na 20%

Rezultati stres testa na procijenjenu fer vrijednost dionice

a) Stres test procjene fer vrijednosti redovnih dionica nominalne 10,00 HRK

	Vrijednost	Ponder	Ponderirana vrijednost
Metoda diskontiranih novčanih tokova	4,03	80%	3,22
Metoda procjene vrijednosti neto aktive	8,17	20%	1,63

Procijenjena fer vrijednost dionice (HRK) - nominala 10,00 **4,85**

	Broj	Procjena fer vrijednosti HRK/dionica	Procijenjena vrijednost redovnih dionica po seriji (HRK)
KABA-R-A redovna	1.328.233	4,85	6.441.930
KABA-R-B redovna	16.231.352	4,85	78.722.057
	17.559.585		85.163.987

b) Stres test procjene fer vrijednosti povlaštenih dionica nominalne 100,00 HRK

	Vrijednost	Ponder	Ponderirana vrijednost
Metoda diskontiranih novčanih tokova	40,29	80%	32,23
Metoda procjene vrijednosti neto aktive	81,75	20%	16,35

Procijenjena fer vrijednost povlaštene dionice (HRK) - nominala 100,00 **48,58**

	Broj	Procjena fer vrijednosti HRK/dionica	Procijenjena vrijednost povlaštenih dionica (HRK)
KABA-P-A povlaštena	10.824	48,58	525.830

Rezultati stres testa prema našem mišljenju odražavaju najnižu razinu vrijednosti dionice pod pretpostavkom nastupa negativnih posljedica utjecaja COVID-19 na poslovanje Banke, srednjeg do jačeg intenziteta.

ZAKLJUČAK VREDNOVANJA

Procjenu fer vrijednosti dionice izdavatelja KARLOVAČKA BANKA d.d. izvršili smo primjenjujući metodu diskontiranih budućih novčanih tokova ("DCF") i metodu procjene vrijednosti neto aktive.

Na osnovi DCF modela i neovisne procjene realne vrijednosti neto aktive, **fer vrijednost dionica izdavatelja KARLOVAČKA BANKA d.d. na dan 31.05.2020. godine procjenjujemo u iznosu:**

6,51 HRK za redovne dionice nominalne vrijednosti 10,00 HRK
65,10 HRK za povlaštene dionice nominalne vrijednosti 100,00 HRK

Ujedno smatramo da je moguć raspon vrijednosti između:

4,85 HRK do 6,51 HRK za redovne dionice nominalne vrijednosti 10,00 HRK

48,58 HRK do 65,10 HRK za povlaštene dionice nominalne vrijednosti 100,00 HRK,

uvažavajući postojanje neizvjesnosti i mogućeg negativnog utjecaja COVID-19 na poslovanje Banke, te provedeni stres test osjetljivosti na procijenjenu fer vrijednost dionice.