

BANKING SEKTOR OF SERBIA IN THE YEAR 2006

Analysis of financial position and financial results¹

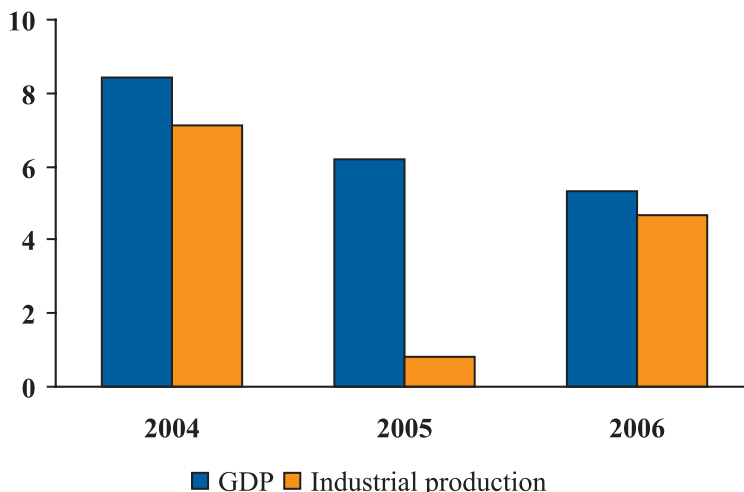
General estimate of professional circles is that in the year 2006 trends were continued of the corporate and overall economic growth that would, with a carefully conducted economic policy of the country, lead to its full recovery. According to the estimates of the analysts, performances of the overall monetary and economic trends in the country could be defined as follows:

- solid growth of the GDP of 5.3%
- high appreciation of the dinar/EURO exchange rate of 8.3%, and
- strong drop of the inflationary trends, to the lowest level since the beginning of transition (6.6%).

Growth of gross domestic product added value (6.5%) was faster in the year 2006 than in the previous year (5.5%), and the focus of support were the stable and significant growth of exports (28.5%), considerably higher growth of industrial production in comparison with the year 2005 of 4.7%, and the highest inter-annual growth of construction services over the last 5 years, of some 20%.

Total GDP growth (5.3%) this year, however, is slightly slower than in the previous one, and is not the consequence of slowing down of economic activities, but results from the fiscal deficit which regardless of the way it is weighted, reached the highest value for the last three years. Fiscal deficit was financed by the reduction of the previously accumulated government deposits, mostly from privatization and sales of mobile phone licenses.

Economic growth – growth rates



Targeted orientation of the creators of monetary policy in the year 2006 was the reduction of substantial money supply and curbing of the aggregate demand growth, those being the trends taken over from the year 2005. Such movements in the monetary sphere caused a large inflow of foreign capital in the form of direct foreign investments. As the growth of aggregate demand did not have its counter-balance in the fall of public consumption, the entire burden of demonetisation – money drain, was transferred on the instruments of monetary policy.

Radical turn in its restrictiveness was recorded even as early as during the year 2005, and became characteristic for the entire year 2006. The presence of market instruments basically did not significantly alleviate its edge, where the main support was on the required reserves, in the light of extremely high immobilization rates, most of all of the foreign currency deposit potential.

The effects of such monetary movements and monetary policy measures were recorded in the course of the year as a high appreciation of the dinar/EUR exchange rate, and as a powerful curb on inflationary trends.

¹ Autor: Mr. Vesna Matic

БАНКАРСКИ СЕКТОР СРБИЈЕ У 2006. ГОДИНИ

Анализа финансијске позиције и финансијског резултата¹

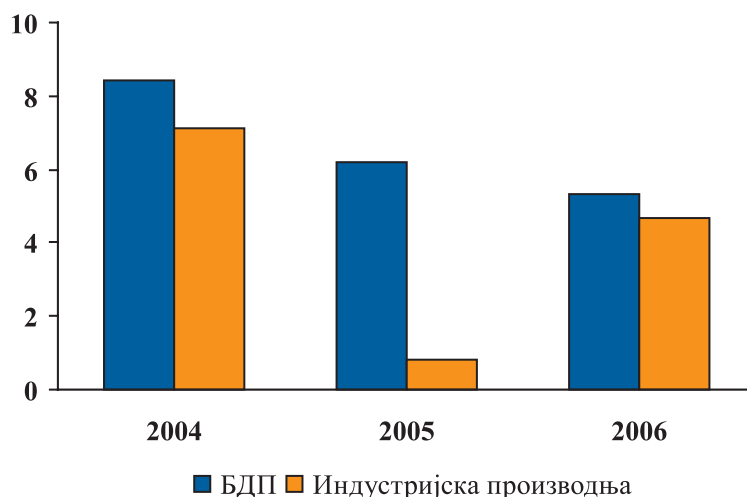
Генерална оцена стручне јавности је да су у 2006. години настављени трендови привредног и укупног економског раста, који би, уз пажљиво вођење економске политике земље у наредним годинама, требало да воде њеном потпуном опоравку. Према оцени аналитичара, перформансе укупних монетарних и привредних кретања у земљи, могле би се дефинисати као:

- солидан раст БДП од 5,3%,
- висока апресијација курса динара у односу на евро од 8,3% и
- снажно обарање инфлаторних кретања, на најнижи ниво од почетка транзиције (6,6%).

Раст бруто додате вредности друштвеног производа (6,5%), бржи је у 2006. години у односу на претходну (5,5%), а тежиште ослонца били су стабилан и значајан раст извоза (28,5%), знатно виши раст индустријске производње у односу на 2005. годину од 4,7% и највиши међугодишњи раст грађевинских услуга у последњих 5 година, од око 20%.

Укупан раст БДП (5,3%) ове године међутим, нешто је спорији него претходне, и није последица успоравања привредних активности, већ фискалног дефицита, који је без обзира на начин његовог мерења, достигао највећу вредност у последње три године. Фискални дефицит финансиран је смањењем раније акумулираних депозита државе, углавном од приватизације и продаје лиценци за мобилну телефонију.

Привредни раст - стопе раста



Циљна оријентација креатора монетарне политике у 2006. години била је смањење велике понуде новца и обуздавање раста агрегатне тражње, трендова пренетих из 2005. године. Оваква кретања у монетарној сфери узроковао је велики прилив страног капитала у виду директних страних инвестиција. Обзиром да раст агрегатне тражње није имао против тежу у смањењу јавне потрошње, то је цео терет повлачења новца из оптицаја пребачен на инструментариј монетарне политике.

Радикални заокрет у њеној рестриктивности евидентиран је још током 2005. године, а карактеристичан је и за целу 2006. годину. Присуство тржишних инструмената, у основи није битније ублажило њену оштрину, у којој је главни ослонац била обавезна резерва, у светлу изузетно високих стопа имобилизације, пре свега девизног депозитног потенцијала.

Ефекти оваквих монетарних кретања и мера монетарне политике, евидентирани су током године као висока апресијација курса динара у односу на евро, и као снажно обарање инфлаторних кретања.

¹ Аутор: Мр. Весна Матић

Effects of monetary policy measures on the banking sector

Visibly recuperated after years of reforms, the banking sector of Serbia intensified its business activity in the second half of 2004, invigorated by a healthier balance sheet structure and better liquidity position, further accompanied by an intensive growth of crediting activities, but also the growth of nominal and real value of capital.

Banking sector of Serbia

(in million dinars)

Element	31.12.2001.	31.12.2003.	31.12.2005.	31.12.2006.
Number of Banks	86	47	40	37
Balance Assets in million dinars	891.947	377.264	756.968	1.161.936
Balance Assets /GDP in %	113,63	34,44	70,85	55,89
Capital in million dinars	- 207.433	86.302	136.471	215.422
Capital in EUR milion	- 3.474	1.263	1.470	2.726
Profit/Loss in million dinars	- 249.139	- 1.105	7.272	16.725

Source: Association of Serbian Banks and Republican Institute for Statistics

A significant support to this recovery was provided by the established and preserved stability of the monetary system, but also by the process of structural reforms which acquired its full dimension by the changes in the ownership structure. The effect of privatization in many banks was recorded as a qualitatively new attitude towards capital management, but also towards the market position, in the light of competition strengthening.

Banking sector of Serbia – Capital ownership structure

No.	Element	31.12.2005.	31.12.2006.
1.	Number of banks *	40	37
2.	Greater part of foreign capital in the total capital structure:		
	- number of banks	17	22
	- total assets share	66 %	80 %
	- total capital share	49 %	67 %
3.	Greater part of domestic capital in the total capital structure:		
	- number of banks	23	15
	- total assets share	44 %	20 %
	- total capital share	51 %	33 %

Source: Association of Serbian Banks

* Jugobanka Kosovska Mitrovica is not included

Inflow of direct foreign investments, however, gained an extremely high upward trend during the year 2005, not only based on privatization but also on direct borrowing of the banking but also of the corporate sector. The effect of borrowing was a sudden jump in the offer of money supply on the market

Ефекти мера монетарне политике на банкарски сектор

Видно опорављен после година реформи, банкарски сектор Србије интензивирао је пословну активност од половине 2004. године, оснажен здравијом билансном структуром и бољом ликвидном позицијом, што је пратио и интензиван раст кредитне активности, али и раст номиналне и реалне вредности капитала.

Банкарски сектор Србије

(у мил. дин)

Елемент	31.12.2001.	31.12.2003.	31.12.2005.	31.12.2006.
Број банака	86	47	40	37
Укупна билансна величина у мил. динара	891.947	377.264	756.968	1.161.936
Билансна величина према БДП-у у %	113,63	34,44	70,85	55,89
Капитал у мил. динара	- 207.433	86.302	136.471	215.422
Капитал у мил. EUR	- 3.474	1.263	1.470	2.726
Финансијски резултат у мил. динара	- 249.139	- 1.105	7.272	16.725

Извор података: Удружење банака Србије и Републички завод за статистику

Важну потпору оваквом опоравку дала је успостављена и очувана стабилност монетарног система, али и процес структурних реформи, који је пуну димензију добио променама власничке структуре. Ефекат приватизације у многим банкама евидентан је као квалитативно нови однос према управљању капиталом, али и према позицији на тржишту, у светлу јачања конкуренције.

Банкарски сектор Србије - власничка структура капитала

Р.бр.	Елемент	31.12.2005.	31.12.2006.
1.	Укупан број банака	40	37
2.	Већински страни капитал:		
	- број банака	17	22
	- учешће у укупној билансној суми	66 %	80 %
	- учешће у укупном капиталу	49 %	67 %
3.	Већински домаћи капитал:		
	- број банака	23	15
	- учешће у укупној билансној суми	44 %	20 %
	- учешће у укупном капиталу	51 %	33 %

Извор података: Удружење банака Србије

Напомена: 1. није укључена Југобанка Косовска Митровица

Прилив директних страних инвестиција међутим, добио је изузетно висок узлазни тренд током 2005. године, не само по основу приватизације већ и директног задуживања банкарског, али и привредног сектора. Ефекат задужења био је нагли скок понуде новца на тржишту и велики раст

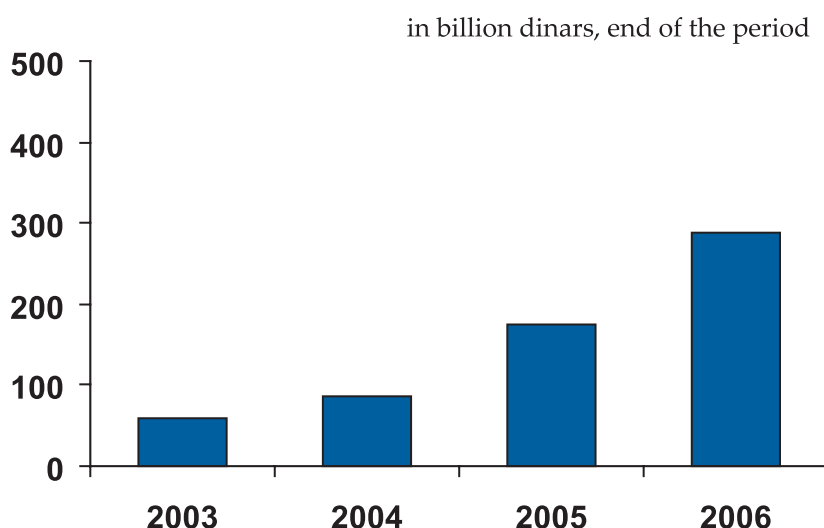
and a high growth of the aggregate demand. Inflation by the end of 2005 escaped control and thus its curbing became the priority of the monetary policy for the year 2006.

Public expenditure did not fall, and thus this counter-balance to inflationary trends was absent, while the central monetary authority was left with a serious task of returning back to normal monetary stability.

The attempt to accomplish this task by applying market instruments yielded good results, but they were not sufficient. National Bank of Serbia, through very good rates of return on repo securities succeeded in sterilising foreign inflow of money and in preventing its inflationary pressure. Domestic banks invested even as much as 80% of new placement in new repo contracts with the National Bank of Serbia, and financed their placements in the third and fourth quarter of 2006 from local sources and bank capital growth. The stock of securities in early 2006 amounted to some 200 million EUR, to reach by the end of the year the level of close to 2 billion EUR. In the fourth quarter alone, the return on repo placements recorded a record growth, in view of the fact that they were making 75% of growth on overall placements.

Nevertheless, this monetary policy instrument was not sufficient and the National Bank of Serbia, early in 2005, applied the classic instruments for immobilisation of bank deposit potentials. Withdrawal money from circulation already in the year 2005 was done through the high rates of immobilization of dinar deposit potential of banks (18%), but of the foreign currency as well (38% - 40%). This trend of emphatically restrictive monetary policy was continued in the year 2006, primarily through an extremely high (45%) and differentiated rate of required reserves on foreign exchange base (20% minimum, 100% maximum).

Banking sector of the Republic of Serbia – Required reserves in dinar and foreign currency



Source: NBS, Statistical Bulletin, January-February 2007.

In such a situation it would be realistic to expect that the just rehabilitated balance sheet structure of banks will not sustain easily such high immobilisation of deposit potentials.

It is well known that the first true effects of the monetary policy measures on the operations of the banking sector do not appear at once, but only after a certain period of time, so that in the second half of 2006 the following occurred:

- visible halt to further growth of volume of crediting activities,
- suspension of the trend of fall of interest rates,
- change in the structure of approved loans, and

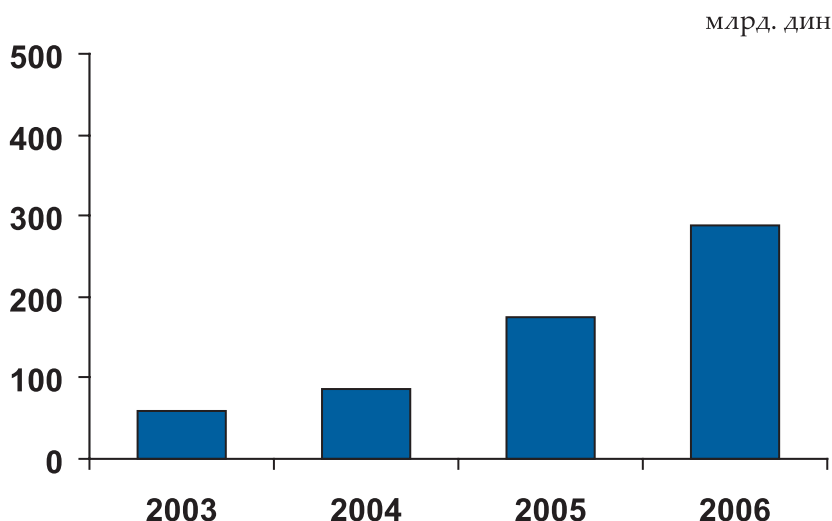
агрегатне тражње. Инфлација се крајем 2005. године отргла контроли, па је тако њено обуздавање постало приоритет монетарне политике у 2006. години.

Јавна потрошња није смањена, па је тако овај баланс инфлаторним кретањима изостао, а централној монетарној власти остао озбиљан задатак да поврати монетарну стабилност.

Покушај да се овај посао обави употребом тржишних инструмената, дао је добре резултате, али они нису били довољни. Народна банка Србије је врло добрим приносним стопама на репо хартије од вредности, успела да стерилише приливе из иностранства и спречи њихов инфлаторни притисак. Домаће банке су чак 80% нових пласмана пласирале у нове репо уговоре код Народне банке Србије, а своје пласмане су у трећем и четвртом кварталу 2006. године финансирале из домаћих извора и повећања капитала банака. Сток хартија од вредности који је на почетку 2006. године износио око 200 мил. евра, на крају године достигао је ниво од близу 2 милијарде евра. Само у четвртом кварталу, прираст репо пласмана бележи рекордан раст, обзиром да они чине 75% прираста укупних пласмана.

Ипак, овај инструмент монетарне политике није био довољан, па је Народна банка Србије још током 2005. године прибегла класичним инструментима имобилизације депозитних потенцијала банака. Извлачење новца из оптицаја већ у 2005. години вршено је преко високих стопа имобилизације динарског депозитног потенцијала банака (18%), али и девизног (38% - 40%). Овај тренд изразито рестриктивне монетарне политике настављен је и у 2006. години, пре свега кроз изразито високу (45%) и диференцирану стопу обавезне резерве на девизну основицу (20% минимум, 100% максимум).

Банкарски сектор Републике Србије - Обавезна резерва



Извор података: НБС, Статистички билтен, јануар-фебруар 2007

У таквој ситуацији било је реално очекивати да тек рехабилитована билансна структура банака неће лако поднети овако високе имобилизације депозитних потенцијала.

Као што је познато, први прави ефекти мера монетарне политике на пословање банкарског сектора не јављају се одмах, већ након одређеног периода, па је тако у другој половини 2006. године дошло до:

- видног заустављања раста обима кредитне активности,
- заустављања тренда пада каматних стопа,
- промена у структури одобрених кредита и

- increase of direct borrowing of the corporate sector abroad.

High margin costs of regulation² during the years 2005 and 2006 were making more costly the sources of financing for new bank loans (especially from foreign sources). Banks, however, did not transfer this burden right away on their clients, but what occurred was a suspension of the trend of fall of the interest rates.

Banking sector of Serbia – Lending weighted average interest rates on bank loans –at annual level

Total	2003.	2004.	2005.	2006.
Short term Credit	15,48%	15,53%	16,83%	16,56%
Long term Credit	10,87%	9,86%	8,43%	10,09%
Total Lending	14,81%	14,59%	14,41%	15,88%

Source: NBS, Statistical Bulletin, January-February 2007.

The banks, especially those more financially robust, not wishing to lose their position on the market, deliberately sacrificed one part of their earnings per every newly approved and granted loan, financed from the foreign financing sources.

Business philosophy and logic stated in the preceding paragraph explains the paradox of growth of the crediting offer during the year 2006, in the circumstances when because of the extremely high marginal costs of regulation the banks are probably having, on one part of new loans, only minimum earnings. In actual fact, it is a matter of relative growth. A more meticulous analytic approach to data would demonstrate the following:

- Percentage of growth of volume of loans in the year 2006 in comparison with the previous year amounts to only 24%, which is half of growth reached in the year 2005 in comparison with the year 2004, when growth of volume of loans reached 53%, or in 2004 when the total volume of loans granted to customers grew for 52% in respect to the year 2003. Significant slowing down of growth of crediting activities of banks was recorded already in the third quarter of 2006, when the total loans granted at the level of the sector grew for only 1%. This trend was continued until the end of the year.
- A look at the structure of approved loans offers an even better illustration of the attempt to neutralise the influence of high margin costs of regulation without increasing interest rates. A far higher percentage of growth of retail loans (where the structure is dominated by the non-purpose, costlier loans) in the year 2006 in comparison with the previous year, of 63%, and corporate loans growth which were for 10 – 12 percentage points cheaper, of only 9% in the same period, further confirms the previous conclusions.³ Such a change in loan structure does not only lead to potential exposure of the banks loan portfolios to greater risks, but also stands opposed to the targets of economic policy which are oriented towards an acceleration of the economic growth.

² Marginal cost of regulation is the difference expressed in basis points for marginal financing of every new loan unit, with regulation, and without regulation.

³ Lending weighted average interest rates on placements in retail sector per months of the year 2006 were moving from 28.46% per annum minimum, up to 35.88% per annum maximum, and on placements in the corporate sector from 16.56% p.a. minimum up to 19.57% p.a. maximum.

- до повећања директног задуживања привреде у иностранству.

Високи гранични трошкови регулације² током 2005. и 2006. године поскупљивали су изворе финансирања нових банкарских кредита (посебно из иностраних извора). Банке међутим, нису овај трошак одмах превалиле на клијенте, али је дошло до заустављања тренда пада каматних стопа.

Банкарски сектор Србије – активне пондерисане каматне стопе на кредите банака – годишњи ниво

Укупно	2003.	2004.	2005.	2006.
Краткорочни кредити	15,48%	15,53%	16,83%	16,56%
Дугорочни кредити	10,87%	9,86%	8,43%	10,09%
Укупни кредити	14,81%	14,59%	14,41%	15,88%

Извор података: НБС, Статистички билтен јануар-фебруар 2007.

Банке, посебно финансијски снажније, нису желеле да изгубе позицију на тржишту, па су због тога свесно жртвовале део зараде по сваком новоодобреном кредиту који је финансиран из иностраних извора финансирања.

Пословна филозофија и логика из претходног става објашњава и парадокс раста понуде кредита током 2006. године, у ситуацији када због изузетно високих граничних трошкова регулације банке на једном делу нових кредита вероватно имају минималне зараде. У ствари, реч је о релативном расту. Пажљивији аналитички приступ подацима показује следеће:

- Процент раста обима кредита у 2006. години у односу на претходну износи свега 24%, што чини половину раста оствареног у 2005. години у односу на 2004., када је раст обима кредита износио 53%, или у 2004. години, када је укупан обим кредита клијентима порастао за 52% у односу на 2003. годину.
Значајно успоравање раста кредитне активности банака забележено је већ у трећем кварталу 2006. године, када су укупни кредити на нивоу сектора повећани за свега 1%. Овај тренд настављен је до краја године.
- Поглед на структуру одобрених кредита, још боље илуструје покушај да се неутралише утицај високих граничних трошкова регулације без повећања каматних стопа. Далеко виши проценат раста кредита становништву (у чијој структури доминирају ненаменски, скупљи кредити) у 2006. години у односу на претходну, од 63%, и раст кредита привреди који су за 10 – 12 процентних поена јефтинији, од свега 9% у истом периоду, потврђује претходне констатације³. Оваква промена структуре кредита не само да потенцијално излаже кредитне портфолије банака већем ризику, већ је и супротна циљевима економске политике који су окренути поспешивању привредног раста.

² Гранични трошак регулације је разлика изражена у базним бодовима, граничног финансирања сваке нове јединице кредита са регулацијом и без регулације.

³ Пондерисане активне камате на пласмане становништву по месецима у 2006. години кретале су се од 28,46% п.а. минимум, до 35,88% п.а. максимум, а на пласмане привреди од 16,56% п.а. минимум до 19,57% п.а. максимум.

Banking sector of Serbia – Crediting activities

in million dinars

Loans	2003	2004	2005	2006	Index		
1	2	3	4	5	3/2	4/3	5/4
Corporates *	140.420	197.022	281.855	308.177	140	143	109
Households	28.439	64.283	124.651	203.318	226	193	163
Others	16.732	22.526	28.021	27.489	152	153	98
Total	185.591	283.832	434.527	538.984	152	153	124

*Public utility companies are not included
Source: NBS, Statistical Bulletin, January-February 2007.

Application of market instruments of regulation in the function of demonetisation – money drain (repo transactions of the National Bank of Serbia) is also one of the significant factors of the change in structure of the total placements at the level of the sector. In the third quarter of the year 2006 alone the placement of banks into repo transactions made up as much as 50% of the yield on total placements, i.e. in the fourth quarter the record high 75% of return on the total placements.

At present, these changes in the crediting activities of banks did not cause the fall of economic activities, because in the year 2006 growth of direct corporate borrowings abroad was recorded. An almost complete suspension of crediting the economy by banks in the fourth quarter was compensated by the inflow of direct loans from abroad in the amount of 500 million EUR.

3. Effects on financial results

Banking sector in Serbia ended the business year 2006 with a positive financial result. The profit gained before taxation amounts to 16,712 million dinars and is 129% higher than the profits gained before taxation in the year 2005.

Banking sector of Serbia – Financial results

in million dinars

No.	Element	2005.	2006.	Index
1	2	3	4	4/3
1.	Net profit / los from financial operations:			
	- interest, fees	53.123	70.402	132
	- securities sales	1.592	957	60
	- exchange rates differences	9.978	10.585	106
	- dividends	243	184	75
2.	Other operating income	57.372	65.515	
3.	Write offs and Provisions	73.396	61.937	84
4.	Other operating expenses	52.486	69.111	131
5.	Net operating profit/loss	7.275	16.597	228
6.	Net extra income/expenses	- 3	128	-
7.	Profit / Loss (before taxes)	7.272	16.725	229

Source: Association of Serbian Banks
Note: Data about Jugobanka Kosovska Mitrovica are not included

Банкарски сектор Србије – кредитна активност

Кредити	2003	2004	2005	2006	Индекс		
1	2	3	4	5	3/2	4/3	5/4
Привреда	140.420	197.022	281.855	308.177	140	143	109
Становништво	28.439	64.283	124.651	203.318	226	193	163
Остали	16.732	22.526	28.021	27.489	152	153	98
Укупно	185.591	283.832	434.527	538.984	152	153	124

Извор података: НБС, Статистички билтен јануар-фебруар 2007.

Употреба тржишних инструмената регулације у функцији повлачења новца из оптицаја (репо трансакције Народне банке Србије), такође је један од значајних фактора промене структуре укупних пласмана на нивоу сектора. Само у трећем кварталу 2006. године пласмани банака у репо трансакције чинили су чак 50% прираста укупних пласмана, односно, у четвртм кварталу рекордних 75% прираста укупних пласмана.

За сада, ове промене у кредитној активности банака нису узроковале пад привредне активности, обзиром да је у 2006. години забележен раст директног задуживања привреде у иностранству. Скоро потпуно заустављање кредитирање привреде од стране банака у четвртм кварталу, компензовано је приливом кредита директно из иностранства у износу од 500 мил. евра.

3. Ефекти на финансијски резултат

Банкарски сектор Србије завршио је пословну 2006. годину са позитивним финансијским резултатом. Остварена добит пре опорезивања износи 16.712 мил. дин. и већа је од остварене добити пре опорезивања у 2005. години за 129%.

Банкарски сектор Србије - финансијски резултат

(у мил. дин)

Р.бр.	Позиција	2005.	2006.	Индекс
1	2	3	4	4/3
	Нето добит/губитак по основу:			
	- камата, накнада	53.123	70.402	132
1.	- продаје ХоВ	1.592	957	60
	- курсних разлика	9.978	10.585	106
	- дивиденди	243	184	75
2.	Остали пословни приходи	57.372	65.515	
3.	Расходи индиректних отписа пласмана и резервисања	73.396	61.937	84
4.	Остали пословни расходи	52.486	69.111	131
5.	Добит/губитак из редовног пословања	7.275	16.597	228
6.	Нето ванредни приходи/расходи	- 3	128	-
7.	Добит/губитак периода пре опорезивања	7.272	16.725	229

Извор података: Удружење банака Србије

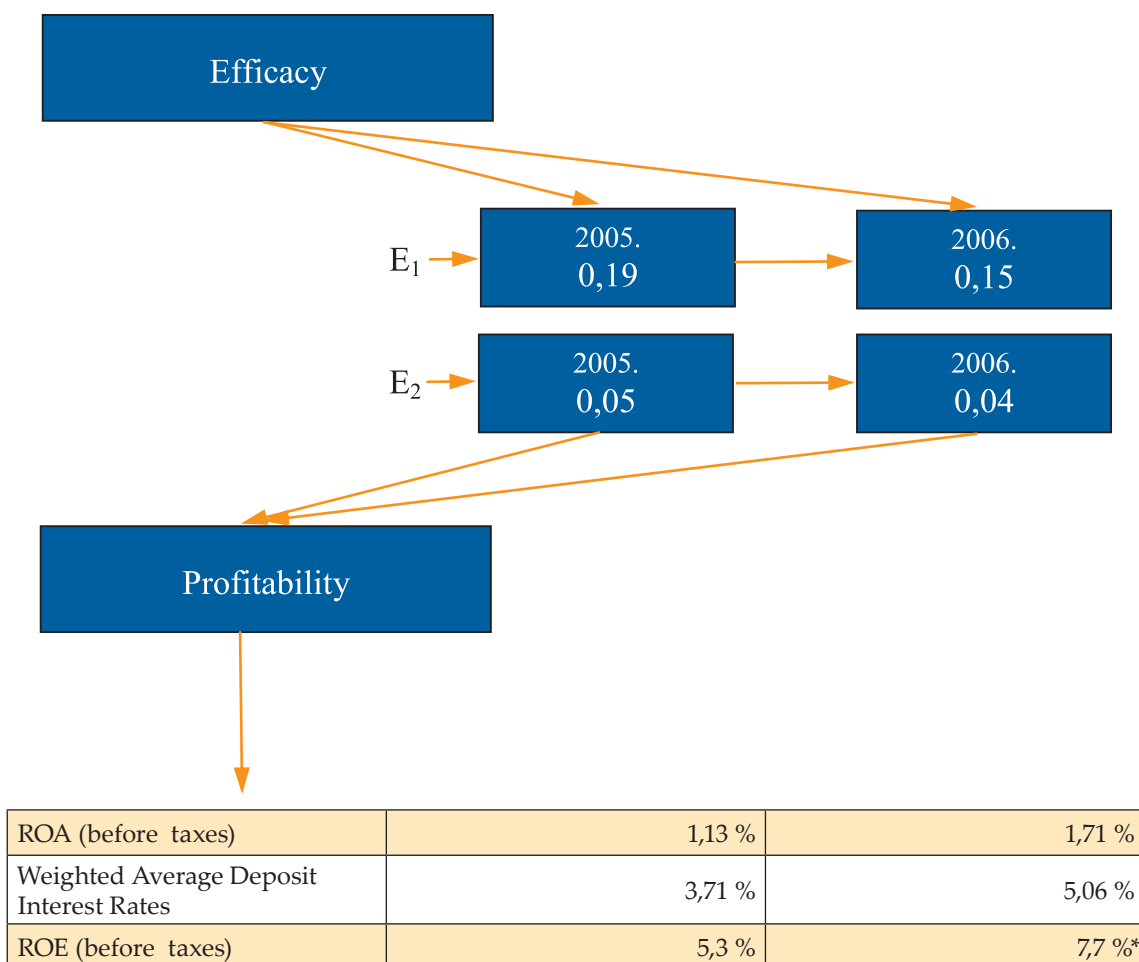
This upward trend in the positive result of work at the level of the sector, after years of reforms when the financial result was far below the limits of profitability because of the cleansing of the banks' balance sheets from the high risk assets, may be qualified as good. Nevertheless, there is no place for too much optimism.

Although positive in itself, financial result still continues to reflect low efficacy in deployment of the totally engaged funds in banks, and after deduction for profit taxation, it still remains a minimal source of capitalization.

The above findings are also confirmed by the analytic approach to the achieved result, pointing out at some further significant elements:

- only 7 banks out of the total of 37 licensed banks by the National Bank of Serbia have achieved profit higher than 1,000 million dinars, i.e. another 2 banks have achieved profit that is getting closer to this criterion;

Efficacy and profitability



E1 – Total Operating Income/Total Assets

E2 – Net Interesting Income/ Total Assets

* Total amount of payed income tax is not available, which indicates that ROE after income tax will decrease, because net profit is lower than profit before taxes

Напомена: нису укључени подаци за Југобанку Косовска Митровица

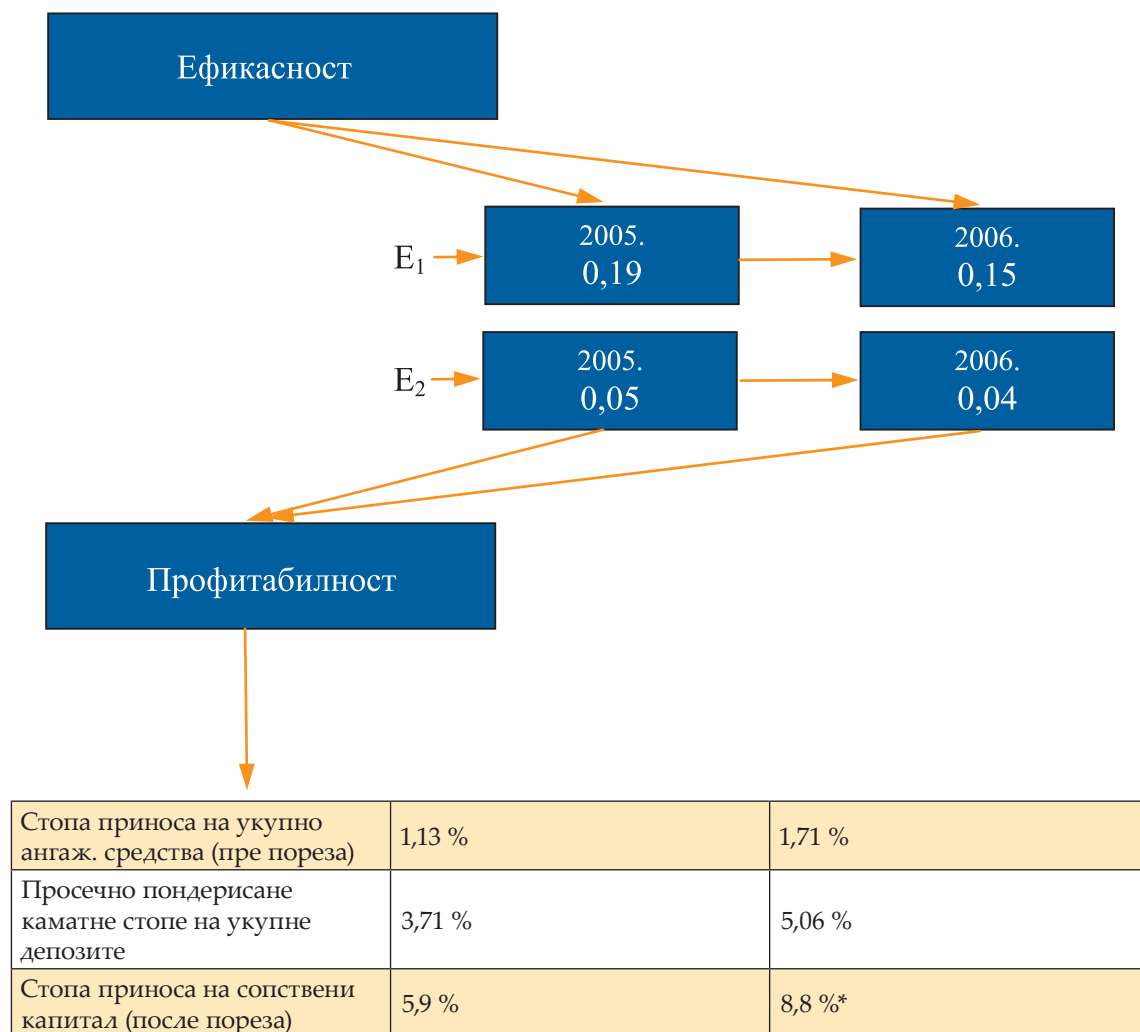
Овај узлазни тренд у позитивном резултату пословања на нивоу сектора, после година реформи у којима је финансијски резултат био далеко испод границе рентабилитета због чишћења биланса банака од високо ризичне активе, може се оценити као добар. Ипак, места за претерани оптимизам нема.

Иако позитиван, финансијски резултат је и даље одраз ниске ефикасности употребе укупно ангажованих средстава у банкама, и, након умањења за порез на добит, минималан извор капитализације.

Претходне констатације потврђује и аналитички приступ оствареном резултату, који указује на још неколико битних елемената:

- само 7 банака од 37 са лиценцом за рад издатом од стране Народна банка Србије, остварило је добит већу од 1.000 мил. динара, односно, још 2 банке су оствариле добит која се приближава овом критеријуму,

Ефикасност и рентабилитет



E1 - укупни пословни приходи/укупно ангажована средства

E2 - нето приходи од камата/укупно ангажована средства

* све банке нису доставиле податке о плаћеном порезу на добит, што ће нето добит на основу које је израчунат овај коефицијент свакако смањити, а самим тим ће и стопа приноса на сопствени капитал бити много нижа

- net interest rate revenues, being one of the leading factors of the positive financial result, have recorded growth of 39% in the year 2006, which is 6 percentage points lower than in the year 2005 (as a result of slowing down of growth of placements and keeping of the present level of interest rates);
- revenues from fees and commissions are also registering growth of 20% in the year 2006, which is 8 percentage points lower than in the year 2005; and
- the fall of indirect costs of placements and provisioning in the year 2006 of 26%, in comparison with the year 2005, as a result of liberalisation of regulation in the field of preventive control of the banking operations and its harmonisation with the International Accounting Standards (the amount of reserves for potential losses), and not the result of some significant changes in the quality of structure of credit portfolios of banks, had a very significant effect on the total financial result.

One of the significant factors of the financial result is also very high opportunity costs of balance sheet regulation.⁴

Very low rate of return on the totally engaged business funds and on the banks' own capital, quite certainly came as a result of the insufficiently efficient deployment of funds, which was further influenced, apart from the business proficiency of the banking experts, but also by the high level of immobilizations, i.e. by the high opportunity costs in the light of the fact that earnings on engaged capital failed to materialize.

Change in capital

Balance-sheet size of the Serbian banking sector is recording a continuous growth in the medium-term period. At the end of the year 2006 it reached the level of 1,161,936 million dinars.

Analytic approach to the structure of the balance sheet assets shows the following:

- balance sheet size of banks founded with the majority foreign capital make 79.5% of the total balance sheet size at the level of the sector, i.e. the banks with the majority domestic capital make 20.5%;
- 4 banks alone having the balance sheet size above 100,000 million dinars are making up as much as 41.6% of the total balance sheet size at the level of the sector in general.

Banking Sector of Serbia – Balance sheet

in million dinars

No.	Element	31.12.2005.	31.12.2006.	Index
1	2	3	4	4/3
I	Total Assets (1-3)	775.413	1.161.936	149
1.	Operating Assets	715.375	1.091.554	152
2.	Fixed Assets	41.385	55.238	133
3.	Other Assets	18.653	15.144	81
II	Total Liabilities (1-2)	775.413	1.161.936	149
1.	Liabilities	649.752	946.514	145
2.	Capital and Reserves	125.661	215.422	171
III	Off Balance Items	726.007	1.190.363	163

Source: Association of Serbian Banks

Note: Data about Jugobanka Kosovska Mitrovica are not included

⁴ Opportunity costs of bank regulation are expressed as a percentage of additional income which the banks can not realise because of the existing immobilisations of the financial potential, pursuant to the regulatory provisions.

- нето приходи од камата, као један од водећих фактора позитивног финансијског резултата, забележили су раст од 39% у 2006. години, што је за 6 процентних поена ниже него у 2005. години (резултат успоравања раста пласмана и задржавања постојећег нивоа каматних стопа),
- приходи од накнада и провизија такође бележе раст од 20% у 2006. години, што је за 8 процентних поена ниже него у 2005. години, а
- пад индиректних трошкова пласмана и резервисања у 2006. години за 26% у односу на 2005. годину, који је резултат либерализације регулативе из домена превентивне контроле пословања банака и њеног усаглашавања са MRS-а (висина резерви за потенцијалне губитке), а не резултат неке битније промене у квалитету структуре кредитних портфолија банака, веома је утицао на укупан финансијски резултат.

Један од битних фактора финансијског резултата су и врло високи опортунитетни трошкови регулације биланса⁴.

Врло ниска стопа приноса на укупно ангажована пословна средства и сопствени капитал, сасвим сигурно је резултат недовољно ефикасне употребе средстава, на коју је, поред пословног умећа банкарских стручњака, сигурно значајно утицао и висок ниво имобилизација, односно, високи опортунитетни трошкови, у светлу неостварене зараде на ангажовани капитал.

Промене на капиталу

Билансна величина банкарског сектора Србије бележи континуирани раст у средњорочном периоду. На крају 2006. године она достиже ниво од 1.161.936 мил. динара.

Аналитички приступ структури билансне активе, показује да:

- билансна величина банака основаних већинским страним капиталом чини 79,5% укупне билансне величине на нивоу сектора, односно, банака са већинским домаћим капиталом 20,5%,
- само 4 банке, чија је билансна величина изнад 100.000 милиона динара, чине чак 41,6% укупне билансне величине на нивоу сектора у целини.

Банкарски сектор Србије - Биланс стања

(у мил. дин)

Р.бр.	Елемент	31.12.2005.	31.12.2006.	Индекс
1	2	3	4	4/3
I	Укупна актива (1-3)	775.413	1.161.936	149
1.	Оперативна средства	715.375	1.091.554	152
2.	Основна средства	41.385	55.238	133
3.	Остало	18.653	15.144	81
II	Укупна пасива (1-2)	775.413	1.161.936	149
1.	Укупне обавезе	649.752	946.514	145
2.	Капитал	125.661	215.422	171
III	Ванбилансне позиције	726.007	1.190.363	163

Извор података: Удружење банака Србије
Напомена: нису укључени подаци за Југобанку Косовска Митровица

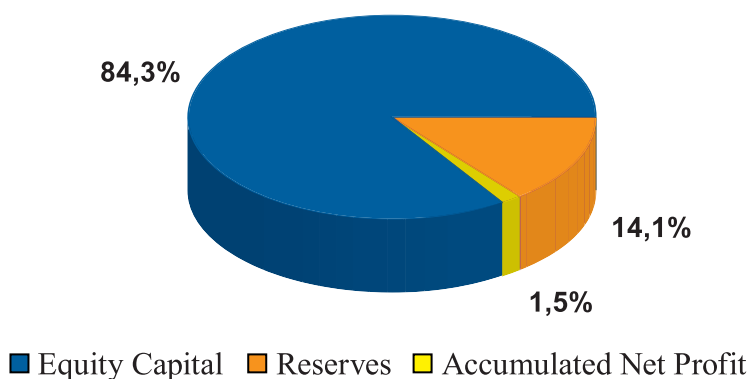
⁴ Опортунитетни трошак регулације банака исказује се као проценат додатног прихода који банке не могу остварити због постојећих имобилизација финансијског потенцијала, сагласно регулаторним решењима.

Off-balance items are recording higher growth in respect to the growth of the balance sheet assets, and at the end of 2006 are higher for 63% in respect to the previous year. The strongest influence on the total growth of these positions had the bonds of the household foreign exchange saving deposits, which in the structure of total off-balance items are participating with 67%.

Qualitative changes in the balance sheet structure of the Serbian banking sector are recorded as a nominal and real growth of capital (see Table on page 2). Serbian banking sector capital grew in the medium-term period 3.5 times, i.e. at the end of the year 2006 it reached 215,422 million dinars. Although important in itself, the capital growth data does not leave space for too much optimism. The achieved level of capital strength is far from satisfactory which means that work on strengthening of the capital basis of the domestic banking industry continues to be identified as one of the priorities.

Capital adequacy ratio, as a relationship between capital and risk-weighted assets at the level of the sector, remains rather high and reaches 25% in respect to the prescribed minimum of 12%. Such a high capital adequacy ratio is the result of good quality of the credit portfolios of banks, i.e. of the structure of classified assets, which has been consisting during the last years in the highest percentage of the receivables classified into the highest categories A and B (70%).

Banking Sector of Serbia – Capital structure 31.12.2006, end of the period



Undesirable changes in the structure of the balance sheet items were recorded as slowing down of the volume growth rate of credit portfolios, caused by slowing down of the crediting activities of banks, but also as the change in structure of quality of the classified assets.

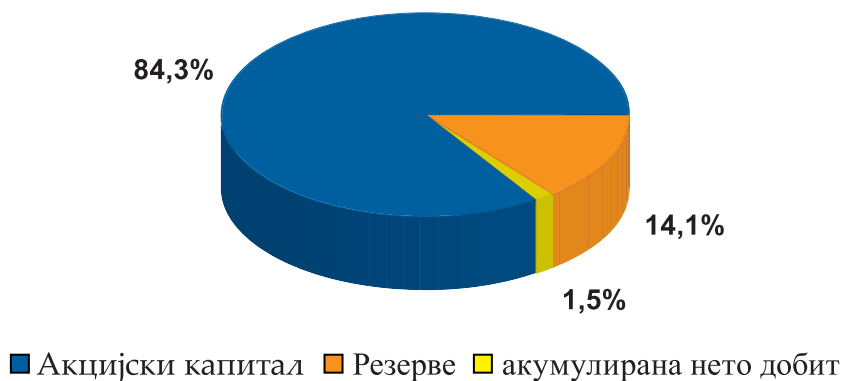
At the end of 2006, banks in Serbia implemented the provisions of the amended regulation of the National Bank of Serbia and made classification of the balance sheet assets and off balance items. This report confirms good structure, recorded also in the previous years, regarding the high participation of the top quality assets and off balance items of the A and B categories (68%).

Ванбилансне позиције бележе виши раст у односу на раст билансне активе, и на крају 2006. године веће су за 63% у односу на претходну. На висину укупног раста ових позиција највише су утицале обавезнице по основу депоноване девизне штедње грађана, које у структури укупних ванбилансних позиција учествују са 67%.

Квалитативне промене у билансној структури банкарског сектора Србије евидентирани су као номинални и реални раст капитала (види табелу-стр. 2). Капитал банкарског сектора Србије повећан је у средњорочном периоду 3,5 пута, односно, на крају 2006. године он износи 215.422 мил. динара. Иако важан, податак о расту капитала не даје простора за претерани оптимизам. Достигнути ниво капиталне снаге далеко је од задовољавајућег, што значи да је рад на јачању капиталне основе домаће банкарске индустрије и даље евидентиран као један од приоритета.

Коефицијент адекватности капитала као однос капитала и ризиком пондерисане активе на нивоу сектора доста је висок и износи 25% у односу на прописани минимум од 12%. Овако висок коефицијент адекватности капитала, резултат је доброг квалитета кредитног портфолија банака, односно структуре класификоване активе, коју последњих година у највећем проценту чине потраживања класификована у највише категорије, А и Б (70%).

Банкарски сектор Србије - структура капитала 31.12.2006.



Нежељене промене у структури позиција биланса стања евидентирани су као успоравање стопе раста обима кредитног портфолија, због успоравања кредитне активности банака, али и као промена структуре квалитета класификоване активе.

На крају 2006. године, банке у Србији су примениле одредбе измењене регулативе Народне банке Србије, и израдиле класификацију билансне активе и ванбилансних позиција. Овај извештај потврђује добру структуру, евидентирану и претходних година, у смислу високог учешћа најквалитетније активе и ванбилансних позиција из категорија А и Б (68,0%).

Banking sector of Serbia – Structure of classified bank assets

in %

Categorisation of classified assets	31.12.2004.	31.12.2005.	31.12.2006.
A	54,1	56,5	46,6
B	18,9	20,4	21,4
B+C+D	27,0	23,1	32,0

Source: Association of Serbian Banks

Nevertheless, at the end of 2006, receivables classified in category A in the structure of total assets that is being classified, recorded participation for 10% lower than in the previous years, i.e. the same percentage of increase of the assets classified in categories C, D, and E.

The amount of estimated losses in balance sheet assets and off balance items⁵ which are subject to the reserves charged on profits, at the end of the year 2006 amounted to 39,445 million dinars. In the absolute amount this figure is covered by the existing reserves from profit and accumulated (but not allocated) profit as of 31 December 2006, which means that the capital mass will not be decreased.

Summary

- Although the established and maintained monetary stability of the system is one of the pillars of a successfully accomplished banking sector reform, great efforts invested into its preservation during the year 2006, in the light of emphatically restrictive monetary policy, had a boomerang effect on the just set in motion accelerated activities of the business banks.
- The targeted objectives of the creators of monetary policy for the year 2006, to put a stop to a sudden jump in the money supply and aggregate demand, those being the trends taken over from the year 2005, resulted in a very high immobilisation of the dinar (10% and 45%) and foreign exchange (45%) deposit potential of banks.

High regulation costs resulted in the following:

- putting a stop to the fall of interest rates,
 - reduction in the volume of crediting activities,
 - unfavourable changes in the structure of new loan, and
 - increased volume of direct corporate borrowings abroad.
- In spite of all this, however, financial results at the level of the banking sector at the end of the year 2006 were positive. Realised profit, before taxation, of 16.712 million dinars, represents an upward trend of 129% in comparison with the previous year.
 - Nevertheless, there is no place for any great optimism, as the analytic approach to this result shows a continuous low efficiency of the totality of assets employed in banks (0.15%) and a low rate of return on the overall assets employed (1.71%), thus on capital as well (7,7%).
 - High opportunity costs of regulation have certainly had their influence on the final business result. This is also confirmed by the fact that only 4 banks have achieved higher gains than 1,000 million dinars, i.e. that only a small number of banks were able to bear the burden of these costs.

⁵ Total amount for estimated balance sheet assets and off balance items losses, which are subject to creation of reserves charged on profits, represent the difference between reserves for estimated losses according to the methodology of the National Bank of Serbia, and the correction of the balance sheet assets value and provisioning according to the off balance items, which are made by applying the accounting policies of the banks.

Банкарски сектор Србије – структура класификоване активе банака

у %

Категоризација класификоване активе	31.12.2004.	31.12.2005.	31.12.2006.
А	54,1	56,5	46,6
Б	18,9	20,4	21,4
В+Г+Д	27,0	23,1	32,0

Извор података: Удружење банака Србије

Ипак, на крају 2006. године, потраживања класификована у категорију А у структури укупне активе која се класификује, бележе учешће мање за 10% него у претходним годинама, односно за толико је повећано учешће активе из категорија В, Г и Д.

Износ процењених губитака по билансној активи и ванбилансним позицијама⁵ за које се образују резерве на терет добити, на крају 2006. године, износи 39.445 мил. динара. У апсолутном износу ова цифра је покривена постојећим резервама из добити и акумулираном (нераспоређеном) добити на дан 31.12.2006. године, што значи да капитална маса неће бити умањена.

Закључна разматрања

- Иако је успостављена и очувана монетарна стабилност система један од стубова успешно завршене реформе банкарског сектора, велики напор учињен на плану њеног очувања у 2006. години у светлу изразито рестриктивне монетарне политике, имао је бумеранг ефекат на тек захукталу активност пословних банака.
- Циљна оријентација креатора монетарне политике да у 2006. години заустави нагли скок понуде новца и агрегатне тражње, трендова пренетих из 2005. године, резултирала је врло високим имобилизацијама динарског (10% и 45%) и девизног (45%) депозитног потенцијала банака.

Високи трошкови регулације имали су за последицу:

- заустављање пада каматних стопа,
- смањење обима кредитне активности,
- неповољне промене у структури нових кредита и
- повећани обим директног задуживања привреде у иностранству.

- И поред тога, финансијски резултати на нивоу банкарског сектора на крају 2006. године је позитиван. Остварена добит пре опорезивања од 16.712 мил. динара представља узлазни тренд од 129% у односу на претходну годину.
- Места за претерани оптимизам ипак нема, обзиром да аналитички приступ овом резултату показује и даље ниску ефикасност укупно ангажованих средстава у банкама (0,15%) и ниску стопу приноса на укупно ангажована средства (1,71%), самим тим и капитал (8,8%).
- Високи опортунитетни трошкови регулације сасвим сигурно су имали утицаја на крајњи резултат пословања. То потврђује и чињеница да су само 4 банке оствариле добит већу од 1.000 мил. динара, односно, да је само мали број банака могао да поднесе терет ових трошкова.

⁵ Укупан износ за процењене губитке по билансној активи и ванбилансним ставкама за који се образују резерве на терет добити, представља разлику између резерви за процењене губитке по методологији Народне банке Србије и исправки вредности билансне активе и резервисања по ванбилансним ставкама који су урађени применом рачуноводствених политика банака.

In addition, the positive business results of 7 banks had a direct impact on the overall financial results at the level of the sector (realised gains).

- The effects on the balance sheet assets of the banking sector must be much more convincing, regardless of the fact that it is registering growth of the balance sheet size of 49% and growth of the nominal size of capital of 71% in comparison with the previous year. This conclusion is drawn on the basis of the undesired changes in the balance sheet structure, in the light of deceleration of the volume of growth of the crediting activities of banks, but also of the changes in the structure of quality of the classified assets.
- The imminent conclusion to be drawn from the context of the balance sheet indicators about the new financial position of the banking sector of Serbia in the year 2006 and the achieved financial results, is the following:
 - banking industry of Serbia must continue to work hard on raising the efficiency of deployment of the totally employed funds,
 - there is still place for thinking about its enlargement, but also
 - the creators of monetary and fiscal policies must incorporate into their programs some incentive measures in order to secure not only the continuation of the commenced trend of acceleration of the crediting activities of banks during 2004 and 2005, but also by indirect measures to influence stream-lining of the crediting policies of banks in the direction that will serve as incentive to the economic growth. Restrictions in themselves and for their own sake only, may often produce a boomerang effect.

Осим тога, позитивни резултати у пословању 7 банака, непосредно су утицали на укупан финансијски резултат на нивоу сектора (остварена добит).

- Ефекти на имовински биланс банкарског сектора морају бити много убедљивији, без обзира што он бележи раст билансне величине од 49% и раст номиналне величине капитала од 71% у односу на претходну годину. На овај закључак упућују нежељене промене билансне структуре у светлу заустављања обима раста кредитне активности банака, али и промене у структури квалитета класификоване активе.
- Закључак који се намеће из контекста билансних показатеља о новој финансијској позицији банкарског сектора Србије у 2006. години и остварених финансијских резултата је следећи:
 - банкарска индустрија у Србији мора још много да ради на повећању ефикасности употребе укупно ангажованих средстава,
 - има још простора за размишљања о њеном укрупњавању, али и
 - да креатори монетарне и пореске политике морају уграђивати у своје програме и подстицајне мере којима ће се обезбедити не само наставак започетог тренда убрзавања кредитне активности банака током 2004. и 2005. године, већ и индиректним мерама утицати на усмеравање кредитних политика банака у правцу поспешивања привредног раста. Рестриктивност сама по себи и сама за себе, често има бумеранг ефекат.

BANKING SECTOR OF SERBIA
BALANCE SHEET I – XII 2006

	POSITION	IN 000 DINARS
1	2	3
	PROFIT/LOSS FROM FINANCIAL OPERATIONS	
II.1	Interest income	76.920.478
IE 1	Interest expenses	28.689.567
I	NET PROFIT/LOSS ON INTEREST	48.230.911
IFC.2	Income from fees and commissions	28.364.360
EFC 2	Expenses on fees and commissions	6.192.547
II	NET PROFIT/LOSS ON FEES AND COMMISSIONS	22.171.813
III	NET PROFIT/LOSS ON INTEREST, FEES AND COMMISSIONS (I+II)	70.402.724
IV	NET PROFIT/LOSS FROM SALE OF SECURITIES AND INVESTMENTS	957.080
V	NET GAIN/LOSS ON FOREIGN EXCHANGE RATE	10.585.894
VI	INCOME FROM DIVIDENDS AND INVESTMENTS	184.932
VII	OTHER OPERATING ICOME	65.515.764
VIII	PROVISIONING AND EXPENSES ON INDIRECT WRITE-OFFS ON INVESTMENTS	-61.937.783
IX	OTHER OPERATING EXPENSES	-64.305.800
X	NET INCOME/EXPENSES FROM CHANGE IN THE VALUE OF ASSETS AND LIABILITIES	-4.805.484
XI	OPERATING PROFIT/LOSS	16.597.327
	PROFIT/LOSS FROM DISCONTINUED OPERATIONS	
	Profit from discontinued operations	130.711
	Losses from discontinued operations	2.099
XII	NET PROFIT/LOSS FROM DISCONTINUED OPERATIONS	128.612
XIII	PROFIT/LOSS BEFORE TAX IN THE REPORTING PERIOD	16.725.939
XIV	Profit/losses from created deferred tax assets and reduction in deferred tax	-13.766
XV	TAX ON PROFIT	1.109.879
XVI	NET PROFIT/LOSS	15.602.294

БАНКАРСКИ СЕКТОР СРБИЈЕ
БИЛАНС УСПЕХА I – XII 2006.

	ПОЗИЦИЈА	УКУПНО У 000 ДИН.
1	2	3
	ПРИХОДИ И РАСХОДИ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА	
ПР.1	Приходи од камата	76.920.478
РА 1	Расходи од камата	28.689.567
I	НЕТО ДОБИТАК/ГУБИТАК ПО ОСНОВУ КАМАТА	48.230.911
ПР.2	Приходи од накнада и провизија	28.364.360
РА 2	Расходи од накнада и провизија	6.192.547
II	НЕТО ДОБИТАК/ГУБИТАК ПО ОСНОВУ НАКНАДА И ПРОВИЗИЈА	22.171.813
III	НЕТО ДОБИТАК/ГУБИТАК ПО ОСНОВУ КАМАТА, НАКНАДА И ПРОВИЗИЈА	70.402.724
IV	НЕТО ДОБИТАК/ГУБИТАК ПО ОСНОВУ ПРОДАЈЕ ХАРГТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ	957.080
V	НЕТО ПРИХОДИ/РАСХОДИ ОД КУРСНИХ РАЗЛИКА	10.585.894
VI	ПРИХОДИ ОД ДИВИДЕНДИ И УЧЕШЋА	184.932
VII	ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ	65.515.764
VIII	РАСХОДИ ИНДИРЕКТНИХ ОТПИСА ПЛАСМАНА И РЕЗЕРВИСАЊА	-61.937.783
IX	ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ РАСХОДИ	-64.305.800
	(од тога трошкови нето зарада, нето накнада зарада, пореза и доприноса на зараде и остали лични расходи)	18.359.921
X	НЕТО ПРИХОДИ/РАСХОДИ ОД ПРОМЕНЕ ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА	-4.805.484
XI	ДОБИТАК/ГУБИТАК ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА	16.597.327
	ВАНРЕДНИ ПРИХОДИ/РАСХОДИ	
	Ванредни приходи	130.711
	Ванредни расходи	2.099
XII	НЕТО ВАНРЕДНИ ПРИХОДИ/РАСХОДИ	128.612
XIII	ДОБИТАК/ГУБИТАК ПЕРИОДА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА	16.725.939
XIV	Добитак/Губитак од кредитних одложених пореских средстава и смањење одложених пореских обавеза	-13.766
XV	ПОРЕЗ НА ДОБИТАК	1.109.879
XVI	ДОБИТАК/ГУБИТАК ПОСЛЕ ОПОРЕЗИВАЊА	15.602.294

BANKING SECTOR OF SERBIA
BALANCE SHEET ON 31. XII 2006

ASSETS

No.	POSITION	IN 000 DINARS
1	2	3
A I	Cash and cash equivalents	77.757.720
A II	Deposits with the Central Bank and securities refinanceable with the Central Bank	406.734.685
A III	Receivables in respect of interest and fees	4.345.309
A IV	Lending to domestic banks	32.210.963
A V	Lending to clients	538.984.323
A VI	Securities and other tradable instruments	8.336.587
A VII	Investments in securities held to maturity	7.092.273
A VIII	Share in capital and other securities available for sale	15.211.125
A IX	Intangible investments	5.906.973
A X	Fixed assets	49.331.536
A XI	Fixed assets intended for sale and assets from discontinued operations	285.653
A XII	Rebate on profit tax	8.523
A XIII	Investment property	80.577
A XIV	Accruals, prepayments, other assets	12.505.987
A XV	Deferred tax assets	3.144.443
A XVI	Losses in excess of capital	0
A XVII	TOTAL ASSETS	1.161.936.677
A XVIII	OFF BALANCE SHEET ITEMS	1.190.363.178

БАНКАРСКИ СЕКТОР СРБИЈЕ
БИЛАНС СТАЊА НА ДАН 31. XII 2006.

А К Т И В А

Група рачуна	П О З И Ц И Ј А	УКУПНО У 000 ДИН.
1	2	3
A I	Готовина и готовински еквиваленти	77.757.720
A II	Депозити код централне банке и хартије од вредности које се могу рефинансирати код централне банке	406.734.685
A III	Потраживања за камату и накнаду	4.345.309
A IV	Пласмани банкама	32.210.963
A V	Пласмани комитентима	538.984.323
A VI	Хартије од вредности и други пласмани којима се тргује	8.336.587
A VII	Улагања у хартије од вредности које се држе до доспећа	7.092.273
A VIII	Учешће у капиталу и остале хартије од вредности расположиве за продају	15.211.125
A IX	Нематеријална улагања	5.906.973
A X	Основна средства	49.331.536
A XI	Стална средства намењена продаји и средства пословања која се обустављају	285.653
A XII	Потраживања за више плаћен порез на добит	8.523
A XIII	Инвестиционе некретнине	80.577
A XIV	Остала средства и активна временска разграничења	12.505.987
A XV	Одложена пореска средства	3.144.443
A XVI	Губитак изнад износа капитала	0
A XVII	УКУПНА АКТИВА	1.161.936.677
A XVIII	ВАНБИЛАНСНЕ СТАВКЕ	1.190.363.178
	Пласмани по пословима у име и за рачун трећих лица	66.941.097
	Издате плативе гаранције	99.880.825
	Издате чинидбене гаранције	45.538.553
	Дати авали и акцепти меница	18.062.863
	Јемства за обавезе и имовина за обезбеђење обавеза	3.822.971
	Преузете неопозиве обавезе	156.682.518
	Остале ванбилансне позиције	799.434.351

BANKING SECTOR OF SERBIA
BALANCE SHEET ON 31. XII 2006

LIABILITIES

No.	POSITION	IN 000 DINARS
1	2	3
L I	Liabilities to domestic banks	57.681.476
L II	Liabilities to clients	817.663.719
L III	Liabilities in respect of interest and fees	979.731
L IV	Liabilities in respect of securities	9.842
L V	Liabilities from profit	416.040
L VI	Other operating obligations	8.884.010
L VII	Deferred negative goodwill	0
L VIII	Provisioning	8.749.114
L IX	Accruals, deferred income, other liabilities	51.384.462
L X	Deferred tax liabilities	745.945
L I to L X	TOTAL LIABILITIES	946.514.339
L XI	CAPITAL	
L XI 1.	Equity and other capital	181.765.535
L XI 2.	Reserves	30.394.802
L XI 3.	Accumulated gains	18.867.306
L XI 4.	Accumulated losses	-15.605.305
L XI	TOTAL CAPITAL	215.422.338
L I TO L XI	TOTAL LIABILITIES AND CAPITAL	1.161.936.677
L XII	OFF BALANCE SHEET ITEMS	1.190.363.179

БАНКАРСКИ СЕКТОР СРБИЈЕ
БИЛАНС СТАЊА НА ДАН 31. XII 2006.

ПАСИВА

Група рачуна	ПОЗИЦИЈА	УКУПНО У 000 ДИН.
1	2	3
П I	Обавезе према банкама	57.681.476
П II	Обавезе према комитентима	817.663.719
П III	Обавезе за камате и накнаде	979.731
П IV	Обавезе по основу хартија од вредности	9.842
П V	Обавезе из добитка	416.040
П VI	Остале обавезе из пословања	8.884.010
П VII	Одложени негативни гудвил (goodwill)	0
П VIII	Резервисања	8.749.114
П IX	Остале обавезе и пасивна временска разграничења	51.384.462
П X	Одложене пореске обавезе	745.945
П I до П X	УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ	946.514.339
П XI	КАПИТАЛ	
П XI 1.	Акцијски и остали капитал	181.765.535
П XI 2.	Резерве	30.394.802
П XI 3.	Акумулирана добит	18.867.306
П XI 4.	Акумулирани губитак	-15.605.305
П XI	УКУПНО КАПИТАЛ	215.422.338
П I до П XI	УКУПНО PASIVA	1.161.936.677
П XII	ВАНБИЛАНСНЕ СТАВКЕ	1.190.363.179
	Обавезе по пословима у име и за рачун трећих лица	66.941.097
	Обавезе издате за плативе гаранције	99.880.825
	Обавезе за чинидбене гаранције	45.538.555
	Обавезе за дате авале и акцепте меница	18.062.863
	Обавезе према јемствима за обавезе и имовини за обезбеђење обавеза	938.545
	Обавезе за преузете неопозиве обавезе	159.566.945
	Остале ванбилансне позиције	799.434.349