

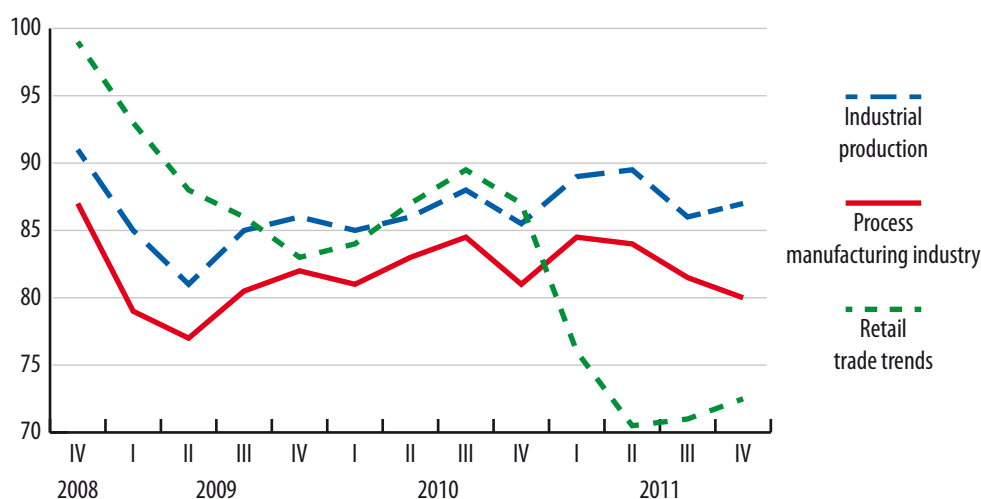
BANKING SECTOR OF SERBIA IN 2011

Analysis of financial position and financial result

The bubbly signs of the Serbian economic recovery during the year 2010 were sending the wrong signals that it was on its way of recovery from the crisis, as it was recording during the year 2011 some serious trends of economic downfall:

- Gross domestic product recorded a fall during the year 2011 mostly because of the lagging growth of industrial production (total industrial production growth rate in 2011 reached only 2.1% in respect to the previous year¹), and the real fall in the retail trade turnover (-16.7% in respect to the previous year²), to reach only in the fourth quarter of the year a slight growth of 0.8%;
- Losses in the economy were dramatically on the rise, while illiquidity in the economy gained alarming dimension;
- The number of commercial entities deleted from the Register during the year 2011 recorded a high upward trend, especially in the field of small and medium enterprises;
- Visible trade deficit in foreign trade reached 6 billion EUR by the end of the year 2011, and was higher for 15% in respect to the end of the year 2010³;
- Budget deficit also recorded a dynamic growth rate during the year, reaching the level of 3.9% of the GDP (-132,533.9 billion dinars / 1,255.5 million EUR by the end of the year 2011⁴).

Figure 3 - Trends in industrial production and retail trade (deseasonalized data)



Ministry of Finance of the RS, Public Finance Bulletin , No . 88, 2012

Measured by the criteria of the business environment in Serbia in the year 2011, in respect to the previous year, according to the latest World Bank rating list, Serbia is ranked four ranks lower (occupying the 92nd place out of the total of 183 countries), i.e. according to the Forbes rating list it is placed even for 12 ranks lower (occupying the 93rd place out of the total of 134 countries).

Such trends in the Serbian economy are primarily the result of **long-term, unresolved structural problems** in a still significant number of Serbian companies, and the reluctance of the government

1 Republic of Serbia – Ministry of Finance, Public Finances Bulletin, No. 88, February 2012, p. 4.

2 Republic of Serbia – Ministry of Finance, Public Finances Bulletin, No. 88, February 2012, p. 5.

3 Republic of Serbia – Ministry of Finance, Public Finances Bulletin, No. 88, February 2012, p. 5.

4 Republic of Serbia – Ministry of Finance, Public Finances Bulletin, No. 88, February 2012, p. 43.

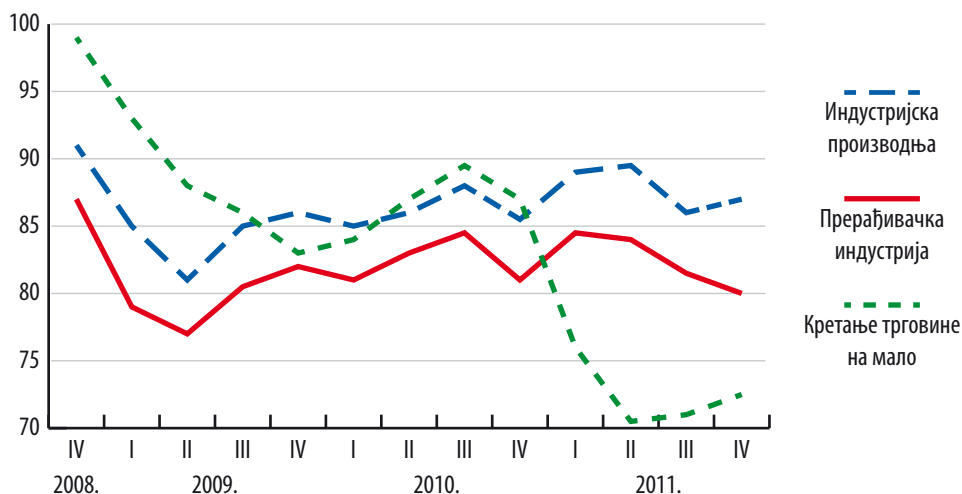
БАНКАРСКИ СЕКТОР СРБИЈЕ У 2011. ГОДИНИ

Анализа финансијске позиције и финансијског резултата

Искричави знаци опоравка Српске привреде током 2010. године давали су погрешне сигнале да је она на путу изласка из кризе, обзиром да је током 2011. забележила озбиљне трендове економског понирања:

- бруто домаћи производ током 2011. године бележи пад, углавном због успоравања раста индустријске производње (стопа раста укупне индустријске производње у 2011. је свега 2,1% у односу на претходну годину¹) и реалног пада малопродајног промета у сектору трговине (-16.7% у односу на претходну годину²), да би тек у четвртном кварталу забележио благи раст од 0,8%,
- губици у привреди се драматично повећавају, а неликвидност привреде добија забрињавајућу димензију,
- број привредних субјеката који су током 2011. године брисани из регистра забележио је висок узлазни тренд, нарочито у сектору малих и средњих предузећа,
- робни дефицит у спољно трговинској размени на крају 2011. године износи 6 милијарди евра и већи је за 15% у односу на крај 2010. године³,
- буџетски дефицит је такође бележи динамичну стопу раста током године, до нивоа од 3,9% БДП-а (-132.533,9 мил. динара / 1.266,5 милиона евра на крају 2011. године⁴).

Слика 1. - Кретање индустријске производње и трговине на мало (десезонирани подаци)



Извор података: РС Министарство финансија, Билтен јавних финансија бр. 88, 2012. година

Мерено критеријумом услова пословања, Србија је у 2011. години у односу на претходну, по најновијој ранг листи Светске банке ниже рангирана за четири места (на 92. место од 183 земље), односно, по Форбсовој ранг листи, чак за 12 места ниже (на 93. место од 134 земље).

Овакви трендови у српској привреди резултат су пре свега *дугорочних, нерешених структурних проблема* још увек значајног броја српских предузећа и неспремности државе да реструктурирање привредног сектора реши на системском нивоу, што је директно оставило негативне последице и на процес приватизације.

1 РС Министарство Финансија, Билтен јавних финансија бр 88, фебруар 2012, стр. 4

2 РС Министарство Финансија, Билтен јавних финансија бр 88, фебруар 2012, стр. 5

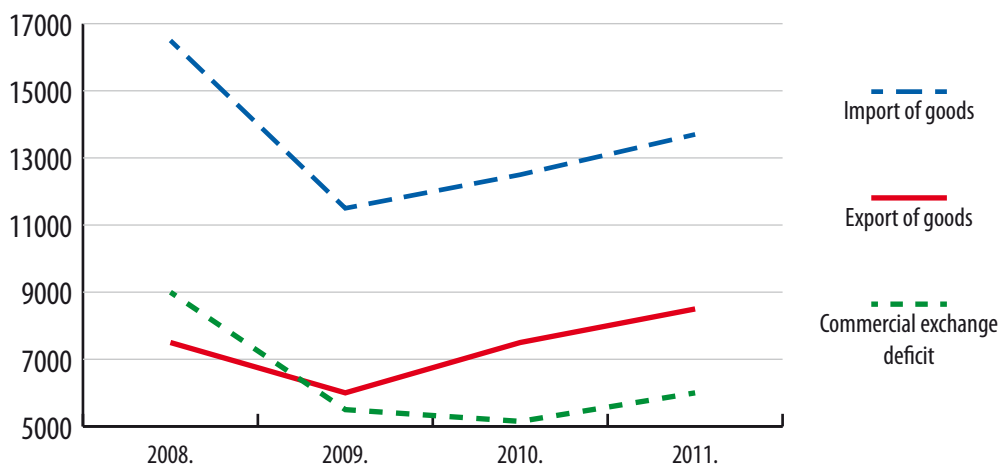
3 РС Министарство Финансија, Билтен јавних финансија бр 88, фебруар 2012, стр. 5

4 РС Министарство Финансија, Билтен јавних финансија бр 88, фебруар 2012, стр. 43

to undertake restructuring of the economic sector at a systemic level, which had directly left negative consequences also on the privatisation process.

The above arguments are also confirmed by the privatisation results in the year 2010 and the year 2011. Revenues from the sales of 40 companies during the year 2010 reached only 18.8 million EUR, i.e. the sales of 18 companies in the year 2011 amounted to 19 million EUR and are the lowest ever since the commencement of this process in Serbia.

Figure 3 - Commercial exchange (original data)



Ministry of Finance of the RS, Public Finance Bulletin, No. 88, 2012

The external factor in the slowing down of the global economic recovery and the fiscal and financial uncertainties in the developed countries, primarily in the slower pace of growth in the Euro-zone countries, also had its impact on the position of the Serbian economy, as some 40% of Serbian exports are directed towards that region. Serious negative impacts, however, are yet to be expected in the forthcoming period, and not only in the field of exports, but also in the financial sector, in the form of the interest rates growth, resulting from the higher country risk premium.

Such a position and trends in the basic indicators of the business and financial position of the economic sector in Serbia during the year 2011 had a direct impact on the financial position and results of the banking sector activities. Strongly manifested tendency of slowing down of the nominal and real growth of financial strength and stability indicators of the banking sector of Serbia, recorded during the previous two years, was continued in the year 2011. The banking sector balance sheet structure quality and liquidity indicators, however, by the end of the year 2011, still remain satisfactory (capital adequacy ratio → 19.7%), and security (coverage of high risk credits by the loss provisioning → 121%). i.e. liquidity (liquidity average ratio → 2.6). Nevertheless, there is no place for optimism as the impacts of both domestic and external environment shall continue to be a serious challenge for stability of the banking sector. They are also leading to the conclusion that the credit risk remains the leading one in the domestic banking industry, i.e. that the credit risk management in banks is still one of their business priorities.

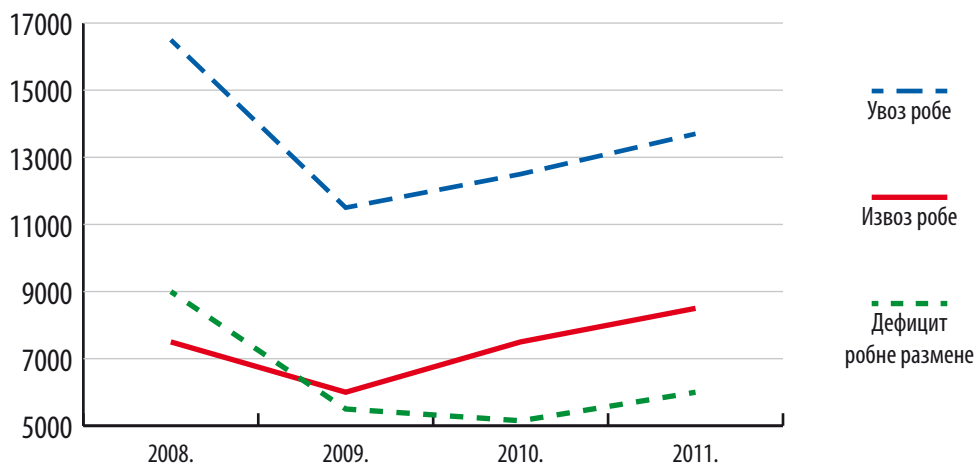
Monetary policy effects

Monetary stability indicators (prices and exchange rate) had a substantially milder effect on the financial position and the banks business results in the year 2011.

Consumer prices growth rate, from the first quarter of 2011 and up to the end of the year, recorded a downward movement. By the end of the year, the inflation reached its upper limit of allowed deviation from the targeted one, and amounted to 7% (targeted inflation 4.5 + 1.5%). The leading non-inflationary factor throughout the entire year was the low aggregate demand, the fall in food-stuff prices and the cause-and-effect fall in inflationary expectations. There is no dilemma here that it is

Претходне констатације потврђују и резултати приватизације у 2010. и 2011. години. Приходи остварени продајом 40 предузећа у 2010. износили су свега 18,8 мил. евра, односно, у 2011. продајом 18 предузећа, 19 милиона евра и најнижи су од када је овај процес почео у Србији.

Слика 2. - Робна размена (оригинални подаци)



Извор података: РС Министарство финансија, Билтен јавних финансија бр. 88, 2012. година

Екстерни фактор успоравања глобалног економског опоравка и фискалне и финансијске неизвесности у развијеним земљама, пре свега када је реч о успоравању привредног раста у земљама у зони евра, такође је имао утицаја на позицију српске привреде, обзиром да је око 40% извоза Србије усмерено ка овом региону. озбиљнији негативни утицаји, међутим, тек се очекују у наредном периоду и то не само на плану извоза, већ и на финансијском плану, у смислу раста каматних стопа, због раста премије ризика земље.

Оваква позиција и трендови основних индикатора пословне и финансијске позиције привредног сектора у Србији током 2011. године, имали су директног утицаја на финансијску позицију и резултате пословања банкарског сектора. Врло изражена тенденција успоравања номиналног и реалног раста индикатора финансијске снаге и стабилности банкарског сектора Србије, забележена у претходне две године, настављена је и у 2011. години. Индикатори квалитета билансне структуре банкарског сектора и ликвидности, међутим, на крају 2011. још увек су задовољавајући (стопа адекватности капитала → 19,7%), као и сигурности (покривеност високо ризичних кредита резервацијама за губитке → 121%), односно, ликвидности (просечни рацио ликвидности → 2,6). Места за оптимизам ипак нема, обзиром да ће утицаји из домаћег и спољног окружења и даље бити озбиљан изазов за стабилност банкарског сектора. Они такође упућују на закључак да је кредитни ризик и даље водећи у домаћој банкарској индустрији, односно, да је управљање овим ризиком у банкама један од приоритета.

Ефекти монетарне политике

Индикатори монетарне стабилности (цене и курс) имали су знатно блажи утицај на финансијску позицију и резултате пословања банака у 2011. години.

Стопа раста цена на мало од првог квартала 2011. до краја године бележи тренд пада. На крају године инфлација се приближила горњој граници дозвољеног одступања од циља и износила је 7% (циљ $4,5 \pm 1,5\%$). Водећи дезинфлаторни фактор током целе године била је ниска агрегатна тражња, пад цена прехранбених производа и узрочно-последично пад инфлационих очекивања. Дилеме нема да је реч о инфлацији трошкова у Србији, која јако иницијално извориште и даље има у привредном сектору. Водећи дезинфлаторни фактори су, међутим, уз мере монетарне политике НБС, допринели да инфлаторна кретања буду у границама планираних. У том смислу, створени су услови за постепено ублажавање рестриктивности мо-

the question of an inflation of costs in Serbia, which still has a strong initial source in the economic sector. Leading non-inflationary factors, however, together with the measures of monetary policy of the NBS, have helped the inflationary movements to remain within the planned limits. Hence conditions were created for a gradual mitigation of the restrictive monetary policy in mid-2011 in respect to the end of the previous year, when the monetary policy measures were heightened, actually for purpose of preventing the growth of inflationary expectations and the spilling over of the inflationary impacts from the food-stuff prices on to other prices.

Figure 3 - Banking sector of Serbia – Interest rates

annual level

| No. | Interest rate name | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----|---|--------|--------|--------|--------|
| | | Dec. | Dec. | Dec. | Dec. |
| 1. | Key policy rate | 17,75% | 9,50% | 11,50% | 9,75% |
| 2. | BEONIA (end of month) | 18,42% | 9,45% | 12,02% | 12,02% |
| 3. | Aggregate average weighted interest rate on NBS securities for open market operations | 14,67% | 12,65% | 8,97% | 11,42% |
| 4. | Average weighted interest rate on T-bills of the RS, aggregate | 5,34% | 12,92% | 10,98% | 12,79% |

Source: Statistical Bulletin of the NBS, January 2012, www.nbs.rs

The decision of the Executive Board of the NBS to reduce *the reference interest rate* was passed as early as July 2011 and this policy was upheld until the end of the year. Rationale for this move was that the slowing down in the world economy recovery will additionally and more forcefully impact the further fall in aggregate demand, and that in turn, together with the stabilisation of the food prices in the second half of 2011, it will be a sufficiently strong anti-inflationary factor in Serbia. The results of this rationale were the lowering of the reference interest rate from 11.50% by the end of the year 2010, to 10.0% in October 2011, i.e. to 9.75% in December of that same year.

Interest rates on credit placements of banks mostly followed the trends in the movement of the reference interest rate during the year 2011 and recorded the fall. In December 2011, the average weighted interest rate on total credits of banks disbursed in retail operations and the non-financial sector for outstanding business dealings, was lower for 0.78 percentage points in respect to December of the previous year (from 11.29% to 10.50%). The impact of the reference interest rate on bank lending for newly granted and disbursed credits was logically to be expected higher – they have recorded in the same period the fall of 1.84 percentage points, i.e. they were lowered from 15.78% to 13.94%.

Passive interest rates during the year 2011 mostly retained the level from the year 2010, and throughout the year maintained a rather well-balanced movement trend.

Figure 4 - Banking sector of Serbia – Average weighted interest rates on total loans and deposits

annual level

| No. | Item | 2010 | 2011 | | | |
|-----|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | Dec. | Mar. | Jun. | Sep. | Dec. |
| 1. | Total bank loans (retail and non-financial sector) | 11,29% | 11,54% | 11,36% | 11,10% | 10,51% |
| 2. | Total deposits in banks | 4,61% | 4,69% | 4,57% | 4,45% | 4,22% |
| 3. | Interest margin (1-2) in percentage points | 6,68 | 6,85 | 6,79 | 6,65 | 6,29 |

Source: Statistical Bulletin of the NBS, January 2012, www.nbs.rs

нетарне политике средином 2011. године у односу на крај претходне године, када су мере монетарне политике поштрене, управо да би се спречио раст инфлационих очекивања и преношење инфлаторног удара са цена хране на друге цене.

Слика 3. - Банкарски сектор Србије – Каматне стопе

| Р. бр. | Назив каматне стопе | Годишњи ниво | | | |
|--------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2008. дец. | 2009. дец. | 2010. дец. | 2011. дец. |
| 1. | Референтна каматна стопа | 17,75% | 9,50% | 11,50% | 9,75% |
| 2. | ЕОНИА (стање на крају месеца) | 18,42% | 9,45% | 12,02% | 12,02% |
| 3. | Збирна пондерисана каматна стопа на ХоВ којима НБС обавља операције на отвореном тржишту | 14,67% | 12,65% | 8,97% | 11,42% |
| 4. | Просечно пондерисана каматна стопа на државне записе РС збирно | 5,34% | 12,92% | 10,98% | 12,79% |

Извор података: Статистички билтен НБС, јануар 2012. године, www.nbs.rs

Одлука Извршног одбора НБС о смањењу *референтне каматне стопе* донета је још у јулу месецу 2011. и оваква политика задржана је до краја године. Очењено је да ће успоравање опоравка светске економије додатно и снажније утицати на даљи пад агрегатне тражње, и да ће она, уз стабилизацију цена хране у другој половини 2011. године, бити довољно јак деzinфлациони фактор у Србији. Резултат ових процена је био снижавање висине референтне каматне стопе са 11,50% на крају 2010. године, на 10,0% у октобру 2011. године, односно 9,75% у децембру исте године.

Каматне стопе на кредитне њласмане банака углавном су пратиле тренд кретања референтне каматне стопе у 2011. години и забележиле пад. У децембру месецу 2011. године просечно пондерисана каматна стопа на укупне кредите банака одобрене становништву и нефинансијском сектору по постојећим пословима била је нижа за 0,78 п.п. у односу на децембар претходне године (са 11,29% на 10,50%). Утицај референтне каматне стопе на кредите банака по новоодобреним пословима је логично и очекивано био већи – оне су у истом периоду забележиле пад од 1,84 п.п., односно, снижавање са 15,78% на 13,94%.

Пасивне каматне стопе током 2011. године углавном задржавају ниво из 2010. и, током целе године, прилично уједначен тренд кретања.

Слика 4. - Банкарски сектор Србије – Просечно пондерисане каматне стопе на укупне кредите и депозите

| Р. бр. | Назив | Годишњи ниво | | | | |
|--------|---|---------------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2010. дец. | 2011. | | | |
| | | мар. | јун | сеп. | дец. | |
| 1. | Укупни кредити банака (становништво и нефинансијски сектор) | 11,29% | 11,54% | 11,36% | 11,10% | 10,51% |
| 2. | Укупни депозити код банака | 4,61% | 4,69% | 4,57% | 4,45% | 4,22% |
| 3. | Каматна маржа (1-2) у п.п. | 6,68 | 6,85 | 6,79 | 6,65 | 6,29 |

Извор података: Статистички билтен НБС, јануар 2012. године, www.nbs.rs

Ниво укључених кредитних њласмана банака у земљи на крају 2011. године износи 1.776.176 милиона динара (16.973 милиона евра) и бележи номинални (8%) и реални (9%) раст у односу

The level of total credit placements of banks, by the end of the year 2011, reached the amount of 1,776,176 million dinars (16,973 million EUR) and recorded the nominal (8%) and real (9%) growth in respect to the end of the previous year. The nominal growth of total credit placements of banks 2011/2010 was lower than it was in the period 2010/2009, which shows stagnation and fall. The real growth 2011/2010 was lower for 6 percentage points.

The real situation, however, is an evident slowing down of crediting activities of banks during the year 2011. Already by the end of the second quarter of the year, total crediting operations recorded growth of 12.1%, which is 2.5 percentage points lower than in the first quarter. This trend was continued during the year and is more emphatic in corporate crediting (T3/T2 real growth of only 1.4%, T4/T3 1.6%), and also in crediting households (T3/T2 real growth of only 1.7%, T4/T3 0.2%).

Previous statements are further confirmed by the percentage of the growth of these two categories of credit placements – volume of corporate crediting in the year 2011 had a nominal growth of only 5% in respect to the previous year, i.e. a real growth of 6%. Volume of retail crediting recorded the same percentage growth.

Stagnation in corporate crediting is based on the detrimental fall of the corporate credit servicing capacity and credit rating, i.e. the assessed probability of default in collection of receivables by banks. In the retail operations, stagnation is caused by the fall in the standard of living and the lower demand for credit facilities.

**Figure 5 - Banking sector of Serbia – Total bank loans in the year 2011
(without the lendings to NBS)**

position at the end of the period, in million RSD / EUR million

| Sector | Curr. | 2010 | 2011 | Absolute growth (4-3) | Index (4/3) |
|---|-------|-----------|-----------|-----------------------|-------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Public enterprises | RSD | 69.521 | 98.139 | 28.618 | 141 |
| | EUR | 659 | 938 | 279 | 142 |
| Private enterprises | RSD | 958.573 | 1.011.823 | 53.250 | 105 |
| | EUR | 9.086 | 9.669 | 583 | 106 |
| Retail | RSD | 571.205 | 601.599 | 30.394 | 105 |
| | EUR | 5.414 | 5.749 | 335 | 106 |
| Other financial organizations | RSD | 29.915 | 38.138 | 8.223 | 127 |
| | EUR | 283 | 364 | 81 | 129 |
| Other (local authorities and non corporate organisations level) | RSD | 18.769 | 26.477 | 7.708 | 141 |
| | EUR | 178 | 253 | 75 | 142 |
| Total | RSD | 1.647.983 | 1.776.176 | 128.193 | 108 |
| | EUR | 15.620 | 16.973 | 1.353 | 109 |

Source: Statistical Bulletin of the NBS, January 2012, www.nbs.rs

During the year, banks were mostly granting credits facilities from the domestic sources, primarily on based on growth of the corporate deposits and re-capitalisation of banks.

Dinar exchange rate was impacted by tensions on the world financial market within the second wave of the global crisis, which caused weakening of all the currencies in the region, including the dinar currency. Factors recorded in the domestic environment that had their effect on the dinar exchange rate movement were the boosted dinar liquidity (monetisation of funds on the foreign currency accounts kept with the NBS) and the demand of residents for foreign currency. These factors had the depreciation effects on the dinar exchange rate, while the capital inflows from foreign direct

на крај претходне године. Номинални раст укупних кредитних пласмана банака 2011/2010. нижи је него у периоду 2010/2009, што указује на стагнацију и пад. Реални раст 2011/2010. нижи је за 6 п.п. у односу на период 2010/2009.

Реално стање, међутим, је видно успоравање кредитне активности банака током 2011. године. Већ на крају другог квартала, укупни кредити бележе раст од 12,1%, што је за 2,5 п.п. ниже у односу на први квартал. Овај тренд се наставља током године и наглашенији је код кредитирања предузећа (Т3/Т2 реални раст од свега 1,4%, Т4/Т3 1,6%), а потом и код кредитирања становништва (Т3/Т2 реални раст од свега 1,7%, Т4/Т3 0,2%).

Претходне констатације потврђује и проценат раста ове две категорије кредитних пласмана – обим кредита привредним субјектима у 2011. години номинално је порастао за само 5%, у односу на претходну, односно, реално за 6%. Обим кредита становништву забележио је исте проценте повећања.

Стагнација у кредитирању привредних субјеката упориште има у нарушавању њихове кредитне способности и рејтинга, односно, процењеној вероватноћи доцње у наплати потраживања од стране банака, а код сектора становништва, у паду стандарда и смањеној тражњи за кредитима.

Слика 5. - Банкарски сектор Србије – Укупни кредитни пласмани банака у 2011. години (без пласмана код НБС)

стање крајем периода, у мил. дин. / мил. евра

| Сектор | Валута | 2010. | 2011. | Апсолутни раст (4-3) | Индекс (4/3) |
|---|--------|-----------|-----------|----------------------|--------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Јавна предузећа | RSD | 69.521 | 98.139 | 28.618 | 141 |
| | EUR | 659 | 938 | 279 | 142 |
| Приватна предузећа | RSD | 958.573 | 1.011.823 | 53.250 | 105 |
| | EUR | 9.086 | 9.669 | 583 | 106 |
| Становништво | RSD | 571.205 | 601.599 | 30.394 | 105 |
| | EUR | 5.414 | 5.749 | 335 | 106 |
| Друге финансијске организације | RSD | 29.915 | 38.138 | 8.223 | 127 |
| | EUR | 283 | 364 | 81 | 129 |
| Остало (локални ниво власти и непривредне организације) | RSD | 18.769 | 26.477 | 7.708 | 141 |
| | EUR | 178 | 253 | 75 | 142 |
| Укупно | RSD | 1.647.983 | 1.776.176 | 128.193 | 108 |
| | EUR | 15.620 | 16.973 | 1.353 | 109 |

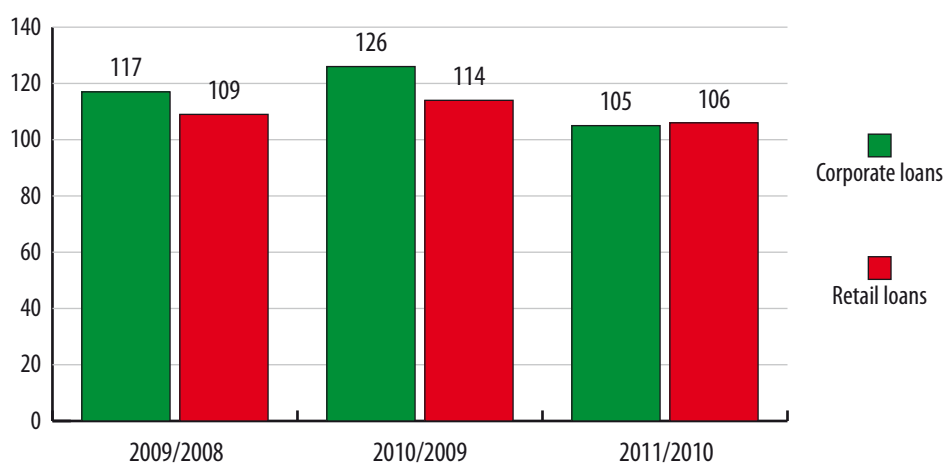
Извор података: Статистички билтен НБС, јануар 2012. године, www.nbs.rs

Банке су током године углавном одобравале кредите из домаћих извора, пре свега по основу раста депозита привреде и из докапитализације банака.

Девизни курс динара био је под утицајем тензија на светском финансијском тржишту у оквиру другог таласа глобалне кризе, који је утицао на слабљење свих валута у региону, па и динара. Евидентирани фактори из домаћег окружења који су утицали на кретање курса динара су повећана динарска ликвидност (монетизација средстава са девизних рачуна код НБС) и тражња резидената за девизама. Ови фактори су деловали депресијацијски на курс динара, док су приливи капитала по основу страних директних инвестиција, већа понуда девиза од нерезидената и откуп ефикативне по основу мењачких послова, нарочито у последњем кварталу, ублажили ове притиске.

investments, a higher supply of foreign currency from non-residents, and the purchase of effective money in Forex dealings, especially in the last quarter of the year, mitigated these pressures.

Figure 6 - Corporate and retail loans indices



Source: Statistical Bulletin of the NBS, January 2012, www.nbs.rs

From the beginning of the year, dinar was depreciated for a total of 4.4% which is lower in comparison with the currencies of some other countries in the region, and the conclusion is that the dinar, on an average, was one of the more stable currencies in the region during the year 2011.

Financial position

The trend of slowing down growth of the balance sheet size of the banking sector of Serbia, recorded during the previous two years, was continued in the year 2011. Both nominally and in real terms, this important indicator of financial strength and security, only during the last two years, recorded lower growth for 14 percentage points which confirms the assumption that it is a question of a relative growth caused by negative effects which have over time gained strength projected by the economic crisis and the global situation in the economic sector on the banking sector.

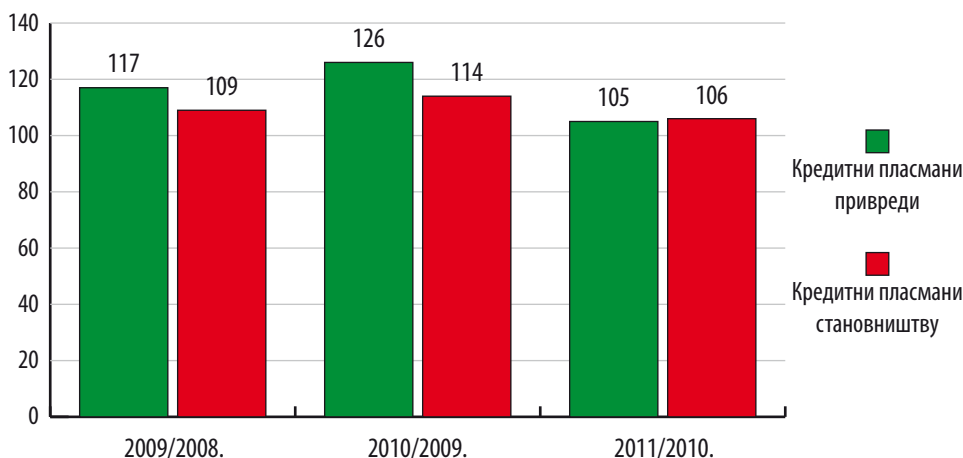
Balance sheet size of the banking sector of Serbia, by the end of the year 2011, recorded a nominal growth of 5% (for 9 percentage points lower than in the previous year) and by the end of the period amounted to 2,649, 912 million dinars (25,324 million EUR). The real growth of the balance sheet size in the same period was 6% and lower for 1 percentage point than the growth in the previous year.

As was the case during the previous years, in the year 2011 as well, the volume and growth dynamic of the balance sheet size of the banking industry of Serbia was mostly impacted by the growth of financial strength of one bank established with the majority foreign capital, and one bank established with the majority domestic capital (criterion – balance sheet size of 270,000-400,000 million dinars / 2,580 – 3,822 million EUR). These two banks retain the leading position as their financial potential makes up for 25.2% of the total balance sheet size on the level of the sector.

The lower levels of the banking sector balance sheet structure are less favourable, as the financial potential of six banks, with their balance sheet size ranging from 140,000-200,000 million dinars (1,338-1,911 million EUR) makes up for 38.9% of the total balance sheet size on the level of the sector, i.e. the remaining 35.9% of the balance sheet size is made up of potential of 25 banks.

In respect to the balance sheet positions, the off-balance sheet items during the year 2011 recorded significantly higher nominal growth of 20% in respect to the balance by the end of the previous year, which is for 13 percentage points higher growth than in the year 2010. The most important position in the off-balance sheet items is Other Off-balance Sheet Items, with 60.7% share, immediately to be followed by the item Incurrent Future Bank Liabilities, with 20.2%.

Слика 6. - Индекси кредитних пласмана банака привреди и становништву



Извор података: РС Министарство финансија, Билтен јавних финансија бр. 88, 2012. година

Од почетка године динар је ослабио укупно 4,4 %, што је ниже у односу на валуте других земаља у региону, па је закључак да је динар у просеку био једна од стабилнијих валута у региону током 2011. године.

Финансијска позиција

Тренд успоравања раста билансне величине банкарског сектора Србије забележен у претходне две године, настављен је и у 2011. Номинално и реално, овај важан индикатор финансијске снаге и сигурности, само у последње две године, бележи нижи раст за 14 п.п, што потврђује да је реч о релативном расту узрокованом негативним ефектима које током времена све снажније пројектује економска криза и опште стање привредног сектора на банкарски сектор.

Билансна величина банкарског сектора Србије на крају 2011. године бележи номинални раст од 5% (за 9 п.п. нижи него у претходној години) и на крају периода износи 2.649.912 милиона динара (25.324 милиона евра). Реални раст билансне величине у истом периоду износи 6% и нижи је за 1 п.п. у односу на раст у претходној години.

Као и претходних година, и у 2011. години на обим и динамику раста билансне величине банкарске индустрије Србије највећи утицај имао је раст финансијске снаге једне банке основане већинским страним капиталом и једне банке основане већинским домаћим капиталом (критеријум – билансна величина од 270.000-400.000 милиона динара / 2.580 – 3.822 милиона евра). Ове две банке задржавају лидерску позицију, обзиром да њихов финансијски потенцијал чини 25,2% укупне билансне величине на нивоу сектора.

Нижи нивои структуре билансне величине банкарског сектора су неповољнији, обзиром да финансијски потенцијал шест банака, чија се билансна величина креће од 140.000-200.000 милиона динара (1.338-1.911 милиона евра), чини 38,9% укупне билансне величине на нивоу сектора, односно, преосталих 35,9% билансне величине чини потенцијал 25 банака.

У односу на билансне позиције, ванбилансне током 2011. године бележе знатно виши номинални раст од 20% у односу на стање на крају претходне године, што је за 13 п.п. виши раст у односу на 2010. годину. Најзначајнија позиција у структури ванбилансних позиција је Друге ванбилансне позиције са 60,7% учешћа, а одмах потом позиција Преузете будуће обавезе банака, са 20,2%.

Мерено **критеријумом квалитетна билансних позиција**, основни елементи структуре биланса стања показују следеће:

Measured by *the balance sheet positions quality criterion*, the basic elements of the balance sheet structure present the following:

Figure 7 - Banking Sector of Serbia – Balance Sheet

in million RSD / EUR million

| No. | Item | Curr. | 31.12.2010 | 31.12.2011 | Index |
|-----|------------------------------------|-------|------------|------------|-------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 5/4 |
| I | Total assets (1-3) | RSD | 2.524.792 | 2.649.912 | 105 |
| | | EUR | 23.932 | 25.324 | 106 |
| 1. | Operating assets | RSD | 2.406.312 | 2.515.090 | 104 |
| | | EUR | 22.809 | 24.036 | 105 |
| 2. | Fixed assets | RSD | 79.103 | 86.850 | 110 |
| | | EUR | 750 | 830 | 111 |
| 3. | Other | RSD | 39.377 | 47.972 | 122 |
| | | EUR | 373 | 458 | 123 |
| II | Total liabilities and equity (1-2) | RSD | 2.524.792 | 2.649.912 | 105 |
| | | EUR | 23.932 | 25.324 | 106 |
| 1. | Total liabilities | RSD | 2.027.814 | 2.104.155 | 104 |
| | | EUR | 19.221 | 20.108 | 105 |
| 2. | Capital | RSD | 496.978 | 545.757 | 110 |
| | | EUR | 4.711 | 5.216 | 111 |
| III | Off balance sheet | RSD | 2.465.457 | 2.927.046 | 119 |
| | | EUR | 23.369 | 27.972 | 120 |

Source: Association of Serbian Banks

- **Quality of the balance sheet assets structure and of the off-balance sheet positions** of the year 2010 was maintained in the year 2011, in view of the high share of higher ranking assets (A. B. C) of 79.1%. This indicator may be deemed to be a good one in the context of identified problems in the economic sector of the country and a high credit risk bank exposure. This indicator is certainly the result of careful credit risk management in banks, but also of a more relaxed regulatory framework prescribing minimum classification criteria for the banks' assets. There is certainly no room for optimism as confirmed also by growth of high risk assets.

Figure 8 - Banking Sector of Serbia - Structure of total classified balance sheet assets and off balance sheet items – relative indicators*

in %

| Total classified assets | % of share in total classified assets | | |
|-------------------------|---------------------------------------|------------|------------|
| | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 |
| A + B + C | 80,7 | 77,7 | 79,1 |
| D + E | 19,3 | 22,3 | 20,9 |
| Total classified assets | 100 | 100 | 100 |

* Position at the end of the period

Source: Association of Serbian Banks

Слика 7. - Банкарски сектор Србије - Биланс стања

у мил. дин. / мил. евра

| Р. бр. | Елемент | Вал. | 31.12.2010. | 31.12.2011. | Индекс |
|--------|----------------------|------|-------------|-------------|--------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 5/4 |
| I | Укупна актива (1-3) | RSD | 2.524.792 | 2.649.912 | 105 |
| | | EUR | 23.932 | 25.324 | 106 |
| 1. | Оперативна средства | RSD | 2.406.312 | 2.515.090 | 104 |
| | | EUR | 22.809 | 24.036 | 105 |
| 2. | Основна средства | RSD | 79.103 | 86.850 | 110 |
| | | EUR | 750 | 830 | 111 |
| 3. | Остало | RSD | 39.377 | 47.972 | 122 |
| | | EUR | 373 | 458 | 123 |
| II | Укупна пасива (1-2) | RSD | 2.524.792 | 2.649.912 | 105 |
| | | EUR | 23.932 | 25.324 | 106 |
| 1. | Укупне обавезе | RSD | 2.027.814 | 2.104.155 | 104 |
| | | EUR | 19.221 | 20.108 | 105 |
| 2. | Капитал | RSD | 496.978 | 545.757 | 110 |
| | | EUR | 4.711 | 5.216 | 111 |
| III | Ванбилансне позиције | RSD | 2.465.457 | 2.927.046 | 119 |
| | | EUR | 23.369 | 27.972 | 120 |

Извор података: Удружење банака Србије

- **Квалијетет сјруктуре билансне активе и ванбилансних сјавки** из 2010. године задржан је и у 2011. години, у смислу високог учешћа више рангиране активе (А, Б, В) од 79,1%. Овај показатељ се може сматрати добрим у контексту евидентираних проблема у привредном сектору земље и повећаној изложености банака кредитном ризику. Показатељ је свакако резултат пажљивијег управљања овим ризиком у банкама, али и релаксације регулативе којом се прописују минимални критеријуми класификације потраживања банака. Места за оптимизам свакако нема, што потврђује и раст високо ризичних потраживања.

Слика 8. - Банкарски сектор Србије - Структура укупно класификоване билансне и ванбилансне активе – релативни показатељи*

у %

| Укупно класификована актива | % учешћа у укупно класификованој активи | | |
|-----------------------------|---|-------------|-------------|
| | 31.12.2009. | 31.12.2010. | 31.12.2011. |
| А + Б + В | 80,7 | 77,7 | 79,1 |
| Г + Д | 19,3 | 22,3 | 20,9 |
| Укупно класификована актива | 100 | 100 | 100 |

* Стање на крају периода
Извор: Удружење банака Србије

- **Growth trend in the share of non performing loans (NPL)** in the total disbursed loans on the level of the sector from the previous years was continued also in the year 2011, but as a higher growth. By the end of the year 2011, the share of non performing loans in the total disbursed loans was higher for 2.08 percentage points in respect to the end of the previous years. The growth of non performing loans in the period 2010/2009 was higher for 1.15 percentage points, i.e. in the period 2009/2008 it was higher for 4.25 percentage points.

Non performing loans by the end of the year 2011 were covered by the calculated provisions for estimated losses of 121%.

**Figure 9 - Banking Sector of Serbia - Position of Non Performing Loans (NPLs)*
(gross accounting value)**

in million RSD / EUR million

| Item | Curr. | 2009 | 2010 | 2011 | Index 2010/2009 | Index 2011/2010 |
|-----------------------------------|-------|-----------|-----------|-----------|--------------------|--------------------|
| Total loans extended | RSD | 1.285.664 | 1.615.420 | 1.806.064 | 126 | 112 |
| | EUR | 13.408 | 15.312 | 17.260 | 114 | 113 |
| NPLs | RSD | 202.415 | 272.889 | 342.655 | 135 | 125 |
| | EUR | 2.111 | 2.586 | 3.274 | 122 | 127 |
| % of share of NPLs in total loans | RSD | 15,74% | 16,89% | 18,97% | - | - |
| | EUR | 15,74% | 16,89% | 18,97% | - | - |

* Position at the end of the period

Source: Association of Serbian Banks

According to the sector structure, the highest percentage of non performing loans, as was the case in the previous years, was recorded in the structure of loans disbursed to commercial companies and households, corporate and retail lending.

**Figure 10 - Banking Sector of Serbia - Sectors with the highest percentage
of non-performing loans (NPLs)***

in %

| Gross share of NPLs in gross loans approved to: | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | Growth in percentage points | Growth in percentage points |
|---|------------|------------|------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 3-2 | 4-3 |
| Corporate companies | 20,92 | 21,89 | 24,63 | 0,97 | 43,07 |
| Entrepreneurs | 14,90 | 20,71 | 25,08 | 5,81 | - |
| Banks | 9,98 | 12,34 | 7,63 | 2,36 | - |
| Households | 8,23 | 7,81 | 7,93 | 0,42 | 4,51 |

* Position at the end of the period

Source: Association of Serbian Banks

- **Total liabilities** on the level of the sector recorded a nominal growth by the end of the year 2011 in respect to the end of the previous year of 4%. This growth is a relative one in view of the recorded slowing down during the last years – for 15 percentage points in respect to the period 2010/2009, i.e. for 7 percentage points in the period 2009/2008.

The share of total liabilities in the balance sheet liabilities structure by the end of the year is 79.4% and is lower for 0.9 percentage points than by the end of the previous year.

- **Тренд раста учешћа високо ризичних кредити (NPL)** у укупно одобреним кредитима на нивоу сектора из претходних година настављен је и у 2011. али као виши раст. На крају 2011. године, учешће високо ризичних кредита у укупно одобреним кредитима било је веће за 2,08 п.п. у односу на крај претходне године. Раст високоризичних кредита у периоду 2010/2009. био је већи за 1,15 п.п, односно, у периоду 2009/2008. био је већи за 4,25 п.п.

Високо ризични кредити на крају 2011. године покривени су обрачунатом резервом за процењене губитке са 121%.

**Слика 9. - Банкарски сектор Србије - Стање високо ризичних кредита (NPL)*
(брuto књиговодствена вредност)**

у мил. дин. / мил. евра

| Елемент | Вал. | 2009. | 2010. | 2011. | Индекс 2010/2009. | Индекс 2011/2010. |
|---|------|-----------|-----------|-----------|----------------------|----------------------|
| Укупно одобрени кредити | RSD | 1.285.664 | 1.615.420 | 1.806.064 | 126 | 112 |
| | EUR | 13.408 | 15.312 | 17.260 | 114 | 113 |
| Високо ризични кредити | RSD | 202.415 | 272.889 | 342.655 | 135 | 125 |
| | EUR | 2.111 | 2.586 | 3.274 | 122 | 127 |
| % учешћа проблематичних у укупним кредитима | RSD | 15,74% | 16,89% | 18,97% | - | - |
| | EUR | 15,74% | 16,89% | 18,97% | - | - |

* Стање на крају периода
Извор: Удружење банака Србије

По секторској структури посматрано, највећи проценат високо ризичних кредита, као и претходних година, забележен је у структури кредита одобрених привредним предузећима и становништву.

**Слика 10. - Банкарски сектор Србије - Сектори са највишим процентом
високо ризичних кредита (NPL)***

у %

| Учешће бруто високо ризичних кредита у бруто кредитима одобреним: | 31.12.2009. | 31.12.2010. | 31.12.2011. | Раст у п.п. | Раст у п.п. |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 3-2 | 4-3 |
| Привредним предузећима | 20,92 | 21,89 | 24,63 | 0,97 | 43,07 |
| Предузетницима | 14,90 | 20,71 | 25,08 | 5,81 | - |
| Банкама | 9,98 | 12,34 | 7,63 | 2,36 | - |
| Становништву | 8,23 | 7,81 | 7,93 | 0,42 | 4,51 |

* Стање на крају периода
Извор: Удружење банака Србије

- **Укујне обавезе** на нивоу сектора забележиле су номинални раст на крају 2011. године у односу на крај претходне од 4%. Овај раст је релативан, обзиром на евидентно успоравање последњих година - за 15 п.п. је нижи у односу на период 2010/2009, односно, за 7 п.п. у односу на период 2009/2008.

Учешће укупних обавеза у структури билансне пасиве на крају године је 79,4% и мање је за 0,9 п.п. у односу на крај претходне године.

Figure 11 - Banking Sector of Serbia - Currency structure of banks' deposit potential*

in million RSD / EUR million

| Deposit | Curr. | 2010 | % of share | 2011 | % of share | Index |
|-----------|-------|-----------|------------|-----------|------------|-------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 5/3 |
| In dinars | RSD | 330.375 | 25,8 | 387.325 | 27,8 | 117 |
| | EUR | 3.131 | 25,8 | 3.701 | 27,8 | 118 |
| In FX | RSD | 945.393 | 74,2 | 1.004.272 | 72,2 | 106 |
| | EUR | 8.961 | 74,2 | 9.597 | 72,2 | 107 |
| Total | RSD | 1.275.768 | 100 | 1.391.597 | 100 | 109 |
| | EUR | 12.093 | 100 | 13.298 | 100 | 110 |

* Position at the end of the period

Deposits of the corporate, non-corporate, financial sectors and the state are included

Source: Statistical Bulletin of the NBS, January 2012, www.nbs.rs

- **Total deposits** by the end of the year 2011 reached 1,391,597 million dinars (13.299 million EUR) and in respect to the balance by the end of the previous year were higher for 9%. Not unlike the case in other balance sheet positions, however, the growth of total deposits is lower for 6 percentage points in the year 2011 in respect to the growth in the previous year 2010. The highest absolute growth in the year 2011 was recorded in the category of household deposits (growth of 62,270 million dinars / 595 million EUR) and in the corporate category of deposits (growth of 54,048 million dinars / 516 million EUR). The currency structure retained its proportion of long standing – foreign currency deposits making up for 72.2%, and the dinar deposits making up for 27.8% of total deposits. The shift in the currency structure in favour of a slightly higher share of foreign currency deposits in the year 2010 in respect to the year 2009, were the result of the dinar exchange rate depreciation.

Figure 12 - Banking Sector of Serbia - Growth of the total capital of the Serbian banking sector*

| Growth/decline | 2007/2006 | 2008/2007 | 2009/2008 | 2010/2009 | 2011/2010 |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Nominal | + 52% | + 28% | + 6% | +11% | +10% |
| Real | + 51% | + 18% | - 2% | + 1% | +11% |

* Position at the end of the period

Source: Association of Serbian Banks

- **Total capital** of the banking sector by the end of 2011 reached 545,757 million dinars (5,126 million EUR) and recorded a nominal growth of 10% in respect to the balance by the end of the previous year. The nominal growth in capital in the period 2011/2010 is the same as in the period 2010/2009, which points out at the stagnation, i.e. at a relative growth. The reason for such movement in the capital value is the low capitalisation from regular business activities, but also the trend present for a number of years now, with signs of further deterioration starting from the year 2009.

In real terms, this balance sheet category is recording growth of 11% in respect to the previous year.

In the total capital structure, **the equity capital** as the predominant position, by the end of the year reached 409,850 million dinars (3,917 million EUR), and also recorded growth of 11.2%. **Reserves from profit**, as the second in size position in the total capital structure, by the end of the year reached 141,882 million dinars (1,356 million EUR), and is higher than the balance by the end of the previous year for 16.5%.

Слика 11. - Банкарски сектор Србије - Валутна структура депозитног потенцијала банака*

у мил. дин. / мил. евра

| Депозити | Вал. | 2010. | % учешћа | 2011. | % учешћа | Индекс |
|-----------------------------------|------|-----------|----------|-----------|----------|--------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 5/3 |
| Динарски (трансакциони и орочени) | RSD | 330.375 | 25,8 | 387.325 | 27,8 | 117 |
| | EUR | 3.131 | 25,8 | 3.701 | 27,8 | 118 |
| Девизни | RSD | 945.393 | 74,2 | 1.004.272 | 72,2 | 106 |
| | EUR | 8.961 | 74,2 | 9.597 | 72,2 | 107 |
| Укупно | RSD | 1.275.768 | 100 | 1.391.597 | 100 | 109 |
| | EUR | 12.093 | 100 | 13.298 | 100 | 110 |

* Стање на крају периода

Укључени су депозити привредног, непривредног, јавног сектора, локалне самоуправе, финансијског сектора, физичких лица и државе

Извор: Статистички билтен НБС, јануар 2012. године, www.nbs.rs

- **Укујни дейозији** на крају 2011. године износе 1.391.597 милиона динара (13.299 милиона евра) и у односу на стање на крају претходне године већи су за 9%. Међутим, као и код других билансних позиција, раст укупних депозита нижи је за 6 п.п. у 2011. години у односу на раст у претходној, 2010. години. Највиши апсолутни раст у 2011. години забележиле су категорије депозита становништва (за 62.270 милиона динара / 595 милиона евра) и категорија депозита привреде (за 54.048 милиона динара / 516 милиона евра). Валутна структура депозита је задржала већ дугогодишњу пропорцију – девизни депозити чине 72,2%, а динарски 27,8% укупних депозита. Померање валутне структуре у корист нешто већег учешћа девизних депозита у 2010. години у односу на 2009. годину последица је депресијације курса динара.

Слика 12. - Банкарски сектор Србије - Раст укупног капитала банкарског сектора Србије*

| Раст/пад | 2007/2006. | 2008/2007. | 2009/2008. | 2010/2009. | 2011/2010. |
|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Номинални | + 52% | + 28% | + 6% | +11% | +10% |
| Реални | + 51% | + 18% | - 2% | + 1% | +11% |

* Стање на крају периода

Извор: Удружење банака Србије

- **Укујан кайиџал** банкарског сектора на крају 2011. године износи 545.757 милиона динара (5.126 милиона евра) и бележи номинални раст од 10% у односу на стање на крају претходне године. Номинални раст капитала у периоду 2011/2010. исти је као и у периоду 2010/2009, што указује на стагнацију, односно, релативни раст. Разлог оваквом кретању вредности капитала је ниска капитализација из редовног пословања, као тренд присутан већ више година, али са знацима даљег погоршања већ од 2009. године. Реално, ова билансна категорија бележи раст од 11% у односу на претходну годину. У структури укупног капитала **акцијски кайиџал** као доминантна позиција на крају године износи 409.850 милиона динара (3.917 милиона евра) и такође бележи раст од 11,2%. **Резерве из добити**, као друга по величини позиција у структури укупног капитала, на крају године износе 141.882 милиона динара (1.356 милиона евра) и веће су у односу на стање на крају претходне године за 16,5%.
- **Коефицијент адекватности кайиџала**, као однос капитала и кредитним ризиком пондерисане активе увећане капиталним захтевима за тржишни ризик, на крају 2011.

- **Capital adequacy ratio**, as the ratio of capital and the credit risk weighted assets increased for the capital requirement for market risk, by the end of the year 2011 remained on the same level as by the end of the previous year (19.7%). This important indicator still remains very good when bearing in mind the growth in banks exposure to the credit and market risks in the situation of economic stagnation and fall, and is still high above the prescribed minimum (12%). The reason for this is the fact that banks are not calculating capital costs for all the market and operational risks, but also the high share of low risk assets (A, B, C) in the structure of the total classified assets on the level of the sector, which is certainly the result of prudential credit risk management in banks, but also of a more relaxed regulatory framework prescribing the minimum criteria for classified bank assets.

Figure 13 - Banking Sector of Serbia – Capital adequacy ratio*

| | in % | | | | |
|--------------------|------|------|------|------|------|
| Regulatory minimum | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
| 12 | 27 | 23 | 22 | 20 | 19,7 |

* Position at the end of the period

Source: Association of Serbian Banks

There is no place for any great optimism, however, as the options for higher capitalisation from regular business are still limited by the presence of very high credit risk in corporate sector, and especially in the sector of public companies, which is already been manifested as the growing trend of problem in collection of receivables. Higher profitability as the primary source of capitalisation is undermined by high immobilisation of financial and lending potentials of banks on various grounds.

Liquidity indicators during the last quarter of the year 2011 range in a large number of banks between 1.5-2.0, and this should confirm the satisfactory liquidity level. By the end of the year 2011, liquidity coefficient on the level of the sector was slightly higher and reached 2.5. Higher level of this coefficient points out at the problems in the field of efficacy, which is also confirmed by liquidity coefficients in some banks reaching as high as 3.7 / 4.5 / 6.3, or even as high as 8.1.

Foreign exchange risk ratio by the end of the year ranged from a minimum of 1% to the maximum of 7%, with the exception of three banks where it was extremely high (10%, 11%, and 36%).

Financial result

Financial result of regular operations of the banking sector of Serbia in the year 2011 was very close to the lower limit of profitability. The achieved **net profit before taxes (regular business profit)** amounts to 1,252 million dinars (12 million EUR) and is recording a very high fall of 95% in comparison with the profit by the end of the previous year.

Four banks, out of 21 banks that have recorded business profit in the year 2011, did not submit details on the amount of profit tax. Yet even without these details, when the tax on profit position, as a subtraction item in calculating financial result on the level of the sector, is included, banking sector of Serbia as of 31 December 2011, presented the business loss of 2,026 million dinars (19 million EUR).

Analytic approach to the result achieved indicates that business was conducted at the time of high business risk exposure, which is directly caused by a high credit risk exposure of banks. Previous findings are confirmed by the following indicators:

- **Very small growth of net interest profit (9.5%) and fees (7.2%)** on the level of the banking sector is the continuation of the trend prevailing during the previous two years. The cause of such movement in net interest profit is to be looked for in the slowing down of crediting activities of banks, lowering of the interest rates, but also in a very low efficacy in funds deployment, which had a negative effect on the cost-effective business (expenditures of operational work are almost three-fold higher than the net profit from fees and commissions) and profitability.
- **Business efficiency indicator** is on a very low level and has remained so for a long number of years, thus confirming previous findings. Low efficacy in the deployment of funds certainly is in part the consequence of the manner in which the banks were managing their funds – deci-

је на истом нивоу као и на крају претходне године (19,7%). Овај важан показатељ је и даље врло добар, ако се има у виду раст изложености банака кредитном и тржишним ризицима у условима економске стагнације и пада и још увек је далеко изнад прописаног минимума (12%). Разлог томе је чињеница да банке не калкулишу капиталне трошкове за све тржишне и за оперативне ризике, али и високо учешће мање ризичне активе (А, Б, В) у структури укупно класификоване активе на нивоу сектора, што је свакако резултат пажљивијег управљања кредитним ризиком у банкама, али и релаксације регулативе којом се прописују минимални критеријуми класификације потраживања банака.

Слика 13. - Банкарски сектор Србије – Коефицијент адекватности капитала*

| Законски минимум | 2007. | 2008. | 2009. | 2010. | 2011. |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 12 | 27 | 23 | 22 | 20 | 19,7 |

у%

* Стање на крају периода
Извор: Удружење банака Србије

Места за претерани оптимизам, међутим, нема, обзиром да су могућности веће капитализације из редовног пословања ипак ограничене присуством врло високог кредитног ризика у привредном и, посебно, сектору јавних предузећа, који се већ манифестује као растући тренд проблема у наплати потраживања. Већа профитабилност као примарни извор капитализације угрожена је и високим имобилизацијама финансијских и кредитних потенцијала банака по разним основама.

Показатељи ликвидности у последњем кварталу 2011. године код великог броја банака крећу се између 1,5-2,0, што би требало да потврди задовољавајући ниво ликвидности. На крају 2011. године, коефицијент ликвидности на нивоу сектора је мало повишен и износи 2,5. Повишени ниво овог коефицијента упућује на проблеме на плану ефикасности, што потврђују и коефицијенти ликвидности код појединих банака, као што су 3,7 / 4,5 / 6,3 или чак 8,1.

Коефицијент дивизног ризика на крају године креће се у распону од минимум 1% до максимум 7%, са изузетком три банке код којих је изразито висок (10%, 11%, 36%)

Финансијски резултат

Финансијски резултат из редовног пословања банкарског сектора Србије у 2011. години врло је близу доње границе рентабилитета. Остварена нето **добит пре одређивања (добит из редовног пословања)** износи 1.252 милиона динара (12 милиона евра) и бележи врло велики пад од 95% у односу на висину добити на крају претходне године

Четири банке од 21 које су исказале добит у пословању у 2011. години, нису доставиле податак о висини пореза на добит. Али и без ових података, када се укључи позиција пореза на добит као одбитна ставка при извођењу финансијског резултата на нивоу сектора, са стањем на дан 31.12.2011., банкарски сектор Србије исказао је губитак у пословању од 2.026 милиона динара (19 милиона евра).

Аналитички приступ оствареном резултату указује на пословање у условима високог пословног ризика, што је непосредно условљено изложеношћу банака високом кредитном ризику. Претходне констатације потврђују следећи показатељи:

- **Врло мали раст нето добити од камата (9,5%) и накнада (7,2%)** на нивоу банкарског сектора представља наставак тренда из претходне две године. Узроке оваквом кретању нето добити од камата требало би тражити у успоравању кредитне активности банака, снижавању каматних стопа, али и веома ниској ефикасности употребе средстава, што се неповољно одражава на економичност (расходи оперативног пословања су скоро три пута већи од нето добити од накнада и провизија) и профитабилност.
- **Показатељ ефикасности пословања** је на врло ниском нивоу већ дуги низ година и потврђује претходне констатације. Ниска ефикасност употребе средстава свакако је делом последица начина на који банке управљају средствима – одлука о величини

sions on the size and quality of credit placements. The growth of non performing loans and the problems in collecting receivables, however, are the result of business decisions of banks, but also of the risk which is hard to forecast for the future, such as the already now visible negative effects of the recession movements in the economic sector and problems in the public sector. Previous findings are confirmed also by the level of expenditures from indirect writing-off of the banks placements at the end of the year 2011. These expenditures are two-fold higher than in the same period of the previous year and amount to 52% of the achieved net interest income on the level of the sector.

Figure 14 - Banking Sector of Serbia - Financial result

in million RSD / EUR million

| No. | Position | Curr. | 2010* | 2011* | Index | |
|-----|---|--|----------|---------|--------|-----|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 5/4 | |
| 1. | Net profit/loss from: | | | | | |
| | - interest rates, fees | RSD | 108.345 | 118.676 | 109 | |
| | | EUR | 1.027 | 1.134 | 110 | |
| | - fees and commissions | RSD | 32.947 | 35.335 | 107 | |
| | | EUR | 312 | 338 | 108 | |
| | - securities | RSD | 572 | 188 | 32 | |
| | | EUR | 5 | 2 | - | |
| | - rate of exchange | RSD | - 87.665 | 9.173 | - | |
| | | EUR | - 831 | 87 | - | |
| | - sales of other placements | RSD | - 265 | - 747 | - | |
| | | EUR | - 2 | - 7 | - | |
| | 2. | Other operating income | RSD | 104.786 | 4.417 | 4 |
| | | | EUR | 993 | 42 | 4 |
| | 3. | Expenditures of indirect write-offs of placements and provisions | RSD | 32.591 | 61.689 | 189 |
| EUR | | | 309 | 589 | 190 | |
| 4. | Other operating expenditures | RSD | 100.731 | 104.101 | 103 | |
| | | EUR | 954 | 995 | 104 | |
| 5. | Profit/loss from regular operations | RSD | 25.398 | 1.252 | 5 | |
| | | EUR | 241 | 12 | 5 | |
| 6. | Net profit/loss from suspended operations | RSD | - | - | - | |
| | | EUR | - | - | - | |
| 7. | Profit/loss before taxes | RSD | 25.398 | 1.252 | 5 | |
| | | EUR | 241 | 12 | 5 | |

*Aggregate for the period 1 January – 31 December of the year under observation

Source: Association of Serbian Banks

Note: the data for 2010 do not include Jugobanka a.d. Kosovska Mitrovica

- **Rates of return on total engaged funds and capital** are very low and have remained so over a long time series of several years, confirming previous findings.

The total achieved pre-tax profit in the observed period amounts to 40,673 million dinars (389 million EUR). Nominally it is higher in respect to the total profit in the previous year for 18%, and is the business result of 21 banks. Structural imbalance of this group, however, when measured by the size of profit made, has been present for a long number of years, in the sense of the dominant position of several banks. This trend is continued in the year 2011 in view of the fact that the profit made in

и квалитету кредитних пласмана. Раст високо ризичних кредита и проблеми у наплати потраживања, међутим, резултат су пословних одлука банака, али и ризика које је тешко проценити унапред, као што су, сада већ видљиви негативни ефекти рецесионих кретања у привредном сектору и проблеми у јавном сектору. Претходне констатације потврђује ниво расхода индиректних отписа пласмана банака на крају 2011. године. Ови расходи су два пута виши у односу на исти период претходне године и чине 52% оствареног нето прихода од камата на нивоу сектора.

Слика 14. - Банкарски сектор Србије - финансијски резултат

у мил. дин. / мил. евра

| Р. бр. | Позиција | Вал. | 2010.* | 2011.* | Индекс |
|--------|---|-------------------------|----------|---------|--------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 5/4 |
| 1. | Нето добит/губитак по основу: | | | | |
| | - камата | RSD | 108.345 | 118.676 | 109 |
| | | EUR | 1.027 | 1.134 | 110 |
| | - накнада и провизија | RSD | 32.947 | 35.335 | 107 |
| | | EUR | 312 | 338 | 108 |
| | - продаје ХоВ | RSD | 572 | 188 | 32 |
| | | EUR | 5 | 2 | - |
| | - курсних разлика | RSD | - 87.665 | 9.173 | - |
| | | EUR | - 831 | 87 | - |
| | - продаје осталих пласмана | RSD | - 265 | - 747 | - |
| | | EUR | - 2 | - 7 | - |
| | 2. | Остали пословни приходи | RSD | 104.786 | 4.417 |
| EUR | | | 993 | 42 | 4 |
| 3. | Расходи индиректних отписа пласмана и резервисања | RSD | 32.591 | 61.689 | 189 |
| | | EUR | 309 | 589 | 190 |
| 4. | Остали пословни расходи | RSD | 100.731 | 104.101 | 103 |
| | | EUR | 954 | 995 | 104 |
| 5. | Добит/губитак из редовног пословања | RSD | 25.398 | 1.252 | 5 |
| | | EUR | 241 | 12 | 5 |
| 6. | Нето добит/губитак пословања које се обуставља | RSD | - | - | - |
| | | EUR | - | - | - |
| 7. | Добит/губитак периода пре опорезивања | RSD | 25.398 | 1.252 | 5 |
| | | EUR | 241 | 12 | 5 |

* Кумулатив за период 01.01. – 31.12. посматране године

Извор података: Удружење банака Србије

Напомена: 2010. године нису укључени подаци за Југобанку а.д. Косовска Митровица

- *Стойе приноса на укључено ангажована средства и капитал* веома су ниске у дугој временској серији од више година и потврђују претходне констатације.

Укључено остварена добит пре опорезивања у посматраном периоду износи 40.673 милиона динара (389 милиона евра). Номинално она је већа у односу на укупну добит у претходној години за 18%, а резултат је пословања 21 банке. Структурна неравнотежа ове групације, међутим, мерено величином остварене добити, присутна је дуги низ година, у смислу доминантне позиције неколико банака. Овај тренд настављен је и у 2011. години, обзиром да остварена добит у пословању три банке чини чак 51,7% укупно остварене добити на нивоу сектора.

the business operations of three banks is making up for even as high as 51.7% of the total profit made on the level of the sector.

Figure 15 - Banking Sector of Serbia – Financial result – Leader position

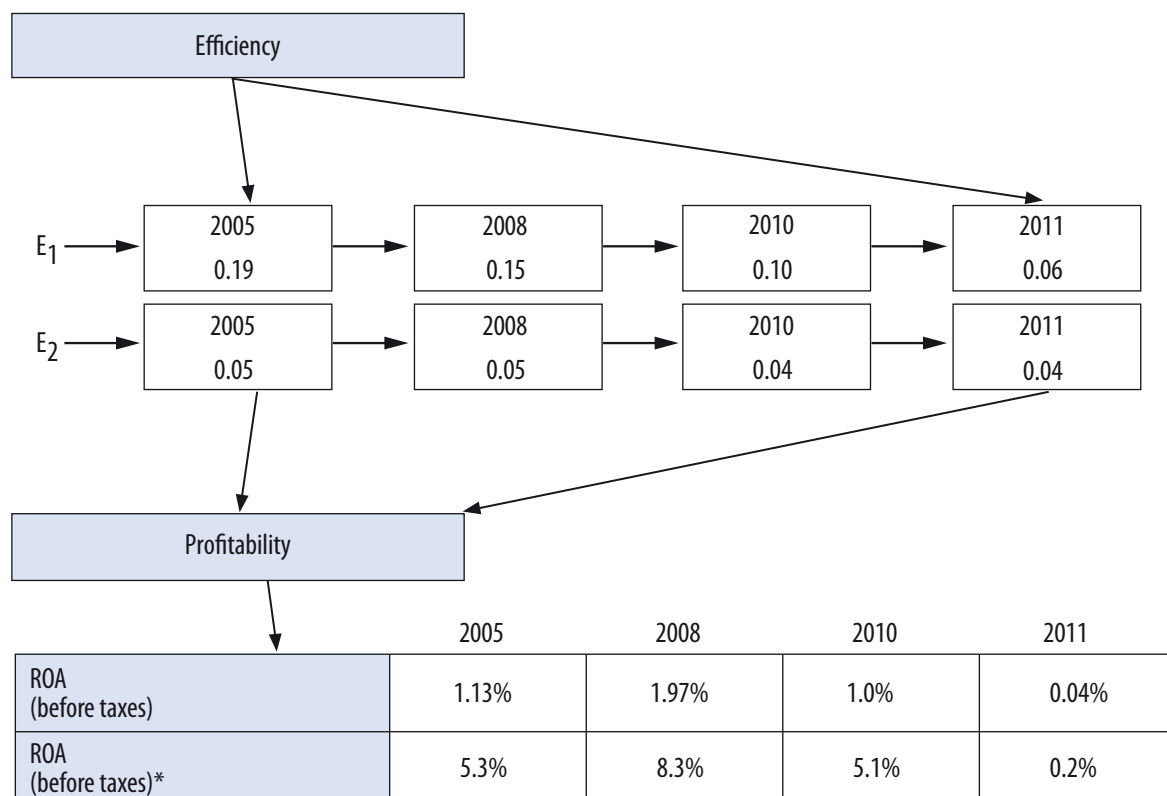
| Operating profit | Number of banks | | |
|----------------------------|-----------------|------|------|
| | 2009 | 2010 | 2011 |
| Below EUR 10 mil. | 13 | 11 | 10 |
| EUR 10 – 50 mil. | 6 | 8 | 8 |
| EUR 50 – 100 mil. | 2 | 2 | 2 |
| Above EUR 100 mil. | - | - | 1 |
| Number of covered banks | 33 | 32 | 33 |
| Presented operating losses | 12 | 11 | 12 |

Source: Association of Serbian Banks

Business losses were recorded by 12 banks in the total amount of 39,420 million dinars (377 million EUR).

Measured by criterion of the amount of presented loss in the structure of this group, in the year 2011, outstanding is the loss in the balance sheet of one particular bank, which makes up for 75.4% of the total loss on the level of the sector.

Figure 16 - Efficiency and profitability of the banking sector of Serbia



E1 - total operating revenues/total employed assets

E2 - net interest revenue/total assets employed

* Not all the banks had submitted the data on paid profit tax, hence the rate of return on equity was calculated on the basis of profit yielded before tax. Had it been calculated on the basis of profit yielded after tax, this rate would have been even lower, i.e. in 2011 it would have indicated a loss

Слика 15. - Банкарски сектор Србије – Финансијски резултат - позиција лидера

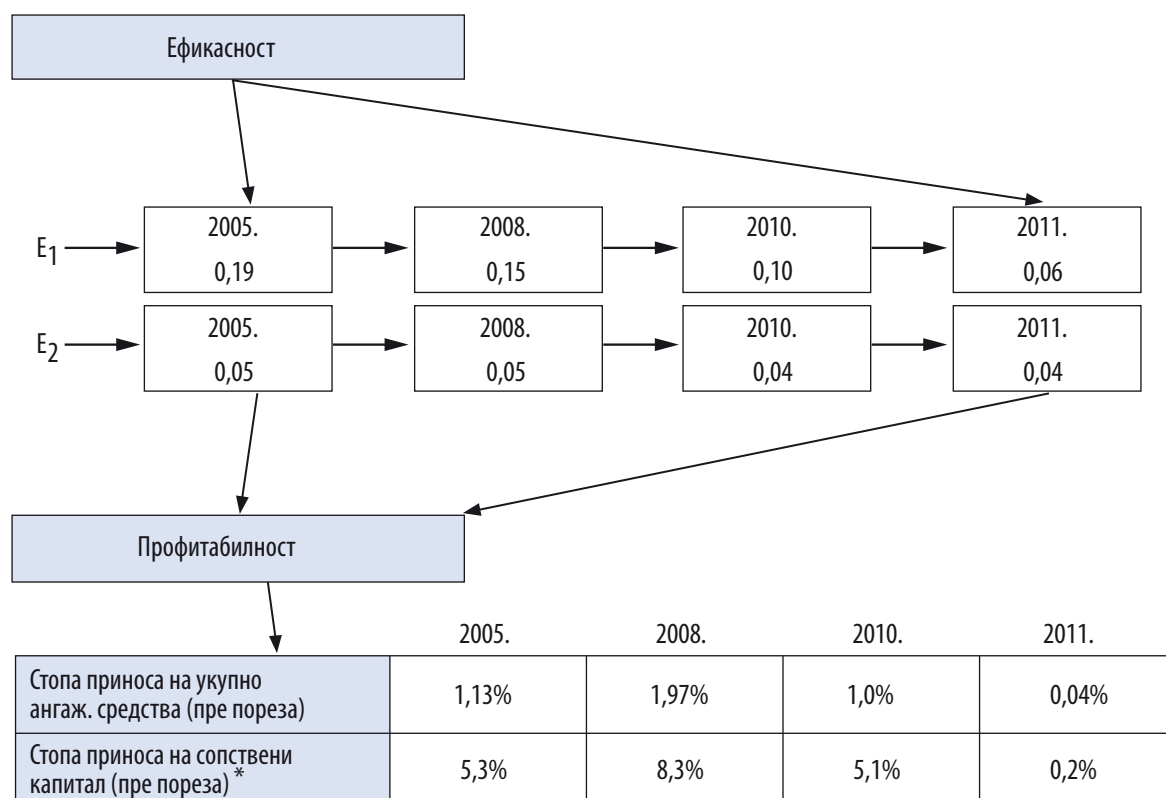
| Остварена добит у пословању | Број банака | | |
|------------------------------|-------------|-------|-------|
| | 2009. | 2010. | 2011. |
| мања од 1.000 мил. дин. | 13 | 11 | 10 |
| 1.000 – 5.000 мил. дин. | 6 | 8 | 8 |
| 5.000 – 10.000 мил. дин. | 2 | 2 | 2 |
| већа од 10.000 мил. дин. | - | - | 1 |
| Број обухваћених банака | 33 | 32 | 33 |
| Исказани губитак у пословању | 12 | 11 | 12 |

Извор података: Удружење банака Србије

Губитак у пословању исказало је 12 банака у укупном износу од 39.420 милиона динара (377 милиона евра).

Мерено критеријумом висине исказаног губитка, у структури ове групације, у 2011. години, издваја се губитак у билансу једне банке, који чини 75,4% укупног губитка на нивоу сектора.

Слика 16. - Ефикасност и рентабилитет банкарског сектора Србије



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, па је стопа приноса на сопствени капитал израчуната на основу остварене добити пре пореза. Ова стопа би била још нижа да је израчуната на основу остварене добити после пореза, односно, у 2011. била би стопа губитка

Final deliberations

- Serious trends of economic downfall in the Serbian economy during the year 2011 caused by long standing, unresolved structural problems of still a significant number of Serbian companies and the reluctance of the government to resolve restructuring of the economic sector on a systemic level, but also the external factor of economic and financial crisis which has during the passage of time only more robustly projected itself on the lesser developed markets, they have all had a direct impact on the financial position and results of activities of the banking sector.
- Strongly manifested tendency of slowing down both nominal and real growth of indicators of financial strength and stability of the banking sector of Serbia, recorded during the previous two years, was continued in the year 2011. Indicators of the balance sheet structure and liquidity quality of the banking sector, however, by the end of the year 2011 still remain satisfactory (capital adequacy ratio → 19.7%), but also of security (non-performing loans loss provisioning → 121%), i.e. liquidity (liquidity average ratio → 2.6).
- Nevertheless, there is no place for optimism as the question of resilience of the banking sector is the question of time when the impacts from the domestic and external environment will continue to be a great challenge for its stability. Economic illogic, with slowing down of growth indicators of financial strength of the banking sector yet with the concurrent presence of financial stability and liquidity at a satisfactory level, was recorded also in the year 2010, but the time dimension of sustainability of such a situation was short lived. This was best confirmed by the year 2011 when, in only one year's time, the following trends were recorded:
 - Rather lower than expected growth of financial security and stability indicators (growth of the balance sheet size in the period 2011/2010 of only 5%);
 - Growth of total credit placements of banks in the period 2011/2010 the same as the one in the period 2010/2009, indicating stagnation, i.e. a relative growth;
 - Drastic fall of financial result in regular business operations in the year 2011 in respect to the previous year – business profit is for 95% lower than in the previous year;
 - Trend persisting for several years now, with a very low rate of profitability of the domestic banking sector, as the primary source of capitalisation, low rate of efficacy and cost-effective business, that have reached during the year 2011 the lowest limit;
- It may be concluded in general that there are two segments that are crucial when speaking of the present position of the banking sector and the necessary activities for it to recover and strengthen over the forthcoming period:
 - Systemic measures in the field of restructuring economic sector and
 - Activities in reducing structural imbalances on the level of the banking sector.
- **Dimension of the credit risk problem** that the banks are exposed to because of the **risk exposed position of the corporate and public sector** is best illustrated by the financial result of the regular business operations on the level of the banking sector. By the end of the year 2011 it was very close to the lowest limit of profitability. The achieved **net pre-tax profit (profit from regular operations)** amounts to 1,252 million dinars (12 million EUR) and records a very high fall of 95% in respect to the amount of profit from the end of the previous year. Analytic approach to the result achieved points out at the business conducted in an environment of high business risk, which is directly caused by exposure of banks to a high credit risk. Previous findings are confirmed by the following indicators:
 - **Slowing down of the crediting activities of banks** during the entire year is the result of careful credit risk management and assessment of the size of exposure in the situation of recession movements in the economy;
 - **Very small growth of net interest profit (9.5%) and profit from fees (7.2%)** on the level of the banking sector, is a direct result of the slowing down of crediting activities of banks, the fall in interest rates and very low efficacy in funds deployment, which had a negative effect on cost-effective business (operational costs are almost three-fold higher than the profit from fees and commissions) and profitability;
 - **Business efficacy indicator** is at the very low level and has remained so for a long number of years, and it also confirms the previous findings. Low efficacy in funds deployment is certainly in part the result of the manner in which the banks are managing their funds – decision on the size and quality of credit placements. The growth of non performing loans and

Закључна разматрања

- Озбиљни трендови економског понирања српске привреде током 2011. године, узроковани дугорочним, нерешеним структурним проблемима још увек значајног броја српских предузећа и неспремношћу државе да реструктурирање привредног сектора реши на системском нивоу, али и екстерним фактором економске и финансијске кризе која се током времена само јаче пројектује на мање развијена тржишта, имали су директног утицаја на финансијску позицију и резултате пословања банкарског сектора.
- Врло изражена тенденција успоравања номиналног и реалног раста индикатора финансијске снаге и стабилности банкарског сектора Србије, забележена у претходне две године, настављена је и у 2011. години. Индикатори квалитета билансне структуре банкарског сектора и ликвидности, међутим, на крају 2011. још увек су задовољавајући (стопа адекватности капитала → 19,7%), као и сигурности (покривеност високо ризичних кредита резервацијама за губитке → 121%), односно, ликвидности (просечни рацио ликвидности → 2,6).
- Места за оптимизам ипак нема, обзиром да је питање издржљивости банкарског сектора питање времена, у коме ће утицаји из домаћег и спољног окружења и даље бити озбиљан изазов његове стабилности. Економска нелогичност у којој долази до успоравања раста индикатора финансијске снаге банкарског сектора и истовременог одржавања финансијске стабилности и ликвидности на задовољавајућем нивоу, забележена је и у 2010. години, али је временска димензија одрживости ове ситуације кратка. То је потврдила 2011. година, у којој су, за само годину дана, забележени следећи трендови:
 - врло низак раст индикатора финансијске сигурности и стабилности (раст билансне величине у периоду 2011/2010. од свега 5%),
 - раст укупних кредитних пласмана банака 2011/2010. исти је као и у периоду 2010/2009, што указује на стагнацију, односно, релативни раст,
 - драстичан пад финансијског резултата из редовног пословања у 2011. у односу на претходну - пословна добит је за 95% мања у односу на претходну годину,
 - вишегодишњи тренд врло ниске стопе профитабилности домаћег банкарског сектора као примарног извора капитализације, ниских стопа ефикасности и економичности, које су током 2011. године достигле доњу границу.
- Може се закључити да су генерално два сегмента кључна када је реч о тренутној позицији банкарског сектора и потребним активностима да се она поправи и ојача у наредном периоду:
 - системске мере на плану реструктурирања привредног сектора и
 - активности на смањењу структурних неравнотежа на нивоу банкарског сектора.
- **Димензију проблема кредитног ризика** коме су банке изложене због **ризичне позиције привредног и јавног сектора** најбоље илуструје финансијски резултат из редовног пословања на нивоу банкарског сектора. На крају 2011. године он је врло близу доње границе рентабилитета. Остварена нето **добит пре одређивања (добит из редовног пословања)** износи 1.252 милиона динара (12 милиона евра) и бележи врло велики пад од 95% у односу на висину добити на крају претходне године. Аналитички приступ оствареном резултату указује на пословање у условима високог пословног ризика, што је непосредно условљено изложеношћу банака високом кредитном ризику. Претходне констатације потврђују следећи показатељи:
 - **Успоравање кредитне активности банака** током целе године резултат је пажљивијег управљања кредитним ризиком и процене величине изложености у условим рецесионих кретања у привреди,
 - **Врло мали раст нето добити од камата (9,5%) и накнада (7,2%)** на нивоу банкарског сектора, непосредни је резултат успоравања кредитне активности банака, снижавање каматних стопа и веома ниске ефикасности употребе средстава, што се неповољно одражава на економичност (расходи оперативног пословања су скоро три пута већи од нето добити од накнада и провизија) и профитабилност.
 - **Показатељ ефикасности пословања** је на врло ниском нивоу већ дуго низ година и потврђује претходне констатације. Ниска ефикасност употребе средстава свакако је делом последица начина на који банке управљају средствима – одлука о величини

the problems in collecting receivables, however, are the result of business decisions of banks, but also of the risk which is hard to forecast for the future, such as the already visible negative effects of recession in the economic sector and the problems in the public sector. Previous findings are confirmed by the level of expenditures for indirect writing-off of the bank placements by the end of the year 2011. These expenditures are two-fold higher than in the same period of the previous year, and make up for 52% of the achieved net interest income on the level of the sector.

- **Rates of return on the total engaged funds and capital** have remained very low over a long time series of several years and are an insufficient source of capitalisation. These findings are confirmed by an inadequate growth of the capital size of the banking sector over a time series of several years, which ended in the year 2011 as a relative growth, i.e. stagnation in respect to the year 2010.
- Functional embrace between the economic/public sector and the banking one, in the climate of recession trends, certainly shall continue to pull down the banking sector. Individual activities in the area of restructuring of the economic sector can not yield significant results. This major endeavour must be conducted in a systematic and planned manner in order to cover both the large-scale and medium-size commercial entities, with the participation of banks as the main stakeholders. The element of restructuring of small companies would be restructuring of large scale and medium ones, and the restructuring of the public sector. Public sector should be separated from the economic one, and the carrier of restructuring in this case would have to be the government;
- Regarding the structural imbalances, possible solutions are new re-capitalisations and the continued process of mergers and acquisitions of banks, in view of the fact that primary sources for strengthening of the capital position of banks from regular operations shall certainly not be sufficient for making any significant changes over the next medium-term period.

* Analysis prepared by Vesna Matić PhD, ASB special advisor

и квалитету кредитних пласмана. Раст високо ризичних кредита и проблеми у наплати потраживања, међутим, резултат су пословних одлука банака, али и ризика које је тешко проценити унапред, као што су, сада већ видљиви негативни ефекти рецесионих кретања у привредном сектору и проблеми у јавном сектору. Претходне констатације потврђује ниво расхода индиректних отписа пласмана банака на крају 2011. године. Ови расходи су два пута виши у односу на исти период претходне године и чине 52% оствареног нето прихода од камата на нивоу сектора.

- **Стойе приноса на укупно ангажована средства и капитал** веома су ниске у дугој временској серији од више година и недовољан извор капитализације. Ове констатације потврђује недовољан раст величине капитала банкарског сектора у вишегодишњој временској серији, која се у 2011. години завршава као релативни раст, односно, стагнација у односу на 2010. годину.
- Функционални загрљај привредног/јавног и банкарског сектора, у условима рецесионих кретања, сасвим сигурно вући ће и даље банкарски сектор на ниже. Појединачне активности на плану реструктурирања привредног сектора не могу дати значајније резултате. Овај велики посао мора се обавити системски, и плански, тако да се обухвате велики и средњи привредни субјекти, уз учешће банака као носилаца. Елемент реструктурирања малих привредних субјеката био би реструктурирање великих и средњих и реструктурирање јавног сектора. Јавни сектор требало би одвојити од привредног и носилац реструктурирања у овом случају мора бити држава.
- У погледу структурних неравнотежа, могућа решења су нове докапитализације и наставак процеса спајања и припајања банака, обзиром да примарни извори јачања капиталне позиције банака из редовног пословања, сасвим сигурно неће бити довољни да се нешто битније промени у наредном средњерочном периоду.

* Анализу припремила др Весна Матић, специјални саветник у УБС

Balance sheet on 31.12.2011

| Position | In RSD thousand | In EUR thousand* |
|---|----------------------|-------------------|
| Cash and cash equivalence | 153,002,117 | 1,462,164 |
| Callable deposits and loans | 511,510,478 | 4,888,246 |
| Receivables in respect of interest, fees, sale, change in fair value of derivatives and other receivables | 24,213,093 | 231,392 |
| Granted loans and deposits | 1,591,622,317 | 15,210,327 |
| Securities (excluding own shares) | 172,819,272 | 1,651,546 |
| Interest (stakes) | 8,981,135 | 85,828 |
| Other placements | 52,942,484 | 505,944 |
| Intangible assets | 8,600,345 | 82,189 |
| Fixed assets and investment property | 76,500,978 | 731,081 |
| Fixed assets for sale and assets from discontinued operations | 1,748,994 | 16,714 |
| Deferred tax assets | 2,934,998 | 28,048 |
| Other assets | 33,220,466 | 317,471 |
| Loss above capital | 11,814,972 | 112,910 |
| TOTAL ASSETS | 2,649,911,648 | 25,323,861 |
| Transaction deposits | 367,952,775 | 3,516,338 |
| Other deposits | 1,158,144,162 | 11,067,796 |
| Loans received | 386,508,348 | 3,693,664 |
| Liabilities in respect of securities | 2,870,750 | 27,434 |
| Liabilities in respect of interest, fees and change in fair value of derivatives | 4,814,933 | 46,014 |
| Other reserves | 14,503,396 | 138,602 |
| Tax liabilities | 500,538 | 4,783 |
| Liabilities from profit | 1,270,041 | 12,137 |
| Liabilities in respect of assets for sale and assets from discontinued operations | 0 | 0 |
| Deferred tax liabilities | 600,724 | 5,741 |
| Other liabilities | 166,989,116 | 1,595,830 |
| LIABILITIES | 2,104,154,783 | 20,108,340 |

Биланс стања са стањем на дан 31.12.2011.

| ПОЗИЦИЈА | У хиљадама динара | У хиљадама евра* |
|--|--------------------------|-------------------------|
| A.I Готовина и готовински еквиваленти | 153,002,117 | 1,462,164 |
| A.II Опозиви депозити и кредити | 511,510,478 | 4,888,246 |
| A.III Потраживања по основу камата, накнада, продаје, промене фер вредности деривата и друга потраживања | 24,213,093 | 231,392 |
| A.IV Дати кредити и депозити | 1,591,622,317 | 15,210,327 |
| A.V Хартије од вредности (без сопствених акција) | 172,819,272 | 1,651,546 |
| A.VI Удели (учешћа) | 8,981,135 | 85,828 |
| A.VII Остали пласмани | 52,942,484 | 505,944 |
| A.VIII Нематеријална улагања | 8,600,345 | 82,189 |
| A.IX Основна средства и инвестиционе некретнине | 76,500,978 | 731,081 |
| A.X Стална средства намењена продаји и средства пословања које се обуставља | 1,748,994 | 16,714 |
| A.XI Одложена пореска средства | 2,934,998 | 28,048 |
| A.XII Остала средства | 33,220,466 | 317,471 |
| A.XIII Губитак изнад износа капитала | 11,814,972 | 112,910 |
| УКУПНА АКТИВА | 2,649,911,648 | 25,323,861 |
| P.I Трансакциони депозити | 367,952,775 | 3,516,338 |
| P.II Остали депозити | 1,158,144,162 | 11,067,796 |
| P.III Примљени кредити | 386,508,348 | 3,693,664 |
| P.IV Обавезе по основу хартија од вредности | 2,870,750 | 27,434 |
| P.V Обавезе по основу камата, накнада и промене вредности деривата | 4,814,933 | 46,014 |
| P.VI Резервисања | 14,503,396 | 138,602 |
| P.VII Обавезе за порезе | 500,538 | 4,783 |
| P.VIII Обавезе из добитка | 1,270,041 | 12,137 |
| P.IX Обавезе по основу средстава намењених продаји и средстава пословања које се обуставља | 0 | 0 |
| P.X Одложене пореске обавезе | 600,724 | 5,741 |
| P.XI Остале обавезе | 166,989,116 | 1,595,830 |
| УКУПНО ОБАВЕЗЕ | 2,104,154,783 | 20,108,340 |

| Position | In RSD thousand | In EUR thousand* |
|---|----------------------|-------------------|
| Equity and other capital | 409,849,530 | 3,916,724 |
| Reserves from profit | 141,881,856 | 1,355,893 |
| Revaluation reserves | 8,607,790 | 82,260 |
| Unrealized losses in respect of securities for sale | 286,785 | 2,741 |
| Profit | 37,834,793 | 361,568 |
| Loss up to level of capital | 52,130,318 | 498,183 |
| TOTAL CAPITAL | 545,756,865 | 5,215,522 |
| TOTAL LIABILITIES | 2,649,911,648 | 25,323,861 |
| OFF-BALANCE SHEET POSITIONS | 2,927,046,130 | 27,972,295 |
| Operations on behalf and for account of third persons | 45,655,921 | 436,310 |
| Undertaken future liabilities | 593,491,900 | 5,671,701 |
| Guarantees received for liabilities | 165,598,825 | 1,582,544 |
| Derivatives | 344,492,566 | 3,292,141 |
| Other off-balance sheet positions | 1,777,806,918 | 16,989,599 |

* Official middle rate of exchange of the dinar against the EUR, as of 31st of December 2011, was applied 1 EUR = 104.6409 RSD

| ПОЗИЦИЈА | У хиљадама динара | У хиљадама евра* |
|--|--------------------------|-------------------------|
| П.ХИ.1 Капитал | 409,849,530 | 3,916,724 |
| П.ХИ.2 Резерве из добити | 141,881,856 | 1,355,893 |
| П.ХИ.3 Ревалоризационе резерве | 8,607,790 | 82,260 |
| П.ХИ.4 Нереализовани губици по основу хартија од вредности расположивих за продају | 286,785 | 2,741 |
| П.ХИ.5 Добитак | 37,834,793 | 361,568 |
| П.ХИ.6 Губитак до нивоа капитала | 52,130,318 | 498,183 |
| УКУПАН КАПИТАЛ | 545,756,865 | 5,215,522 |
| УКУПНО ПАСИВА | 2,649,911,648 | 25,323,861 |
| ВАНБИЛАНСНЕ ПОЗИЦИЈЕ | 2,927,046,130 | 27,972,295 |
| В.И Послови у име и за рачун трећих лица | 45,655,921 | 436,310 |
| В.ИИ Преузете будуће обавезе | 593,491,900 | 5,671,701 |
| В.ИИИ Примљена јемства за обавезе | 165,598,825 | 1,582,544 |
| В.ИВ Деривати | 344,492,566 | 3,292,141 |
| В.В Друге ванбилансне позиције | 1,777,806,918 | 16,989,599 |

* Примењен је званични средњи курс динара у односу на евро, са стањем на дан 31.12.2011. године - 1 EUR = 104,6409 RSD

Income statement - 01.01 - 31.12.2011

| Position | In RSD thousand | In EUR thousand* |
|--|--------------------|------------------|
| Interest income | 201,233,942 | 1,923,091 |
| Interest expenses | 82,557,455 | 788,960 |
| Net profit on interest | 118,676,487 | 1,134,131 |
| Net loss on interest | 0 | 0 |
| Fees and commission income | 46,799,289 | 447,237 |
| Fees and commission expenses | 11,464,507 | 109,560 |
| Net profit on fees and commissions | 35,334,782 | 337,677 |
| Net loss on fees and commissions | 0 | 0 |
| Net gain from securities sales at fair value through profit or loss | 121,777 | 1,164 |
| Net loss from securities sales at fair value through profit or loss | 41,082 | 393 |
| Net gain from sale of available-for-sale securities | 100,701 | 962 |
| Net loss from sale of available-for-sale securities | 38 | 0 |
| Net gain from sale of held-to-maturity securities | 29,980 | 287 |
| Net loss from sale of held-to-maturity securities | 2,065 | 20 |
| Net gain from sale of interests (stakes) | 10,247 | 98 |
| Net loss from sale of interests (stakes) | 31,463 | 301 |
| Net gain from sale of other placements | 54,966 | 525 |
| Net loss from sale of other placements | 802,104 | 7,665 |
| Net gain on exchange rate differences | 9,880,386 | 94,422 |
| Net loss on exchange rate differences | 706,837 | 6,755 |
| Dividend and stake income | 156,956 | 1,500 |
| Other operating income | 4,260,809 | 40,718 |
| Net income on indirect write-offs of placements and net provisioning income | 265,229 | 2,535 |
| Net expense on indirect write-offs of placements and net provisioning expenses | 61,954,338 | 592,066 |
| Salaries, wages and other personal expenses | 42,648,162 | 407,567 |
| Amortization expenses | 8,352,749 | 79,823 |
| Operating and other business expenses | 50,887,509 | 486,306 |
| Gain from changes in value of assets and liabilities | 244,749,987 | 2,338,951 |
| Expenses from changes in value of assets and liabilities | 246,963,537 | 2,360,105 |

Биланс успеха за период 01.01. до 31.12.2011.

| ПОЗИЦИЈА | У хиљадама динара | У хиљадама евра* |
|---|--------------------------|-------------------------|
| I.a Приходи од камата | 201,233,942 | 1,923,091 |
| I.b Расходи камата | 82,557,455 | 788,960 |
| I.1 Добитак по основу камата | 118,676,487 | 1,134,131 |
| I.2 Губитак по основу камата | 0 | 0 |
| II.a Приходи од накнада и провизија | 46,799,289 | 447,237 |
| II.b Расходи од накнада и провизија | 11,464,507 | 109,560 |
| II.1 Добитак по основу накнада и провизија | 35,334,782 | 337,677 |
| II.2 Губитак по основу накнада и провизија | 0 | 0 |
| III.1 Нето добитак по основу продаје хартија од вредности по фер вредности кроз биланс успеха | 121,777 | 1,164 |
| III.2 Нето губитак по основу продаје хартија од вредности по фер вредности кроз биланс успеха | 41,082 | 393 |
| IV.1 Нето добитак по основу продаје хартија од вредности које су расположиве за продају | 100,701 | 962 |
| IV.2 Нето губитак по основу продаје хартија од вредности које су расположиве за продају | 38 | 0 |
| V.1 Нето добитак по основу продаје хартија од вредности које се држе до доспећа | 29,980 | 287 |
| V.2 Нето губитак по основу продаје хартија од вредности које се држе до доспећа | 2,065 | 20 |
| VI.1 Нето добитак по основу продаје удела (учешћа) | 10,247 | 98 |
| VI.2 Нето губитак по основу продаје удела (учешћа) | 31,463 | 301 |
| VII.1 Нето добитак по основу продаје осталих пласмана | 54,966 | 525 |
| VII.2 Нето губитак по основу продаје осталих пласмана | 802,104 | 7,665 |
| VIII.1 Нето приходи од курсних разлика | 9,880,386 | 94,422 |
| VIII.2 Нето расходи од курсних разлика | 706,837 | 6,755 |
| IX Приходи од дивиденди и учешћа | 156,956 | 1,500 |
| X Остали пословни приходи | 4,260,809 | 40,718 |
| XI.1 Нето приходи по основу индиректних отписа пласмана и резервисања | 265,229 | 2,535 |
| XI.2 Нето расходи по основу индиректних отписа пласмана и резервисања | 61,954,338 | 592,066 |
| XII Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи | 42,648,162 | 407,567 |
| XIII Трошкови амортизације | 8,352,749 | 79,823 |
| XIV Оперативни и остали пословни расходи | 50,887,509 | 486,306 |
| XV.1 Приходи од промене вредности имовине и обавеза | 244,749,987 | 2,338,951 |
| XV.2 Расходи од промене вредности имовине и обавеза | 246,963,537 | 2,360,105 |

| Position | In RSD thousand | In EUR thousand* |
|---|-------------------|------------------|
| OPERATING PROFIT | 40,672,850 | 388,690 |
| OPERATING LOSS | 39,420,426 | 376,721 |
| Net gain from discontinued operation | 0 | 0 |
| Net loss from discontinued operation | 0 | 0 |
| RESULT OF THE PERIOD - PROFIT BEFORE TAX | 40,672,850 | 388,690 |
| RESULT OF THE PERIOD - LOSS BEFORE TAX | 39,420,426 | 376,721 |
| Tax on profit | 3,782,909 | 36,151 |
| Profit from created deferred tax assets and reduction of deferred tax obligations | 829,807 | 7,930 |
| Loss from deferring tax assets and creating deferred tax obligations | 325,585 | 3,111 |
| PROFIT | 36,967,289 | 353,278 |
| LOSS | 38,993,552 | 372,642 |

* Official middle rate of exchange of the dinar against the EUR, as of 31st of December 2011, was applied 1 EUR = 104.6409 RSD

| ПОЗИЦИЈА | У хиљадама динара | У хиљадама евра* |
|---|-------------------|------------------|
| XVI.1 ДОБИТАК ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА | 40,672,850 | 388,690 |
| XVI.2 ГУБИТАК ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА | 39,420,426 | 376,721 |
| XVII.1 НЕТО ДОБИЦИ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА | 0 | 0 |
| XVII.2 НЕТО ГУБИЦИ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА | 0 | 0 |
| XVIII.1 РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА - ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА | 40,672,850 | 388,690 |
| XVIII.2 РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА - ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА | 39,420,426 | 376,721 |
| XIX Порез на добит | 3,782,909 | 36,151 |
| XX.1 Добитак од креираних одложених пореских средстава и смањења одложених пореских обавеза | 829,807 | 7,930 |
| XX.2 Губитак од смањења одложених пореских средстава и креирања одложених пореских обавеза | 325,585 | 3,111 |
| XXI.1 ДОБИТАК | 36,967,289 | 353,278 |
| XXI.2 ГУБИТАК | 38,993,552 | 372,642 |

* Примењен је званични средњи курс динара у односу на евро, са стањем на дан 31.12.2011. године - 1 EUR = 104,6409 RSD