

# BANKING SECTOR OF SERBIA IN 2014

## Analysis of the Financial Position and Financial Result<sup>1</sup>

In 2014 the business and investment climate in Serbia faced some serious challenges. The continuing decline in economic activity, objectively speaking, did not leave much room for a short-term economic recovery, although domestic and foreign investors were constantly being encouraged to boost the business cycle by increased investments. Such incentives were reflected in the following aspects:

- Efforts of the Government to maintain political stability in the country, and prepare the economy for structural reforms and new investments;
- Good results of monetary policy makers in the field of monetary stability, given that inflation expectations of the financial sector and economy were stabilized within the inflation target boundaries; and
- Slight upward trend of some indicators, as the first heralds of the long wanted recovery from recession trends - in December 2014 the downward trend of export compared to the year before was discontinued (namely, the export was by 6.5% higher in relation to December 2013), mostly as a result of the increased export in car industry, and was higher than the growth of import at the annual level, which slightly affected the drop of foreign trade deficit (which was by 13.7% lower than in December 2013)<sup>2</sup>.

Nevertheless, these are just discreet suggestions of potential positive economic trends, which, in combination with the minor growth of some other indicators (i.e. slight increase of retail turnover in December 2014 by 2% in comparison with the average for 2013), still cannot alleviate the extremely serious situation when it comes to the key indicators of the corporate sector position and the impact it has on the country's financial position, business climate and potential investors:

- In 2014 the gross national product mostly stagnated, and in the last two quarters even declined (in the fourth quarter of 2014 it was by 1.6% lower than in the same quarter of 2013), i.e. at the end of the year in nominal terms it kept the level as in 2013, whereas in real terms it declined by -2.0%<sup>3</sup>.
- The main reason for such trends of gross national product in 2014 is the drop of industrial production in terms of its value (-6.5% in comparison with 2013) and physical scope. Such trends in industrial production are a consequence of multi-decade structural imbalances, commercial and financial problems faced by industrial enterprises, natural disasters in 2014 (more precisely, floods), which left significant repercussions, especially in the field of mining and energy, in combination with low domestic aggregate and export demand.
- The indicators of Serbia's external liquidity in 2014 also recorded unfavorable trends in comparison with 2013. The country's FX reserves in relation to GDP at the end of 2014 (29.8%) recorded a decline in comparison with the end of the previous year, when this ratio amounted to 32.7%, whereas the ratio of debt repayment and GDP, which at the end of 2013 amounted to 13.4% in 2014 increased its share to 17.5%<sup>4</sup>.
- The indicator of the country's external solvency, expressed as the foreign debt to GDP ratio, recorded a similar trend, given that at the end of 2014 it amounted to 78.3% in comparison with the end of the year before, when this ratio was 75.2%<sup>5</sup>.

---

1 Analysis prepared by Vesna Matic PhD, ASB special advisor

2 Source: Ministry of Finance of the Republic of Serbia, Public Finance Bulletin, December 2014

3 According to the data of the Statistical Office of the Republic of Serbia

4 Source: NBS, Inflation Report, February 2015

5 Ibid.

# БАНКАРСКИ СЕКТОР СРБИЈЕ У 2014. ГОДИНИ

## Анализа финансијске позиције и финансијског резултата<sup>1</sup>

Пословна и инвестициона клима у Србији у 2014. години била је пред озбиљним изазовима. Вишегодишњи пад привредне активности, објективно, није остављао много простора за њен краткорочни опоравак, иако су домаћим и страним инвеститорима непрестано упућивани позитивни сигнали да повећаним улагањима и инвестирањем покрену пословни циклус. Ови подстицаји евидентирани су:

- у напорима Владе да земља буде политички стабилна, а привреда спремна за структурне реформе и нова улагања,
- добрим резултатима креатора монетарне политике на плану монетарне стабилности, обзиром да су инфлациона очекивања финансијског сектора и привреде стабилизована у границама инфлационог циља и
- у благом узлазном кретању неких индикатора, као првих весника дуго жељеног напуштања рецесивних кретања - у децембру 2014. прекинут је тренд пада извоза у односу на претходну годину (извоз је био већи за 6,5% у односу на децембар 2013.), углавном као резултат раста извоза у аутомобилској индустрији, и био је на годишњем нивоу већи од раста увоза, што је благо утицало на пад спољно трговинског дефицита (за 13,7% је мањи него у децембру 2013).<sup>2</sup>

Ипак, реч је само о дискретним наговештајима могућих позитивних привредних кретања, која, уз дискретан раст још неких индикатора (благи раст промета на мало у децембру 2014. од 2% у односу на просек 2013.), не могу ублажити врло озбиљну ситуацију када је реч о кључним индикаторима стања у привредном сектору и утицају који он има на финансијску позицију земље, пословну климу и потенцијалне инвеститоре:

- Друштвени производ током 2014. углавном бележи тренд стагнације, а у последња два квартала и пада (у четвртном кварталу 2014. мањи је за 1,6% у односу на исти квартал 2013.), односно, на крају године номинално задржава ниво из 2013, а реално бележи пад од -2,0%.<sup>3</sup>
- Главни разлог оваквом кретању вредности друштвеног производа у 2014. је пад индустријске производње у вредносном изразу (-6,5% у односу на 2013. годину) и физичком обиму. Овакви трендови у индустријској производњи последица су вишедеценијских структурних неравнотежа, пословних и финансијских проблема индустријских предузећа, елементарних непогода у 2014. (поплаве), које су имале велике негативне последице, нарочито на рударство и енергетику, али и ниске домаће агрегатне и извозне тражње.
- Индикатори екстерне ликвидности Србије такође бележе неповољна кретања у 2014. у односу на 2013. Величина девизних резерви земље у односу на величину БДП-а на крају 2014. (29,8%) бележи пад у односу на крај претходне године, када је тај однос био 32,7%, а однос отплате дуга према БДП-у који је на крају 2013. износио 13,4% повећао је своје учешће у 2014. на 17,5%.<sup>4</sup>
- Индикатор екстерне солвентности земље као однос спољног дуга према БДП-у бележи сличан тренд, обзиром да на крају 2014. износи 78,3% у односу на крај претходне године када је овај однос био 75,2%.<sup>5</sup>

1 Анализу припремила др Весна Матић, специјални саветник у УБС

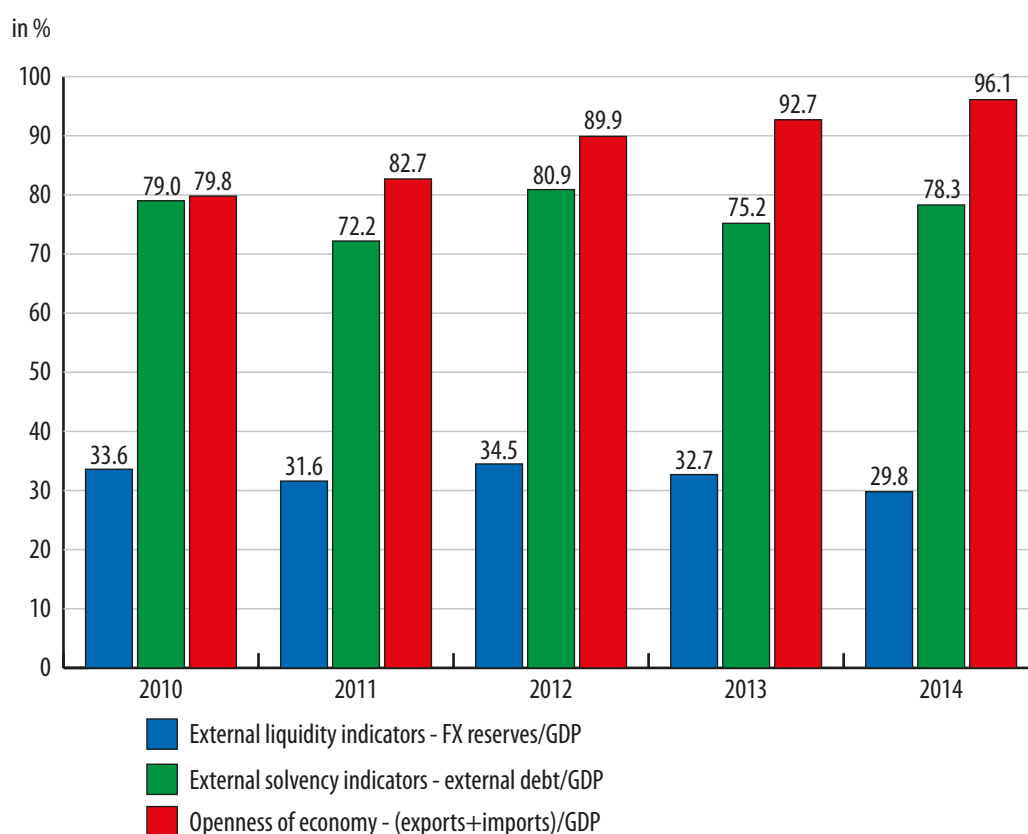
2 Извор података: Министарство финансија Републике Србије, Билтен јавних финансија, децембар 2014.

3 Према подацима Републичког завода за статистику

4 Извор података: НБС, Извештај о инфлацији, фебруар 2015.

5 Исто као и фуснота 3

**Figure 1 - Indicators of Serbia's external position**



Source: National Bank of Serbia, Inflation Report, February 2015

The Foreign Investors Council analyzed into detail the changes in the corporate sector and the business environment in Serbia in 2014, in comparison with the previous year, reaching the conclusion that the market in Serbia, just like the market in the region and the EU countries, has been facing “considerable challenges, the most significant being deflationary pressures and further stagnation of the economy”. Having examined the crucial segments that might boost the economic growth, the Foreign Investors Council suggested that the following three segments require maximum attention of the Government of the Republic of Serbia:

- Low share of investments in GDP (20%), which was lower than expected in the past year, and which is, as such, insufficient for boosting the economic growth;
- High level of foreign debt (in 2014 amounting to 78.3% of GDP); and
- High fiscal deficit.

The Foreign Investors Council concluded that “restoring confidence of investors should be the priority of the Government, which implies that the business community should be convinced about the existence of dynamics favorable for the implementation of long expected and highly necessary reforms in Serbia”<sup>6</sup>.

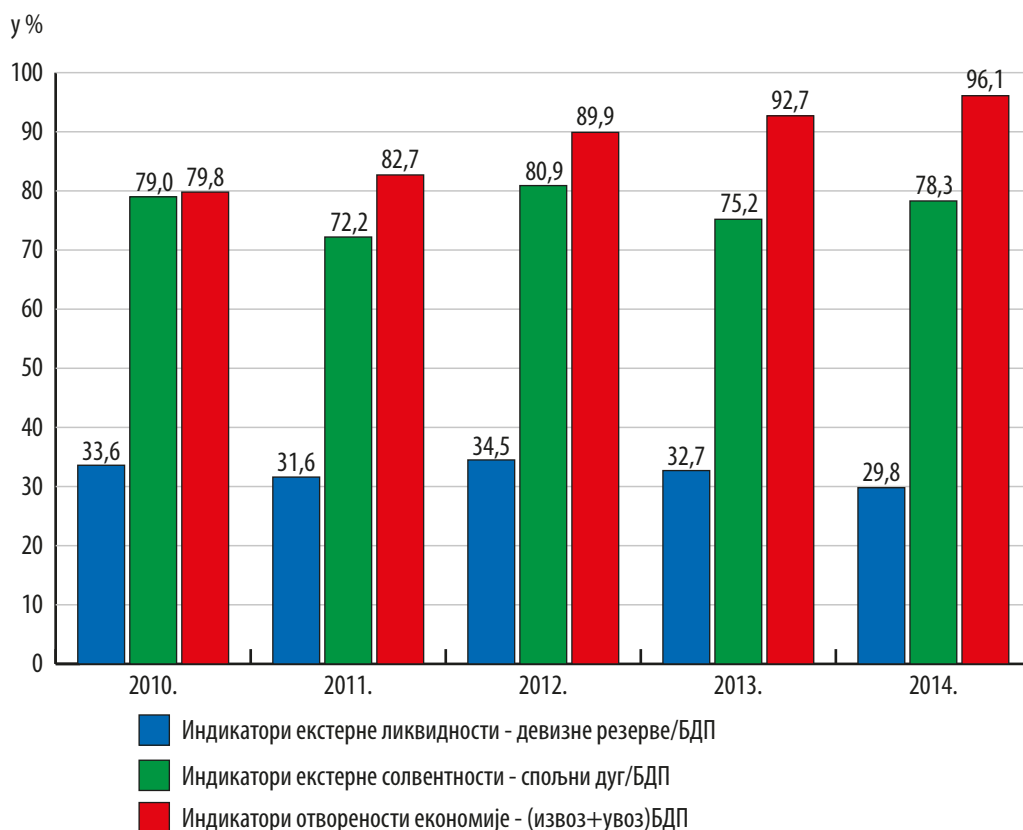
**Figure 2 - Basic macroeconomic indicators**

No.	Item	2011	2012	2013	2014
1.	Real GDP growth	1.4	-1.0	2.6	-1.6
2.	Consumer prices	7.0	12.2	2.2	1.7
3.	Commodity export growth rate	17.1	3.2	21.4	0.0
4.	Commodity import growth rate	15.8	3.0	4.7	-2.1

Source: Ministry of Finance of the RS, Public Finance Bulletin, December 2014

<sup>6</sup> Foreign Investors Council, White Book, Proposals for improvement of the business environment in Serbia, Editors Prof. Mihailo Crnobrnja, Phd and Foreign Investors Council, 2014

Слика 1. - Индикатори екстерне позиције Србије



Извор података: Народна банка Србије, Извештај о инфлацији, фебруар 2015. године

Савет страних инвеститора детаљно је анализирао промене у привредном сектору и пословном амбијенту у Србији у 2104. години у односу на претходну и закључио да се тржиште у Србији, као и у региону и у земљама ЕУ, суочава “са значајним изазовима, међу којима су најзначајнији дефлациони притисци и даља стагнација привреде.” Разматрајући кључне сегменте који би могли покренути привредни раст, Савет инвеститора указује да три сегмента заслужују максималну пажњу Владе Републике Србије:

- низак ниво инвестиција у БДП-у (20%), који је у последњих годину дана нижи од очекиваног и као такав недовољан да покрене привредни раст,
- висок ниво спољног дуга (у 2014. износи 78,3% БДП-а) и
- висок фискални дефицит.

Савет инвеститора закључује да “поновна изградња поверења инвеститора представља приоритет за Владу, а то подразумева да се пословна заједница увери у постојање динамике која је повољна за примену дуго очекиваних и преко потребних реформи у Србији”.<sup>6</sup>

Слика 2. - Основни макроекономски индикатори

Р.бр.	Елемент	2011.	2012.	2013.	2014.
1.	БДП реални раст	1,4	-1,0	2,6	-1,6
2.	Потрошачке цене	7,0	12,2	2,2	1,7
3.	Извоз робе, стопе раста	17,1	3,2	21,4	0,0
4.	Увоз робе, стопе раста	15,8	3,0	4,7	-2,1

Извор података: Министарство финансија РС, Билтен јавних финансија, децембар 2014. године

<sup>6</sup> Foreign Investors Council, White Book, Proposals for improvement of the business environment in Serbia, editors Prof. Mihailo Crnobrnja, Phd and Foreign Investors Council, 2014

The above statements were confirmed at the biggest and most representative gathering of economists in Serbia<sup>7</sup>. On that occasion the full agreement was reached among the Government, businessmen, economic theoreticians, and international financial organizations that the following three segments are the key to the economic recovery and growth in Serbia:

- Structural reform of the economic and public sector;
- Higher level of capital investments in the public sector; and
- More liberal monetary policy in the function of stimulating economic growth, alongside a responsible fiscal policy of the Government of the Republic of Serbia.

## Monetary Policy and Economic Growth

The efforts invested by monetary policy makers in Serbia with a view to contributing within their jurisdiction to the creation of a more favorable environment for economic recovery, first and foremost in the field of preserving the system's monetary stability, in 2014 yielded some satisfactory results.

Inflation movements throughout 2014 below the floor for allowed deviation from the target (4 +/- 1.5%) required certain cautiousness in conducting monetary policy. Such inflation trends in the observed period were the consequence of the following:

- First of all, the factors with temporary disinflationary effect, such as low growth of regulated prices, drop in oil prices, and low prices of primary agricultural products;
- Low aggregate demand, as a factor with long-term effect; and
- The effects of disinflationary factors and uncertainty factors, spilling over from the external environment.

With the intention of preserving monetary stability in the country in the long run, but also in order to bring the inflation back within the limitations of allowed deviation from the target, the Executive Board of the National Bank of Serbia decided to keep the benchmark interest rate, previously reduced to 8% in September 2014, at the same level until the end of the year. This monetary policy instrument remained at the same level in the first quarter of 2015 as well, in line with the estimations that the effect of temporary disinflationary factors would weaken, which would, in combination with the relevant monetary policy measures, in mid-2015 bring inflation back within the target limitations (4 +/- 1.5%). The projection of monetary policy makers for the next two years is to keep the targeted inflation within the already defined framework (4 +/- 1.5%), quantitatively higher than the targeted inflation level in developed countries (2.0% or 2.5%). It has been estimated that thereby the required monetary stability will be preserved without triggering any macroeconomic disturbances, given that in that period the country will be undergoing structural reforms, and working on the nominal, real and structural convergence towards the European Union.

**Interest rates at the money market** followed the trends of the benchmark interest rate. The average weighted monthly BEONIA rate in the first half of the year was below the benchmark interest rate, but in the second half of December, due to the increased demand for dinars, it recorded a growth and temporarily got close to the upper limit of the interest rate corridor of the National Bank of Serbia. Similar movements were recorded by the BELIBOR interest rate, chiefly affected by the shorter-term interest rates, which increased most quickly.

**Figure 3 - Monetary policy - Interest rates\***

No.	Interest rate*	2013	2014			
		Dec.	March	June	Sep.	Dec.
1.	Benchmark interest rate*	9.50%	9.50%	8.50%	8.50%	8.00%
2.	BEONIA	7.04%	7.05%	6.06%	6.41%	9.45%
3.	BELIBOR (depending on maturity)	8.01-9.15%	7.93-9.06%	6.68-8.00%	6.74-7.78%	9.91-9.79%
4.	Aggregate average weighted interest rate on NBS securities for open market operations	8.00%	7.52%	6.58%	6.47%	5.98%

\* The data on interest rates as of the end of the observed month  
Source: Statistical Bulletin of the NBS, January 2015

<sup>7</sup> Association of Serbian Economists, 2015 Symposium of economists held on Kopaonik, i.e. Kopaonik Business Forum 2015

Претходне констатације потврђене су и на највећем и најрепрезентативнијем окупљању економиста у Србији.<sup>7</sup> Том приликом постигнута је и пуна сагласност између владе, привредника, економских теоретичара и међународних финансијских организација да су три сегмента кључ привредног опоравка и раста у Србији:

- структурна реформа привредног и јавног сектора,
- већи ниво капиталних инвестиција у јавном сектору и
- либералнија монетарна политика у функцији подстицаја привредног раста, али уз одговорну фискалну политику Владе Републике Србије.

## Монетарна политика и привредни раст

Напори креатора монетарне политике у Србији да у свом домену дају допринос стварању повољнијег амбијента за привредни опоравак, пре свега у домену очувања монетарне стабилности система, у 2014. години дали су задовољавајуће резултате.

Кретање инфлације током 2014. испод доње границе дозвољеног одступања од циља (4 +/- 1,5%) налагало је опрезност у вођењу монетарне политике. Овакво кретање инфлације у посматраном периоду било је последица:

- пре свега деловања фактора са привременим дезинфлаторним дејством, као што су ниски раст регулисаних цена, пад цена нафте и ниске цене примарних пољопривредних производа,
- утицаја ниске агрегатне тражње, као фактора са дугорочним дејством, али и
- деловања дезинфлаторних фактора и фактора неизвесности, који су долазили из екстерног окружења.

С намером да очува монетарну стабилност у земљи дугорочно, али и да инфлацију врати у границе дозвољеног одступања од циља, Извршни одбор Народне банке Србије одлучио је да референтну каматну стопу, коју је у септембру 2014. снизио на 8%, задржи на истом нивоу до краја године. Висина овог инструмента монетарне политике остала је иста и у првом кварталу 2015. у складу са проценама да ће дејство привремених дезинфлаторних фактора ослабити, што би уз мере монетарне политике инфлацију половином 2015. вратило у границе циљаног нивоа (4 +/- 1,5). Пројекција креатора монетарне политике и за наредне две године је да се циљана инфлација одржи у већ дефинисаном оквиру (4 +/- 1,5%), квантитативно вишем од нивоа циљане инфлације у развијеним земљама (2,0% или 2,5%). Процењено је да ће се на тај начин сачувати потребна монетарна стабилност, без изазивања макроекономских поремећаја, с обзиром на то да ће се у земљи у том периоду одвијати структурне реформе, али и номинална, реална и структурна конвергенција према Европској унији.

**Каматне стопе на јржишћу** новца пратиле су кретање референтне каматне стопе. Просечно пондерисана месечна стопа BEONIA у првој половини године била је испод нивоа референтне каматне стопе, али је у другој половини децембра, због повећане тражње за динарима, забележила раст и привремено се приближила горњој граници коридора каматних стопа Народне банке Србије. Слично кретање имала је и каматна стопа BELIBOR, на чије кретање су највећи утицај имале каматне стопе на краће рочности, које су најбрже расле.

Слика 3. - Монетарна политика - Каматне стопе\*

Р.бр.	Назив каматне стопе*	2013.	2014.			
		дец.	март	јун	сеп.	дец.
1.	Референтна каматна стопа*	9,50%	9,50%	8,50%	8,50%	8,00%
2.	BEONIA	7,04%	7,05%	6,06%	6,41%	9,45%
3.	BELIBOR (у зависности од рочности)	8,01-9,15%	7,93-9,06%	6,68-8,00%	6,74-7,78%	9,91-9,79%
4.	Збирна просечно пондерисана каматна стопа на ХоВ којима НБС обавља операције на отвореном тржишту	8,00%	7,52%	6,58%	6,47%	5,98%

\* Подаци о каматним стопама су са стањем на крају посматраног месеца  
Извор података: Статистички билтен НБС, јануар 2015. године

7 Савез економиста Србије, Саветовање економиста на Копаонику 2015, Копаоник бизнис форум 2015.



*Interest rates on dinar loans and loans with a currency clause* granted by banks to the corporate and retail sectors in the course of 2014 also followed the movements of the benchmark interest rates.

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

annual level

No.	Item	2011	2012	2013	2014			
		Dec.	Dec.	Dec.	March	June	Sep.	Dec.
1.	Total bank loans (retail and non-financial sector)	13.88%	14.99%	13.85%	14.45%	12.94%	14.34%	11.71%
2.	Total deposits in banks	2.90%	2.73%	2.15%	1.84%	1.58%	1.55%	1.53%
3.	Interest margin (1-2) in percentage points	10.98	12.26	11.70	12.61	11.36	12.79	10.18

Source: Statistical Bulletin of the NBS, January 2015

*The average weighted interest rate on total bank loans* in 2014 recorded a drop in comparison with the level it had at the end of the previous year. Structurally speaking, however, the drop of interest rates on dinar loans in the fourth quarter (12.6%) was most affected by the decline of interest rates on loans granted to the corporate sector, whereas the interest rates on retail dinar loans increased by 1 percentage point (16.9%). The interest rates on newly-granted EUR loans and EUR-indexed dinar loans were also reduced, by 1.1 percentage points, in the fourth quarter in comparison with September 2014, amounting to 5.1% in December 2014.

*The average weighted interest rate on total bank deposits* in 2014 was lower by 0.62 percentage points than in the previous year.

*The dinar FX rate* against the euro recorded rather balanced and stable movements in the first half of the year. In the third quarter the depreciatory pressures started to increase, as a result of the following:

- Global factors (geopolitical tensions concerning the crisis in Ukraine and the drop in oil prices, alongside the depreciation of the ruble, exerting negative pressures on most currencies of the developing countries, including the dinar); and
- Domestic factors - i.e. increased demand for FX at the domestic market in the fourth quarter of 2014.

Nominal depreciation of the dinar against the euro in December 2014 in comparison with the month before amounted to 1.3%, and the real depreciation to 1.4%. Compared to the same month in 2013, the FX rate recorded the nominal depreciation of 5.6%, and the real depreciation of 3.9%.

In order to stop the depreciation of the dinar, in December 2014 the National Bank of Serbia intervened at the interbank FX market by effecting a net sale of EUR 375 million.

Following a period of stagnation and decline in the past two years, in the third quarter of 2014 the lending activity of banks started to increase. Such trend of lending activity was mostly due to the subsidized loans. In December 2014 total loans increased by 1.9%, whereas, structurally speaking, corporate loans in the same month recorded a growth by 1.2% and retail loans by 6.1%.

High credit risk in 2014 as well, to which the banks were exposed due to the risky position of the corporate and public sector, in conjunction with the problems in receivables collection and the growth of non-performing loans, required from banks to keep the more rigorous risk assessment and be extra prudent in lending funds. The conditions for granting corporate loans were more favorable in terms of costs (lower margins and other costs), but the requirements of banks when it comes to collaterals were more demanding. Such a situation also explains the structure of the increasing number of corporate loans, dominated by subsidized loans and short-term loans for the purpose of working capital.

*Каматне стопе на динарске кредитне и кредитне са девизном клаузулом* које су банке одобравале привредном сектору и сектору становништва током 2014. године, такође су пратиле кретање референтне каматне стопе.

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

ГОДИШЊИ НИВО

Р. бр.	Назив	2011.	2012.	2013.	2014.			
		дец.	дец.	дец.	март	јун	сеп.	дец.
1.	Укупни кредити банака (становништво и нефинансијски сектор)	13,88%	14,99%	13,85%	14,45%	12,94%	14,34%	11,71%
2.	Укупни депозити код банака	2,90%	2,73%	2,15%	1,84%	1,58%	1,55%	1,53%
3.	Каматна маржа (1-2) у п.п.	10,98	12,26	11,70	12,61	11,36	12,79	10,18

Извор података: Статистички билтен НБС, јануар 2015. године

*Просечно пондерисана каматна стопа на укупне кредитне и депозитне банак* у 2014. години забележила је пад у односу на ниво који је имала на крају претходне године. Структурно посматрано, међутим, на пад каматних стопа на динарске кредите у четвртном кварталу (12,6%) највећи утицај имао је пад каматних стопа на кредите одобрене привредном сектору, док су каматне стопе на динарске кредите становништву повећане за 1 п.п. (16,9%). Каматне стопе на новоодобрене кредите у еврима и динарске евроиндексиране кредите такође су снижене у четвртном кварталу у односу на септембар за 1,1 п.п. и у децембру су износиле 5,1%.

*Просечно пондерисана каматна стопа на укупне депозитне код банака* у 2014. нижа је у односу на претходну годину за 0,62 п.п.

*Девизни курс динара* према еврима бележи прилично уједначено и стабилно кретање у првој половини године. У трећем кварталу почели су да јачају депрецијацијски притисци, чему су допринели:

- глобални фактори (геополитичке тензије у вези са кризом у Украјини и пад цена нафте, као и вредности рубље, са негативним притисцима на већину валута земаља у успону, па и на динар), али и
- домаћи фактори - повећана тражња за девизама на домаћем тржишту у четвртном кварталу 2014.

Номинална депрецијација динара у односу на евро у децембру 2014. у односу на претходни месец је била 1,3%, а реална 1,4%. У поређењу са истим месецом 2013. године, девизни курс је забележио номиналну депрецијацију од 5,6%, и реалну од 3,9%.

Народна банка Србије је ради заустављања пада вредности динара у децембру интервенирала на међубанкарском девизном тржишту нето продајом 375 милиона евра.

*Кредитна активност банака* након периода стагнације и пада у претходне две године, у трећем кварталу 2014. почела је да улази у зону раста. Оваквом кретању кредитне активности највише су допринели субвенционисани кредити. Укупни кредити у децембру порасли су за 1,9%, док је структурно посматрано, раст кредита привреди у истом месецу забележио раст од 1,2%, а становништву 6,1%.

Присуство високог кредитног ризика и у 2014. коме су банке изложене због ризичне позиције привредног и јавног сектора, проблеми у наплати потраживања и раст високо ризичних кредита, налагали су да банке задрже ригорознију процену ризика и додатну опрезност у пласирању средстава. Услови одобравања кредита привреди били су повољнији у погледу трошкова (ниже марже и други трошкови), али су захтеви банака у погледу обезбеђења потраживања (коллатерали) били већи. Оваква ситуација објашњава и структуру раста пласмана привреди, у којој доминирају субвенционисани кредити и краткорочни кредити за обртна средства.



**Figure 5 - Banking sector of Serbia - Total bank loans at the end of 2014\***

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

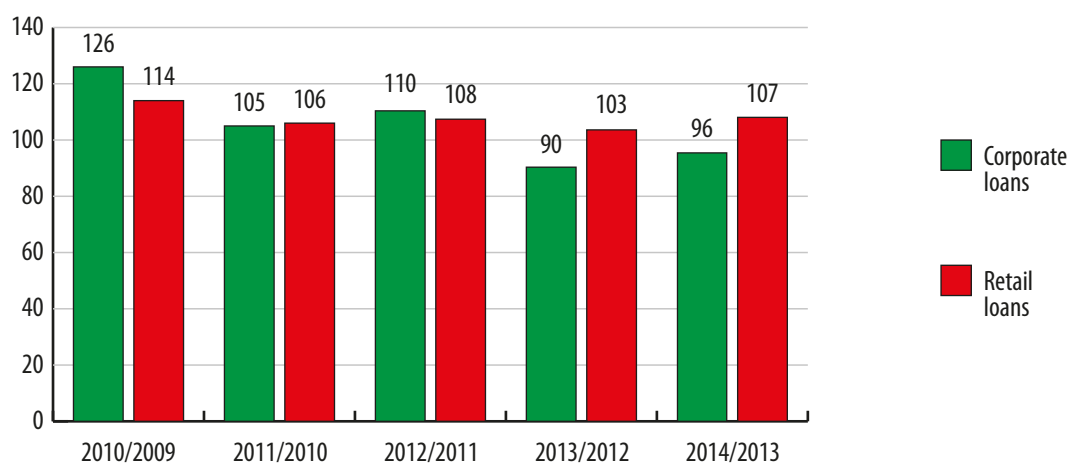
Sector	Curr.	2013	2014	Absolute growth (4-3)	Index (4/3)
1	2	3	4	5	6
Public enterprises	RSD	97,961	158,533	60,572	162
	EUR	854	1,311	457	153
Companies	RSD	1,012,277	975,926	-	96
	EUR	8,830	8,068	-	91
Retail	RSD	673,691	724,666	50,975	107
	EUR	5,876	5,991	115	102
Other financial organizations	RSD	44,072	25,283	-	57
	EUR	384	209	-	54
Other (local authorities and non corporate organisations)	RSD	35,271	36,214	943	103
	EUR	308	299	-	97
Total	RSD	1,863,271	1,920,622	57,351	103
	EUR	16,253	15,878	-	98

\* Without the lendings to NBS

Source: Statistical Bulletin of the NBS, January 2015

The growth of corporate loans, if we disregard the effects of the FX rate, in the fourth quarter of 2014 amounted to RSD 24.9 billion or 2.9%. In the same period, the retail loans, also disregarding the FX rate effects, increased by RSD 1.2 billion or 0.6%. The structure of granted loans is dominated by cash loans, as a direct consequence of the declining standard of living.

**Figure 6 - Corporate and retail loan indices**



Source: Statistical bulletin of NBS, January 2015, www.nbs.rs

**Слика 5. - Банкарски сектор Србије - Укупни кредитни пласмани банака  
на крају 2014. године\***

стање на крају периода, у мил. дин. / мил. евра

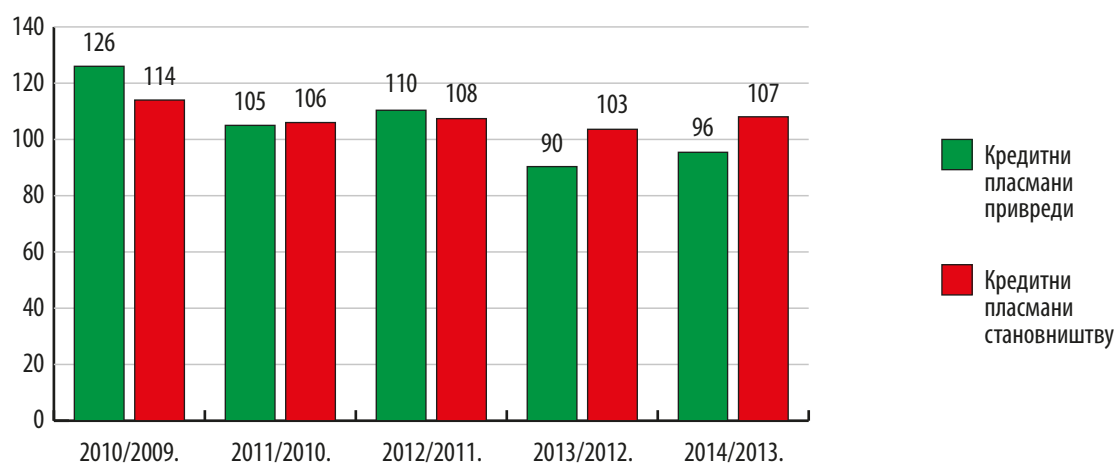
Сектор	Валута	2013.	2014.	Апсолутни раст (4-3)	Индекс (4/3)
1	2	3	4	5	6
Јавна предузећа	RSD	97.961	158.533	60.572	162
	EUR	854	1.311	457	153
Привредна друштва	RSD	1.012.277	975.926	-	96
	EUR	8.830	8.068	-	91
Становништво	RSD	673.691	724.666	50.975	107
	EUR	5.876	5.991	115	102
Друге финансијске организације	RSD	44.072	25.283	-	57
	EUR	384	209	-	54
Остало (локални ниво власти и непривредне организације)	RSD	35.271	36.214	943	103
	EUR	308	299	-	97
Укупно	RSD	1.863.271	1.920.622	57.351	103
	EUR	16.253	15.878	-	98

\* Без пласмана НБС

Извор података: Статистички билтен НБС, јануар 2015. године

Раст кредита привреди без ефеката девизног курса у четвртм кварталу 2014. био је 24,9 млрд. динара или 2,9%. У истом периоду кредити становништву, такође без ефеката девизног курса, повећани су за 1,2 млрд. динара, или за 0,6%. У структури одобрених кредита највише су заступљени готовински кредити, што је директна последица пада животног стандарда становништва.

**Слика 6. - Индекси кредитних пласмана банака привреди и становништву**



Извор података: Статистички билтен НБС, јануар 2015. године, [www.nbs.rs](http://www.nbs.rs)

## Financial Position

The context of macroeconomic environment, in light of the trends recorded by basic indicators of commercial and financial position of the corporate sector of Serbia in recent years, directly *influenced the financial position and business results of the banking sector*. The rather prominent tendency of slowed down nominal and real growth of the financial strength indicators of the banking sector of Serbia, recorded in the past five years, continued in 2014 as well.

**Figure 7 - Banking Sector of Serbia - Balance Sheet**

in million RSD / EUR million

No.	Item	Curr.	31.12.2013	31.12.2014	Index
1	2	3	4	5	4/4
I	Total assets (1-3)	RSD	2,846,224	2,971,491	104
		EUR	24,827	24,566	99
1.	Operating assets	RSD	2,701,647	2,849,651	105
		EUR	23,566	20,583	87
2.	Fixed assets	RSD	92,093	87,905	95
		EUR	803	727	90
3.	Other	RSD	52,484	33,935	65
		EUR	458	280	61
II	Total liabilities and equity (1-2)	RSD	2,846,224	2,971,491	104
		EUR	24,827	24,566	99
1.	Total liabilities	RSD	2,251,825	2,355,257	104
		EUR	19,642	19,472	99
2.	Capital	RSD	594,399	616,234	104
		EUR	5,185	5,095	98

Source: Association of Serbian Banks

*The balance sheet size* of the banking sector of Serbia at the end of 2014 recorded a slight nominal growth by 4% compared to the position at the end of the previous year, i.e. a drop by 1% in real terms in the same period, amounting to RSD 2,971,491 million (i.e. EUR 24,566 million). Such trends of nominal and real value of the balance sheet size in the observed period indicate stagnation.

*Certain indicators of the banking sector's balance sheet structure quality*, however, at the end of 2014 are still satisfactory (classification of balance sheet assets and off-balance sheet items, capital adequacy ratio). This contradiction may be attributed to the extremely cautious risk and capital management in banks in Serbia, and to the prudential supervision of banking operations, conducted by the national supervisor. Despite this, we are dealing with the position of high business risk in the banking sector, warning us about the fact that it is disputable for how long the banks will be able to control the pressures from local and external environment posing a serious challenge to the banking sector's stability.

Measured by the *criterion of balance sheet items quality*, the basic elements in the balance sheet structure indicate the following:

## Финансијска позиција

Контекст макроекономског окружења у светлу кретања основних индикатора пословне и финансијске позиције привредног сектора у Србији последњих година, имао је директног **утицаја на финансијску позицију и резултате пословања банкарског сектора**. Врло изражена тенденција успоравања номиналног и реалног раста индикатора финансијске снаге банкарског сектора Србије, забележена у претходних пет година, настављена је и у 2014. години.

Слика 7. - Банкарски сектор Србије - Биланс стања

у мил. дин. / мил. евра

Р.бр.	Елемент	Вал.	31.12.2013.	31.12.2014.	Индекс
1	2	3	4	5	4/4
I	Укупна актива (1-3)	RSD	2.846.224	2.971.491	104
		EUR	24.827	24.566	99
1.	Оперативна средства	RSD	2.701.647	2.849.651	105
		EUR	23.566	20.583	87
2.	Основна средства	RSD	92.093	87.905	95
		EUR	803	727	90
3.	Остало	RSD	52.484	33.935	65
		EUR	458	280	61
II	Укупна пасива (1-2)	RSD	2.846.224	2.971.491	104
		EUR	24.827	24.566	99
1.	Укупне обавезе	RSD	2.251.825	2.355.257	104
		EUR	19.642	19.472	99
2.	Капитал	RSD	594.399	616.234	104
		EUR	5.185	5.095	98

Извор података: Удружење банака Србије

**Билансна величина** банкарског сектора Србије на крају 2014. године бележи благи номинални раст од 4% у односу на стање на крају претходне године, односно, реални пад за 1% у истом периоду, и на крају године износи 2.971.491 милиона динара (24.566 милиона евра). Овакво кретање номиналне и реалне вредности билансне величине у посматраном периоду указује на стагнацију.

**Поједини индикатори квалитета билансне структуре банкарског сектора** међутим, на крају 2014. још увек су задовољавајући (класификација билансне и ванбилансне активе, коефицијент адекватности капитала). Ова контрадикторност може се објаснити само врло пажљивим управљањем ризицима и капиталом у банкама у Србији, али и пруденцијом супервизијом пословања банака, коју спроводи национални супервизор. И поред тога, реч је о позицији високог пословног ризика банкарског сектора, која упозорава на чињеницу да је питање времена у коме ће банке моћи да контролишу притиске из домаћег и спољног окружења, који су озбиљан изазов његовој стабилности.

Мерено **кријеријумом квалитета билансних позиција**, основни елементи структуре биланса стања показују следеће:

**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	31.12.2011	31.12.2013	31.12.2014
A + B + C	80.7	79.1	79.3	81.5
D + E	19.3	20.9	20.7	18.5
Total classified assets	100	100	100	100

\* Position at the end of the period

Source: Association of Serbian Banks

- The quality of balance sheet assets and off-balance sheet items structure recorded in the past years was kept in 2014 as well, in terms of a large share of highly-ranked balance sheet assets and off-balance sheet items (categories A, B, and C), i.e. 81.5%, in total classified assets. This indicator may be considered rather positive in the context of recorded problems in the country's corporate sector and the increased credit risk exposure of banks. However, it should be perceived cautiously, bearing in mind the increasing volume of non-performing loans at the sector level, and the high credit risk that the banks are exposed to due to the position of the corporate sector.
- The trend of growth in the volume of non-performing loans (NPLs) at the sector level recorded in the past years, continued in 2014 as well. At the end of the observed year, this segment of the banks' portfolio was by 26% higher than at the end of the previous year, having reached the absolute level of RSD 419,726 million (EUR 3,470 million). A somewhat lower percentage of NPLs share in total extended loans at the end of 2014 compared to the end of the year before is a result of the quicker growth in the volume of extended loans than the growth in the volume of NPLs, especially in the fourth quarter of 2014.  
Non-performing loans at the end of 2014 (December) were covered by calculated provisions for estimated losses with 113.3%.

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

in million RSD / EUR million

Item	Curr.	2011	2012	2013	2014	Index 2014/2013.
Total loans extended	RSD	1,806,064	1,773,485	1,496,878	2,015,951	135**
	EUR	17,260	15,595	13,057	16,666	128**
NPLs	RSD	342,655	313,500	334,117	419,726	126
	EUR	3,274	2,757	2,914	3,470	119
% of share of NPLs in total loans	RSD	18.97%	17.67%	22.32%	20.82%***	-
	EUR	18.97%	17.67%	22.32%	20.82%***	-

\* Position at the end of the period

\*\* Following a period of stagnation in the third quarter of 2014 the lending activity of banks slightly started to increase, which was mostly accounted for by subsidized loans

\*\*\* This is a relative decline of NPLs compared to the year before, given that the downward trend of this ratio in 2014 was influenced by the growing volume of placements in the third and fourth quarter

Source: Association of Serbian Banks

**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.	31.12.2011.	31.12.2013.	31.12.2014.
A + Б + В	80,7	79,1	79,3	81,5
Г + Д	19,3	20,9	20,7	18,5
Укупно класификована актива	100	100	100	100

\* Стање на крају периода

Извор: Удружење банака Србије

- **Квалификација структуре билансне активе и ванбилансних ставки** из претходних година, задржан је и у 2014. години у смислу високог учешћа више рангиране активе, билансне и ванбилансне (А, Б, В) од 81,5% у укупно класификованој активи. Овај показатељ се може сматрати врло добрим у контексту евидентираних проблема у привредном сектору земље и повећаној изложености банака кредитном ризику. Ипак, требало би га прихватити опрезно, имајући у виду раст обима високо ризичних кредита на нивоу сектора и висок кредитни ризик коме су банке изложене због стања у привредном сектору.
- **Тренд раста обима високо ризичних кредити (NPL)** на нивоу сектора из претходних година, настављен је и у 2014. На крају посматране године овај део портфолија банака био је за 26% виши него на крају претходне, а достигао је апсолутни ниво од 419.726 милиона динара (3.470 милиона евра). Нешто нижи проценат учешћа високо ризичних кредита у укупно одобреним кредитима на крају 2014. у односу на крај претходне године резултат је бржег раста обима укупно одобрених кредита од раста обима високо ризичних кредита, нарочито у четвртом кварталу 2014.године. Високо ризични кредити на крају 2014. године (децембар) покривени су обрачунатом резервом за процењене губитке са 113,3%.

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

у мил. дин. / мил. евра

Елемент	Вал.	2011.	2012.	2013.	2014.	Индекс 2014/2013.
Укупно одобрени кредити	RSD	1.806.064	1.773.485	1.496.878	2.015.951	135**
	EUR	17.260	15.595	13.057	16.666	128**
Високо ризични кредити	RSD	342.655	313.500	334.117	419.726	126
	EUR	3.274	2.757	2.914	3.470	119
% учешћа високо ризичних кредита у укупним кредитима	RSD	18,97%	17,67%	22,32%	20,82%***	-
	EUR	18,97%	17,67%	22,32%	20,82%***	-

\* Стање на крају периода

\*\* Након периода стагнације кредитна активност у трећем кварталу 2014. улази у зону раста, чему су највише допринели субвенционисани кредити

\*\*\* Реч је о релативном паду високо ризичних кредита у односу на претходну годину, обзиром да је на кретање овог рачуна на ниже у 2014. утицао раст обима пласмана у трећем и четвртом кварталу

Извор: Удружење банака Србије



**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:	31.12.2011	31.12.2013	31.12.2014	Growth in percentage points	Growth in percentage points
1	2	3	4	3-2	4-3
Companies and public enterprises	24.63	28.07	29.49	3.44	1.42
Entrepreneurs	25.08	30.06	18.34	4.98	-
Banks	7.63	8.08	0.97	0.45	-
Households	7.93	10.27	12.39	2.34	2.12

\* Position at the end of the period

Source: Association of Serbian Banks

When it comes to the structure per sectors, the largest percentage of non-performing loans, as in the previous years, was recorded in the structure of loans granted to corporate enterprises and entrepreneurs.

- **Total liabilities** at the sector level recorded a nominal growth by 4% and a real decline by -1% at the end of 2014 in comparison with the end of the year before, which is a continuation of the downward trend of this balance sheet item from the past years.

The share of total liabilities in the structure of balance sheet liabilities and equity at the end of the year amounted to 79.2%, remaining at the same level as at the end of the year before (79.1%).

- **Total deposits** at the end of 2014 amounted to RSD 1,768,110 million (i.e. EUR 4,617 million) and, compared with the position at the end of the previous year, recorded a nominal growth by 9%, which is by 5 percentage points lower growth than in 2013. The highest absolute growth of total deposits in 2014 compared to 2013 was recorded by retail deposits (higher by RSD 86,937 million/EUR 719 million), whereas the growth of total corporate deposits was substantially lower (by RSD 22,525 million/EUR 186 million), mostly due to the drop of corporate FX deposits. The currency structure of deposits kept its long-standing proportion - FX deposits account for 73.1%, and dinar deposits account for 26.9% of total deposits.

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

in million RSD / EUR million

Deposit	Curr.	2013	% of share	2014	% of share	Index
1	2	3	4	5	6	5/3
In dinars (transaction and time deposits)	RSD	409,974	25.4	476,112	26.9	116
	EUR	76	25.4	3,936	26.9	110
In FX	RSD	1,204,117	74.6	1,291,998	73.1	107
	EUR	10,503	74.6	10,681	73.1	102
Total	RSD	1,614,091	100	1,768,110	100	109
	EUR	14,079	100	14,617	100	104

\* Position at the end of the period

Including the deposits of the corporate, non-corporate and public sector, local self-government, financial sector, retail clients and the state  
Not including limited deposits (deposits of bankrupt banks and companies, whose utilization is limited)

Source: Statistical Bulletin of the NBS, January 2015, www.nbs.rs

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

у %

Учешће бруто високо ризичних кредита у бруто кредитима одобреним:	31.12.2011.	31.12.2013.	31.12.2014.	Раст у п.п.	Раст у п.п.
1	2	3	4	3-2	4-3
Привредним и јавним предузећима	24,63	28,07	29,49	3,44	1,42
Предузетницима	25,08	30,06	18,34	4,98	-
Банкама	7,63	8,08	0,97	0,45	-
Становништву	7,93	10,27	12,39	2,34	2,12

\* 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 предузетницима.

- **Укујне обавезе** на нивоу сектора забележиле су номинални раст од 4% и реални пад од -1% на крају 2014. године у односу на крај претходне, што представља само наставак тренда успоравања кретања ове билансне позиције из претходних година. Учешће укупних обавеза у структури билансне пасиве на крају године је 79,2% и и на истом је нивоу као и на крају претходне године (79,1%).
- **Укујни дејозити** на крају 2014. године износе 1.768.110 милиона динара (14.617 милиона евра) и, у односу на стање на крају претходне године, номинално су већи за 9%, што је за 5 п.п. нижи раст него у 2013. Највиши апсолутни раст укупних депозита у 2014. години у односу на претходну забележили су депозити становништва (виши су за 86.937 милиона динара / 719 милиона евра), док је раст укупних депозита привреде био значајно нижи (за 22.525 милиона динара / 186 милиона евра.), углавном због пада девизних депозита привреде. Валутна структура депозита је задржала дугогодишњу пропорцију - девизни депозити чине 73,1%, а динарски 26,9% укупних депозита.

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

у мил. дин. / мил. евра

Депозити	Вал.	2013.	% учешћа	2014.	% учешћа	Индекс
1	2	3	4	5	6	5/3
Динарски (трансакциони и орочени)	RSD	409.974	25,4	476.112	26,9	116
	EUR	76	25,4	3.936	26,9	110
Девизни	RSD	1.204.117	74,6	1.291.998	73,1	107
	EUR	10.503	74,6	10.681	73,1	102
Укупно	RSD	1.614.091	100	1.768.110	100	109
	EUR	14.079	100	14.617	100	104

\*Стање на крају периода

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

Нису укључени ограничени депозити (депозити банака и привредних друштава у стечају, чије коришћење је ограничено)

Извор: Статистички билтен НБС, јануар 2015. године, www.nbs.rs

- **Total capital** of the banking sector at the end of 2014 amounted to RSD 616,234 million (i.e. EUR 5,095 million), having recorded a minimal nominal growth by 4%, i.e. a real drop by -1% compared with the end of the previous year. The reason behind such a trend in the capital value is the low capitalization from regular operations, a trend present for many years now, showing the signs of deterioration already since 2009.

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

Growth/ decline	2007/2006	2008/2007	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
Nominal	+ 52%	+ 28%	+10%	+ 8%	-	+ 4%
Real	+ 51%	+ 18%	+ 11%	-	-	-2%

\* Position at the end of the period

Source: Association of Serbian Banks

In the structure of total capital, shareholders' equity as the dominant item at the end of the year amounted to RSD 424,880 million (i.e. EUR 3,513), having recorded a nominal drop by -1%, i.e. a real drop by -6% compared to the previous year. Provisions from profit, as the second largest item in the structure of total capital, at the end of the year amounted to RSD 188,094 million (i.e. EUR 1,555 million), having increased by 5.5% compared to the position at the end of the previous year. The growth of provisions from profit was in 2014 lower by 6.6 percentage points than in 2013.

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

Regulatory minimum	2007	2009	2011	2013	2014
12	27	22	19.7	20.9	19.9

in %

\* Position at the end of the period

Source: Association of Serbian Banks

- **Capital adequacy ratio**, as the ratio of capital and credit risk-weighted assets increased by capital requirements for market and operational risks, at the end of 2014 amounted to 19.9%, being by one percentage point lower than in the year before (20.9%). This significant indicator is still very good, if we bear in mind the exposure of banks to credit and market risks at the times of economic stagnation and decline, and still remains far above the prescribed minimum (12%). The reason for this is a high share of less risky assets (categories A, B and C) in the structure of total classified assets at the sector level.

The conclusions reached in respect of this indicator's level should, however, be made cautiously, given the exposure of banks to the extremely high credit risk in the corporate sector, and especially in the sector of public enterprises. The level of credit risk has already been demonstrated through the growing trend of problems occurring in the process of receivables collection, resulting in the increase of non-performing loans. The problem of the corporate sector restructuring is systemic, and until it is solved as such, at the systemic level, the exposure of banks towards credit risk will continue to increase, which will certainly result in further deterioration of credit portfolios quality.

**The banks' liquidity indicators** in 2014 moved within a positive range from 1.5 to 2.1. Only in the case of two banks this ratio was extremely high (above 12), and in another two banks it was above 4, which suggests certain problems in the field of efficient fund utilization. The average annual liquidity ratio at the sector level is 2.1 which is somewhat higher than in the previous year (2.0), leading to the conclusion that the banking sector's liquidity is at the satisfactory level.

**The FX risk ratio** (average value at the sector level) was 4 at the end of 2014.

- **Укупан кайиџал** банкарског сектора на крају 2014. године износи 616.234 милиона динара (5.095 милиона евра) и номинално бележи минимални раст од 4%, односно, реални пад од -1% у односу на крај претходне године. Разлог оваквом кретању вредности капитала је ниска капитализација из редовног пословања, као тренд присутан већ више година, али са знацима погоршања већ од 2009. године.

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

Раст/пад	2007/2006.	2008/2007.	2011/2010.	2012/2011.	2013/2012.	2014/2013.
Номинални	+ 52%	+ 28%	+10%	+ 8%	-	+ 4%
Реални	+ 51%	+ 18%	+ 11%	-	-	- 2%

\* Стање на крају периода

Извор: Удружење банака Србије

У структури укупног капитала **акцијски кайиџал** као доминантна позиција на крају године износи 424.880 милиона динара (3.513 милиона евра) и бележи номинални пад од -1%, односно, реални пад од -6% у односу на претходну годину. **Резерве из добити**, као друга по величини позиција у структури укупног капитала, на крају године износе 188.094 милиона динара (1.555 мил. евра) и веће су у односу на стање на крају претходне године за 5,5%. Раст резерви из добити у 2014. мањи је за 6,6 п.п. него у 2013. години.

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

Законски минимум	2007.	2009.	2011.	2013.	2014.
12	27	22	19,7	20,9	19,9

у %

\* Стање на крају периода

Извор: Удружење банака Србије

- **Коефицијент адекватности кайиџала**, као однос капитала и кредитним ризиком пондерисане активе увећане капиталним захтевима за тржишне и оперативне ризике, на крају 2014. је 19,9% и за један процентни поен је нижи у односу на претходну годину (20,9%). 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 високо учешће мање ризичне активе (А, Б, В) у структури укупно класификоване активе на нивоу сектора. Закључке у погледу висине овог показатеља требало би ипак доносити опрезно, обзиром на изложеност банака врло високом кредитном ризику у привредном и, посебно, сектору јавних предузећа. Висина кредитног ризика већ је регистрована као растући тренд проблема у наплати потраживања и резултира растом нивоа високо ризичних кредита. Проблем реструктурирања привредног сектора је системски и док се као такав не реши, на системском нивоу, изложеност банака кредитном ризику ће бити све већа, што ће сигурно резултирати даљим погоршањем квалитета кредитног портфолија.

**Показатељи ликвидности банака** у 2014. години крећу се у добром распону од 1,5-2,1. Само у случају две банке овај коефицијент је веома повишен (изнад 12), односно, код две банке изнад 4, што упућује на проблеме на плану ефикасности употребе средстава. Просечан годишњи коефицијент ликвидности на нивоу сектора је 2,1 и нешто је виши него у претходној години (2,0), што упућује на закључак да је ликвидност банкарског сектора на задовољавајућем нивоу.

**Коефицијент девизног ризика** (просечна вредност на нивоу сектора), на крају 2014. године је 4.

## Financial Result

The banking sector of Serbia ended the business year of 2014 with a positive financial result. The **recorded profit** amounted to RSD 5,950 million (i.e. EUR 49 million).

The analytical approach to the recorded financial result at the end of 2014 suggests that the two items in the commercial segment of the balance sheet exerted the biggest impact on the ultimate business result:

- **Net interest income** (RSD 124,719 million/EUR 1,031 million) is the most significant item in the income statement. Although it did not record a substantial growth compared to the end of the previous year (nominal growth by 5%, real drop by -1%), this item is sufficiently high to cover all business expenditures, the majority of operational costs and to get the total business result closer to the positive side.
- **Impairment of financial assets and off-balance sheet items incurring credit risk** is the most significant item within net expenditures in the income statement (RSD -56,049 million/EUR -463 million). Although somewhat lower than at the end of the previous year (in nominal terms by 5%, in real terms by 10%), this item still significantly affects the income statement result and the total financial result.

**Figure 14 - Banking Sector of Serbia - Financial result**

in million RSD / EUR million

No.	Position	Curr.	2013	2014	Index
1	2	3	4	5	5/4
1.	Net profit/loss from:				
	- interest rates	RSD	118,910	124,719	105
		EUR	1,037	1,031	99
	- fees and commissions	RSD	34,796	34,825	100
		EUR	304	288	94
	- rate of exchange	RSD	1,528	8,081	529
		EUR	13	67	515
	- impairments of fin. assets and off-balance sheet items entailing credit risk	RSD	-58,931	-56,049	95
		EUR	-514	-463	90
	- other	RSD	8,454	7,067	83
EUR		74	58	78	
2.	Costs:				
	- earnings	RSD	42,133	41,398	98
		EUR	367	342	93
	- amortization	RSD	8,099	7,733	95
		EUR	71	64	90
	- other	RSD	56,643	63,562	90
EUR		494	525	106	
7.	Profit/loss before taxes	RSD	-2,118	5,950	-
		EUR	-18	49	-

Source: Association of Serbian Banks

## Финансијски резултат

Банкарски сектор Србије пословну 2014. годину завршио је са позитивним финансијским резултатом. **Исказана добит** износи 5.950 милиона динара (49 милиона евра).

Аналитички приступ исказаном финансијском резултату на крају 2014. године, показује да су две позиције у пословном делу биланса имале највећи утицај на крајњи резултат пословања:

- **Нето приходи од камата** (124.719 мил. динара / 1.031 мил. евра) представљају најзначајнију позицију у пословном подбилансу. Иако није забележила велики раст у односу на крај претходне године (номинални раст од 5%, реално пад од -1%), ова позиција довољно је висока да покрије све пословне расходе, највећи део трошкова пословања и укупан резултат приближи зони позитивног.
- **Обезвређивање финансијских средстава и кредитног ризика ванбилансних позиција** је најзначајнија позиција нето расхода у пословном подбилансу (-56.049 мил. динара / -463 мил. евра). Иако је мало нижа у односу на стање на крају претходне године (номинално за 5%, реално за 10%), она ипак битно утиче на резултат пословног подбиланса и укупан финансијски резултат.

Слика 14. - Банкарски сектор Србије - финансијски резултат

у мил. дин. / мил. евра

Р.бр.	Позиција	Вал.	2013.	2014.	Индекс
1	2	3	4	5	5/4
1.	Нето пословни приходи/расходи по основу:				
	- камата	RSD	118.910	124.719	105
		EUR	1.037	1.031	99
	- провизија и накнада	RSD	34.796	34.825	100
		EUR	304	288	94
	- курсних разлика	RSD	1.528	8.081	529
		EUR	13	67	515
	- обезвређивања фин. средстава и кред. риз. ванбилансних позиција	RSD	-58.931	-56.049	95
		EUR	-514	-463	90
	- остали	RSD	8.454	7.067	83
EUR		74	58	78	
2.	Трошкови:				
	- зарада	RSD	42.133	41.398	98
		EUR	367	342	93
	- амортизације	RSD	8.099	7.733	95
		EUR	71	64	90
	- остали	RSD	56.643	63.562	90
		EUR	494	525	106
	7.	Добит/губитак пре опорезивања	RSD	-2.118	5.950
EUR			-18	49	-

Извор података: Удружење банака Србије



- The entry into the zone of positive business result in 2014 certainly is encouraging, yet far from satisfactory, given that:
  - Banks are still operating in the zone of high business risk due to the problems occurring in the corporate sector and the sector of public enterprises and requiring systemic solutions in terms of restructuring and raising the level of business environment quality, as one of the significant preconditions for improved business results;
  - Such a financial result and business environment do not leave any room for boosting the efficiency and profitability of banks' operations, as preconditions for the desired growth of the rate of return on assets and capital;
  - Structural imbalances at the level of the banking sector itself, and huge differences among banks in terms of their financial position and business results, also indicate the necessity of further reforms in the banking sector, as well as the necessity of operational changes in a number of banks.

## Concluding remarks

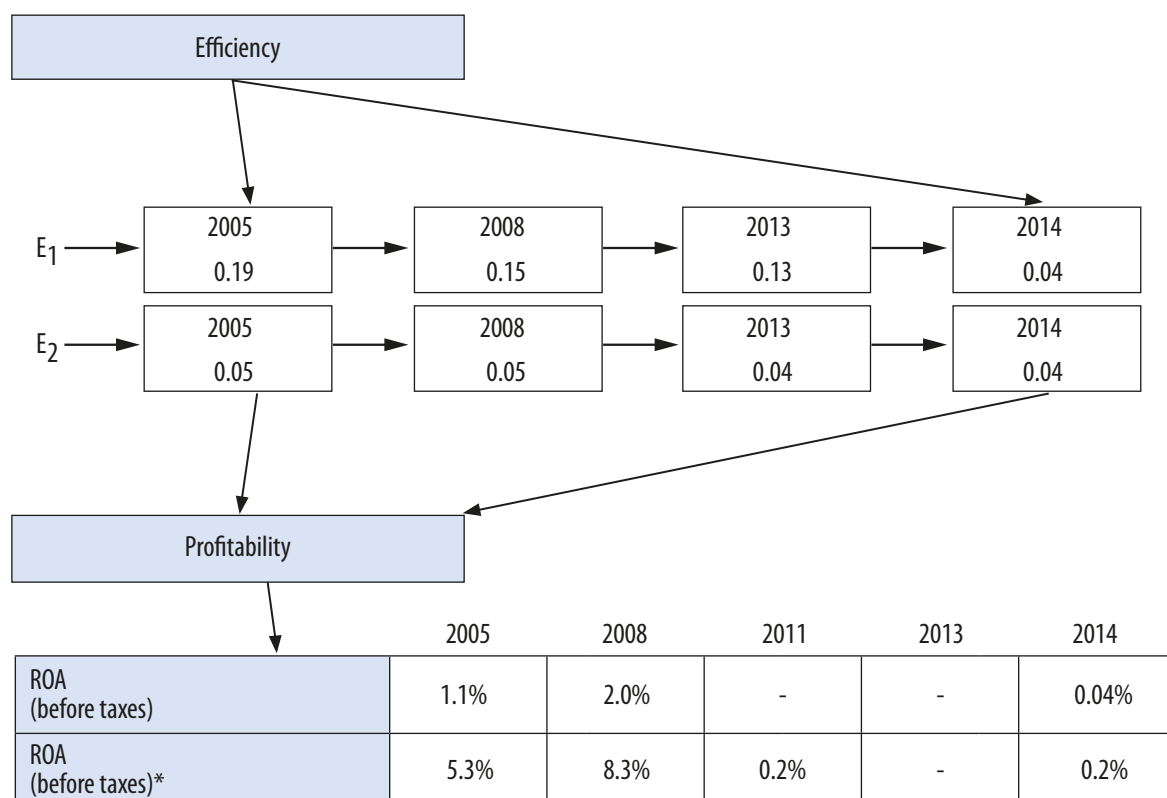
- In the past years the corporate sector in Serbia has been struggling with the burden of long-term, structural problems in a still substantial number of Serbian companies, resulting in a continuing decline in economic activity. In this respect, the macroeconomic context in 2014 did not change. Just like in the preceding medium-term period, it adversely affected the financial position and business results of the banking sector.
- The prominent tendency of slowed down nominal and real growth of financial strength and stability indicators of the banking sector of Serbia in the past four years, recorded similar trends in 2014 as well. The balance sheet size at the end of 2014 amounted to RSD 2,971,491 million (i.e. EUR 24,566 million), having recorded a nominal growth by 4% compared to the position at the end of the previous year, i.e. a growth by 1% in real terms. Such trends of nominal and real value of the balance sheet size in the observed period indicate stagnation.
- Lending activity of banks recorded similar trends. Following a period of stagnation and decline in the past two years, in the third quarter of 2014 the lending activity of banks slightly started to increase. Total loans at the end of the year reached the amount of RSD 1,920,622 million (i.e. EUR 15,878 million), having increased only by 3% in nominal terms compared to 2013, and being lower by 2% in real terms. Such trends in lending activity are a consequence of high credit risk in 2014, to which the banks were exposed due to the risky position of the corporate and public sector, having already caused certain problems in receivables collection and the growth of non-performing loans. The analytical approach to the structure of granted loans confirms the above statements, given that the growth of lending activity was mostly accounted for by subsidized loans. Moreover, the changes in the structure of bank loans, warning that the unfavorable trends in the volume of bank loans are primarily caused by a negligible growth in the volume of corporate loans, confirm the conclusions about high credit risk, and the necessity of restructuring the corporate and public sectors at the systemic level, within the shortest possible notice. Otherwise, bank loans will not be the drivers of economic growth, just like the stimulating monetary policy measures by themselves will not suffice to boost the economic recovery processes.
- ***The effects on the banking sector's financial result*** in light of the long-term trend of very low profitability rates as the primary source of capitalization, and the low efficiency and productivity rates, were not favorable. Nevertheless, the banking sector of Serbia ended the business year of 2014 with a positive financial result. ***The recorded profit*** amounted to RSD 5,950 million (i.e. EUR 49 million).
- The entry into the zone of positive business result in 2014 certainly is encouraging, yet far from satisfactory, given that such a financial result and business environment entailing high business risks due to the problems in the corporate sector, do not leave any room for boosting the efficiency and profitability of banks' operations, as preconditions for the desired growth of the rate of return on assets and capital;

- Прелазак у зону позитивног резултата пословања у 2014. години свакако је охрабрујући, али далеко од задовољавајућег, обзиром да:
  - банке и даље послују у зони високог пословног ризика због проблема у привредном и сектору јавних предузећа, што захтева системска решења на плану реструктурирања и подизања нивоа квалитета пословног окружења, као једног од битних предуслова бољег резултата пословања,
  - овакав финансијски резултат и пословно окружење не остављају простор за подизање ефикасности и економичности пословања банака, као предуслова за жељени раст стопе приноса на ангажована средства и капитал,
  - структурне неравнотеже на нивоу самог банкарског сектора, велике разлике између банака у финансијској позицији и резултатима пословања, такође указују на неопходност даљих реформи у банкарском сектору, али и неопходност промена у оперативном пословању једног броја банака.

## Закључна разматрања

- Привредни сектор у Србији последњих година све теже носи терет дугорочних, нерешених структурних проблема још увек значајног броја српских предузећа, што за последицу има вишегодишњи пад привредне активности. У том смислу, макроекономски контекст у 2014. није се променио. Као и у претходном средњерочном периоду, негативно је утицао на финансијску позицију и резултате пословања банкарског сектора
- Изражена тенденција успоравања номиналног и реалног раста индикатора *финансијске снаге и стабилности* банкарског сектора Србије у претходне четири године, и у 2014. години забележила је сличне трендове. *Билансна величина* на крају године износи 2.971.491 милиона динара (24.566 милиона евра) и номинално је већа за 4% у односу на стање на крају претходне године, односно, реално мања за 1%. Овакво кретање номиналне и реалне вредности билансне величине у посматраном периоду, указује на стагнацију.
- *Кредитна активност банака* бележи сличне трендове. Након периода стагнације и пада у претходне две године, у трећем кварталу 2014. почела је да улази у зону благог раста. Укупни кредити на крају године достижу ниво од 1.920.622 мил. динара (15.878 мил. евра) и номинално су порасли само 3% у односу на 2013. односно, реално су нижи за 2%. Овакво кретање кредитне активности последица је присуства високог кредитног ризика и у 2014. коме су банке изложене због ризичне позиције привредног и јавног сектора, који су већ резултирали проблемима у наплати потраживања и растом високо ризичних кредита. Аналитички приступ структури одобрених кредита потврђује претходне констатације, обзиром да су расту кредитне активности допринели пре свега субвенционисани кредити. Осим тога, промене у структури кредитних пласмана банака, које упозоравају да су неповољни трендови у обиму кредитних пласмана банака узроковани пре свега врло малим растом обима кредитних пласмана привреди, потврђују закључке о високом кредитном ризику, и неопходности да се реструктурирање привредног и јавног сектора спроведе на системском нивоу и у најкраћем могућем року. У супротном, банкарски кредити неће бити покретачи привредног раста, као што ни стимулативне мере само монетарне политике нису довољне да се покрену процеси привредног опоравка.
- *Ефекти на финансијски резултат* банкарског сектора у светлу вишегодишњег тренда врло ниских стопа профитабилности као примарног извора капитализације и ниских стопа ефикасности и економичности, нису били повољни. Банкарски сектор Србије је, и поред тога, пословну 2014. годину завршио је са позитивним финансијским резултатом. *Исказана добит* износи 5.950 милиона динара (49 милиона евра).
- Прелазак у зону позитивног резултата пословања у 2014. години свакако је охрабрујући, али далеко од задовољавајућег, обзиром да овакав финансијски резултат и пословно окружење које представља зону високог пословног ризика због проблема у привредном сектору, не остављају простор за подизање ефикасности и економичности пословања банака, као предуслова за жељени раст стопе приноса на ангажована средства и капитал.

Figure 15 - Efficiency and profitability of the banking sector of Serbia



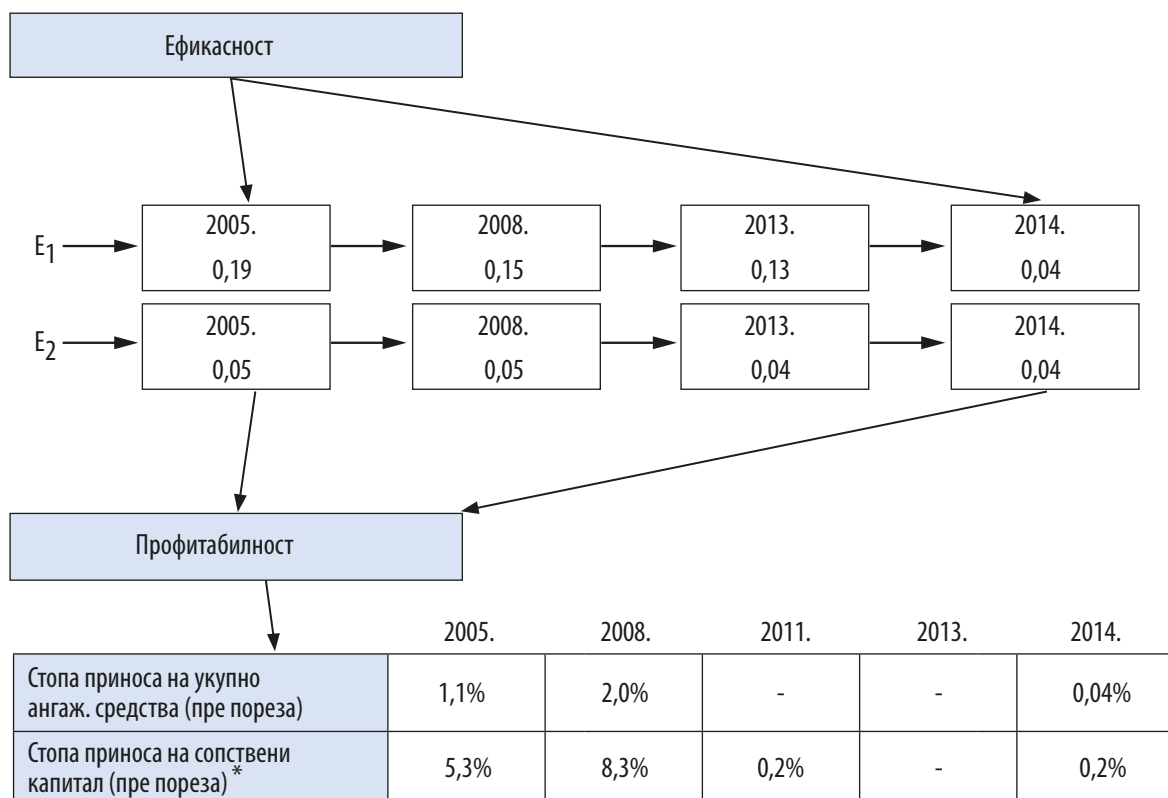
E1 - total operating revenues/total employed assets

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.

- Despite such trends of indicators of the financial position and financial result of the banking sector of Serbia, **the indicators of the banking sector's balance sheet structure quality** at the end of 2014 are still satisfactory (capital adequacy ratio → 19.9%), just like **safety indicators** (coverage of non-performing loans by means of loss provisions → 113.3%), and **liquidity indicators** (liquidity ratio → 2.1). This economic contradiction, characterized by decelerated growth of the banking sector's financial strength indicators accompanied by its financial stability and liquidity maintained at the satisfactory level, may only be attributed to the extremely cautious risk and capital management in banks in Serbia, and to the prudential supervision of banking operations, conducted by the national supervisor. Despite this, we are dealing with the position of high business risk in the banking sector, warning us about the fact that it is disputable for how long the banks will be able to control the pressures from local and external environment posing a serious challenge to the banking sector's stability.
- The solutions for recovery of banks and the economy, and for the sustainable economic growth, in the long run, require the implementation of systemic measures:
  - In the field of restructuring the corporate sector overall;
  - In the field of generating a more favorable and safer business environment, through the reform of the legal system aimed at higher legal safety, protection of property and contractual relations, higher financial discipline; and
  - At the banking sector level, in terms of seeking the solutions aimed at reducing structural imbalances within the sector, through new additional capitalization and the continued process of bank mergers and acquisitions, given that the primary sources of strengthening banks' capital positions from regular business, quite certainly, will not suffice for some significant changes in the forthcoming medium-term period.

Слика 15. - Ефикасност и рентабилитет банкарског сектора Србије



$E_1$  - укупни пословни приходи/укупно ангажована средства

$E_2$  - 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

- Упркос оваквом кретању индикатора финансијске позиције и финансијског резултата банкарског сектора Србије, **индикатори квалитета билансне структуре банкарског сектора** на крају 2014. још увек су задовољавајући (стопа адекватности капитала  $\rightarrow$  19,9%), као и **сигурности** (покривеност високо ризичних кредита резервацијама за губитке  $\rightarrow$  113,3%), односно, **ликвидности** (показатељ ликвидности  $\rightarrow$  2,1). Ова економска нелогичност, у којој долази до успоравања раста индикатора финансијске снаге банкарског сектора уз истовремено одржавање његове финансијске стабилности и ликвидности на задовољавајућем нивоу, може се објаснити само врло пажљивим управљањем ризицима и капиталом у банкама у Србији, али и пруденцијом супервизијом пословања банака, коју спроводи национални супервизор. И поред тога, реч је о позицији високог пословног ризика, која упозорава на издржљивост банкарског сектора и указује да је питање времена, у коме ће банке моћи да управљају и контролишу притиске из домаћег и спољног окружења, који су озбиљан изазов његовој стабилности.
- Решења за опоравак банака и привреде, као и одржив привредни раст, дугорочно посматрано, претпостављају примену системских мера и то:
  - на плану реструктурирања привредног сектора у целини,
  - на плану стварања повољнијег и сигурнијег пословног амбијента, кроз реформу правног система у правцу веће правне сигурности, заштите имовине и облигационих односа, већу финансијску дисциплину и,
  - на нивоу банкарског сектора, у смислу тражења решења која воде у правцу смањења структурних неравнотежа унутар сектора, кроз 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.

## Balance sheet as of 31.12.2014

ITEM		In RSD thousand	In EUR thousand*
<b>A</b>	<b>ASSETS</b>		
A.I	Cash and funds at the central bank	485,547,872	4,014,176
A.II	Pledged financial assets	3,557,854	29,414
A.III	Tradable financial assets at fair value through the income statement	10,382,766	85,838
A.IV	Financial assets initially recognized at fair value through the income statement	1,717,117	14,196
A.V	Tradable financial assets	367,475,896	3,038,038
A.VI	Financial assets held to maturity	76,230,787	630,224
A.VII	Loans and receivables from banks and other financial organizations	244,493,638	2,021,305
A.VIII	Loans and receivables from the clients	1,660,093,483	13,724,511
A.IX	Changes in fair value of items subject to risk protection	102,145	844
A.X	Receivables in respect of financial derivatives aimed at risk protection	49,572	410
A.XI	Investments in affiliated companies and joint ventures	377,526	3,121
A.XII	Investments in dependent companies	7,812,021	64,584
A.XIII	Intangible investments	9,336,842	77,191
A.XIV	Property, premises and equipment	51,464,376	425,472
A.XV	Investment property	15,366,785	127,042
A.XVI	Current tax assets	3,044,349	25,169
A.XVII	Deferred tax assets	3,240,811	26,793
A.XVIII	Fixed assets for sale and assets from discontinued operations	3,547,611	29,329
A.XIX	Other assets	27,649,761	228,589
<b>A.XX</b>	<b>TOTAL ASSETS (items from 0001 to 0019 in the balance sheet)</b>	<b>2,971,491,212</b>	<b>24,566,245</b>
<b>P</b>	<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>		
<b>PO</b>	<b>LIABILITIES</b>		
PO.I	Tradable financial liabilities at fair value through the income statement	591,216	4,888
PO.II	Financial liabilities initially recognized at fair value through the income statement	0	0
PO.III	Liabilities in respect of financial derivatives aimed at risk protection	507,949	4,199
PO.IV	Deposits and other liabilities towards banks, other financial organizations and the central bank	353,240,270	2,920,348
PO.V	Deposits and other liabilities towards other clients	1,871,697,219	15,473,905
PO.VI	Changes in fair value of items subject to risk protection	0	0
PO.VII	Issued own securities and other borrowed funds	1,868,711	15,449
PO.VIII	Subordinated liabilities	72,438,682	598,873
PO.IX	Provisions	12,324,353	101,889

### Биланс стања са стањем на дан 31.12.2014.

ПОЗИЦИЈА		У хиљадама динара	У хиљадама евра*
<b>A</b>	<b>АКТИВА</b>		
A.I	Готовина и средства код централне банке	485.547.872	4.014.176
A.II	Заложена финансијска средства	3.557.854	29.414
A.III	Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању	10.382.766	85.838
A.IV	Финансијска средства која се иницијално признају по фер вредности кроз биланс успеха	1.717.117	14.196
A.V	Финансијска средства расположива за продају	367.475.896	3.038.038
A.VI	Финансијска средства која се држе до доспећа	76.230.787	630.224
A.VII	Кредити и потраживања од банака и других финансијских организација	244.493.638	2.021.305
A.VIII	Кредити и потраживања од комитената	1.660.093.483	13.724.511
A.IX	Промене фер вредности ставки које су предмет заштите од ризика	102.145	844
A.X	Потраживања по основу финансијских деривата намењених заштити од ризика	49.572	410
A.XI	Инвестиције у придружена друштва и заједничке подухвате	377.526	3.121
A.XII	Инвестиције у зависна друштва	7.812.021	64.584
A.XIII	Нематеријална улагања	9.336.842	77.191
A.XIV	Некретнине, постројења и опрема	51.464.376	425.472
A.XV	Инвестиционе некретнине	15.366.785	127.042
A.XVI	Текућа пореска средства	3.044.349	25.169
A.XVII	Одложена пореска средства	3.240.811	26.793
A.XVIII	Стална средства намењена продаји и средства пословања које се обуставља	3.547.611	29.329
A.XIX	Остала средства	27.649.761	228.589
A.XX	<b>УКУПНО АКТИВА (позиције под АОП ознакама од 0001 до 0019 у билансу стања)</b>	<b>2.971.491.212</b>	<b>24.566.245</b>
<b>P</b>	<b>ПАСИВА</b>		
<b>PO</b>	<b>ОБАВЕЗЕ</b>		
PO.I	Финансијске обавезе по фер вредности кроз биланс успеха намењене трговању	591.216	4.888
PO.II	Финансијске обавезе које се иницијално признају по фер вредности кроз биланс успеха	0	0
PO.III	Обавезе по основу финансијских деривата намењених заштити од ризика	507.949	4.199
PO.IV	Депозити и остале обавезе према банкама, другим финансијским организацијама и централној банци	353.240.270	2.920.348



ITEM		In RSD thousand	In EUR thousand*
PO.X	Liabilities in respect of assets for sale and assets from discontinued operations	0	0
PO.XI	Current tax liabilities	55,002	455
PO.XII	Deferred tax liabilities	918,983	7,598
PO.XIII	Other liabilities	41,614,387	344,039
PO.XIV	TOTAL LIABILITIES (items from 0401 to 0413 in the balance sheet)	2,355,256,772	19,471,642
	<b>CAPITAL</b>		
PO.XV	Shareholders' equity	424,880,717	3,512,621
PO.XVI	Own shares	69,564	575
PO.XVII	Profit	54,778,893	452,874
PO.XVIII	Loss	51,311,179	424,206
PO.XIX	Provisions	188,094,844	1,555,039
PO.XX	Unrealized losses	139,271	1,151
PO.XXI	TOTAL CAPITAL (result of summation and deduction of the following ADP categories from the balance sheet: 0415 - 0416 + 0417 - 0418 + 0419 - 0420) $\geq 0$	616,234,439	5,094,602
PO.XXII	TOTAL LACK OF CAPITAL (result of summation and deduction of the following ADP categories from the balance sheet: 0415 - 0416 + 0417 - 0418 + 0419 - 0420) $< 0$	0	0
PO.XXIII	TOTAL LIABILITIES (result of summation and deduction of the following ADP categories from the balance sheet: 0414 + 0422 - 0423)	2,971,491,212	24,566,245

\* Official middle rate of exchange of the dinar against the EUR, as of 31st of December 2014, was applied - 1 EUR = 120.9583 RSD

ПОЗИЦИЈА		У хиљадама динара	У хиљадама евра*
PO.V	Депозити и остале обавезе према другим комитентима	1.871.697.219	15.473.905
PO.VI	Промене фер вредности ставки које су предмет заштите од ризика	0	0
PO.VII	Издате сопствене хартије од вредности и друга позајмљена средства	1.868.711	15.449
PO.VIII	Субординиране обавезе	72.438.682	598.873
PO.IX	Резервисања	12.324.353	101.889
PO.X	Обавезе по основу средстава намењених продаји и средства пословања које се обуставља	0	0
PO.XI	Текуће пореске обавезе	55.002	455
PO.XII	Одложене пореске обавезе	918.983	7.598
PO.XIII	Остале обавезе	41.614.387	344.039
PO.XIV	УКУПНО ОБАВЕЗЕ (позиције под АОП ознакама од 0401 до 0413 у билансу стања)	2.355.256.772	19.471.642
	<b>КАПИТАЛ</b>		
PO.XV	Акцијски капитал	424.880.717	3.512.621
PO.XVI	Сопствене акције	69.564	575
PO.XVII	Добитак	54.778.893	452.874
PO.XVIII	Губитак	51.311.179	424.206
PO.XIX	Резерве	188.094.844	1.555.039
PO.XX	Нереализовани губици	139.271	1.151
PO.XXI	УКУПНО КАПИТАЛ (резултат сабирања, односно одузимања следећих АОП ознака из биланса стања: $0415 - 0416 + 0417 - 0418 + 0419 - 0420 \geq 0$ )	616.234.439	5.094.602
PO.XXII	УКУПАН НЕДОСТАТАК КАПИТАЛА (резултат сабирања, односно одузимања следећих АОП ознака из биланса стања: $0415 - 0416 + 0417 - 0418 + 0419 - 0420 < 0$ )	0	0
PO.XXIII	УКУПНО ПАСИВА (резултат сабирања, односно одузимања следећих АОП ознака из биланса стања: $0414 + 0422 - 0423$ )	2.971.491.212	24.566.245

\* Примењен је званични средњи курс динара у односу на евро, са стањем на дан 31.12.2014. године - 1 EUR = 120,9583 RSD

## Income statement for the period 01.01 - 31.12.2014

ITEM		In RSD thousand	In EUR thousand*
I.a	Interest income	183,028,355	1,513,153
I.b	Interest expenses	58,309,257	482,061
I.1	Net interest income (result of deduction of the following ADP categories from the income statement: 1001 - 1002)	124,719,098	1,031,092
I.2	Net interest expenses (result of deduction of the following ADP categories from the income statement: 1002 - 1001)	0	0
II.a	Revenues from fees and commissions	47,420,516	392,040
II.b	Expenditures in respect of fees and commissions	12,595,048	104,127
II.1	Net income from fees and commissions (result of deduction of the following ADP categories from the income statement: 1005 - 1006)	34,825,916	287,917
II.2	Net expenditures in respect of fees and commissions (result of deduction of the following ADP categories from the income statement: 1006 - 1005)	448	4
III.1	Net profit in respect of tradable financial assets	1,616,532	13,364
III.2	Net loss in respect of tradable financial assets	55,745	461
IV.1	Net profit in respect of risk protection	749,480	6,196
IV.2	Net profit in respect of risk protection	653	5
V.1	Net profit in respect of financial assets initially recognized at fair value through the income statement	172,050	1,422
V.2	Net loss in respect of financial assets initially recognized at fair value through the income statement	2,390	20
VI.1	Net profit in respect of financial assets available for sale	347,527	2,873
VI.2	Net loss in respect of financial assets available for sale	19,052	158
VII.1	Net income from exchange rate differentials and effects of the arranged currency clause	8,688,940	71,834
VII.2	Net expenditures in respect of exchange rate differentials and effects of the arranged currency clause	607,806	5,025
VIII.1	Net profit from investments into affiliated companies and joint ventures	60	0
VIII.2	Net loss in respect of investments in affiliated companies and joint ventures	0	0
IX	Other business revenues	4,259,244	35,212
X.1	Net income in respect of financial assets impairment and off-balance sheet items incurring credit risk	291,762	2,412
X.2	Net expenditures in respect of financial assets impairment and off-balance sheet items incurring credit risk	56,340,397	465,784
XI.1	<b>TOTAL NET BUSINESS REVENUES</b> (result of summation and deduction of the following ADP categories from the income statement: 1003 - 1004 + 1007 - 1008 + 1009 - 1010 + 1011 - 1012 + 1013 - 1014 + 1015 - 1016 + 1017 - 1018 + 1019 - 1020 + 1021 + 1022 - 1023) $\geq 0$	129,242,784	1,068,490
XI.2	<b>TOTAL NET BUSINESS EXPENDITURES</b> (result of summation and deduction of the following ADP categories from the income statement: 1003 - 1004 + 1007 - 1008 + 1009 - 1010 + 1011 - 1012 + 1013 - 1014 + 1015 - 1016 + 1017 - 1018 + 1019 - 1020 + 1021 + 1022 - 1023) $< 0$	10,598,666	87,622

## Биланс успеха за период 01.01. до 31.12.2014.

ПОЗИЦИЈА		У хиљадама динара	У хиљадама евра*
I.a	Приходи од камата	183.028.355	1.513.153
I.b	Расходи од камата	58.309.257	482.061
I.1	Нето приход по основу камата (резултат одузимања следећих АОП ознака из биланса успеха: 1001 - 1002)	124.719.098	1.031.092
I.2	Нето расход по основу камата (резултат одузимања следећих АОП ознака из биланса успеха: 1002 - 1001)	0	0
II.a	Приходи од накнада и провизија	47.420.516	392.040
II.b	Расходи накнада и провизија	12.595.048	104.127
II.1	Нето приход по основу накнада и провизија (резултат одузимања следећих АОП ознака из биланса успеха: 1005 - 1006)	34.825.916	287.917
II.2	Нето расход по основу накнада и провизија (резултат одузимања следећих АОП ознака из биланса успеха: 1006 - 1005)	448	4
III.1	Нето добитак по основу финансијских средстава намењених трговању	1.616.532	13.364
III.2	Нето губитак по основу финансијских средстава намењених трговању	55.745	461
IV.1	Нето добитак по основу заштите од ризика	749.480	6.196
IV.2	Нето губитак по основу заштите од ризика	653	5
V.1	Нето добитак по основу финансијских средстава која се иницијално признају по фер вредности кроз биланс успеха	172.050	1.422
V.2	Нето губитак по основу финансијских средстава која се иницијално признају по фер вредности кроз биланс успеха	2.390	20
VI.1	Нето добитак по основу финансијских средстава расположивих за продају	347.527	2.873
VI.2	Нето губитак по основу финансијских средстава расположивих за продају	19.052	158
VII.1	Нето приход од курсних разлика и ефеката уговорене валутне калузуле	8.688.940	71.834
VII.2	Нето расход од курсних разлика и ефеката уговорене валутне калузуле	607.806	5.025
VIII.1	Нето добитак по основу инвестиција у придружена друштва и заједничке подухвате	60	0
VIII.2	Нето губитак по основу инвестиција у придружена друштва и заједничке подухвате	0	0
IX	Остали пословни приходи	4.259.244	35.212
X.1	Нето приход по основу умањења обезвређења финансијских средстава и кредитно ризичних ванбилансних ставки	291.762	2.412
X.2	Нето расход по основу обезвређења финансијских средстава и кредитно ризичних ванбилансних ставки	56.340.397	465.784
XI.1	<b>УКУПАН НЕТО ПОСЛОВНИ ПРИХОД</b> (резултат сабирања, односно одузимања следећих АОП ознака из биланса успеха: 1003 - 1004 + 1007 - 1008 + 1009 - 1010 + 1011 - 1012 + 1013 - 1014 + 1015 - 1016 + 1017 - 1018 + 1019 - 1020 + 1021 + 1022 - 1023) ≥ 0	129.242.784	1.068.490

ITEM		In RSD thousand	In EUR thousand*
XII	Costs of salaries, wages and other personal expenses	41,398,047	342,251
XIII	Amortization costs	7,732,995	63,931
XIV	Other expenditures	63,562,131	525,488
XV.1	PROFIT BEFORE TAX (result of summation and deduction of the following ADP categories from the income statement: 1024 - 1025 - 1026 - 1027 - 1028) $\geq 0$	30,615,461	253,108
XV.2	LOSS BEFORE TAX (result of summation and deduction of the following ADP categories from the income statement: 1024 - 1025 - 1026 - 1027 - 1028) $< 0$	24,664,516	203,909
XVI	Profit tax	1,614,879	13,351
XVII.1	Profit in respect of deferred taxes	1,145,177	9,468
XVII.2	Loss in respect of deferred taxes	763,375	6,311
XVIII.1	PROFIT AFTER TAX (result of summation and deduction of the following ADP categories from the income statement: 1029 - 1030 - 1031 + 1032 - 1033) $\geq 0$	29,315,549	242,361
XVIII.2	LOSS AFTER TAX (result of summation and deduction of the following ADP categories from the income statement: 1029 - 1030 - 1031 + 1032 - 1033) $< 0$	24,597,681	203,357
XIX.1	Net profit from discontinued operations	0	0
XIX.2	Net loss from discontinued operations	0	0
XX.1	RESULT OF THE PERIOD - PROFIT (result of summation and deduction of the following ADP categories from the income statement: 1034 - 1035 + 1036 - 1037) $\geq 0$	29,315,549	242,361
XX.2	RESULT OF THE PERIOD - LOSS (result of summation and deduction of the following ADP categories from the income statement: 1034 - 1035 + 1036 - 1037) $< 0$	24,597,681	203,357

\* Official middle rate of exchange of the dinar against the EUR, as of 31st of December 2014, was applied - 1 EUR = 120.9583 RSD

ПОЗИЦИЈА		У хиљадама динара	У хиљадама евра*
XI.2	УКУПАН НЕТО ПОСЛОВНИ РАСХОД (резултат сабирања, односно одузимања следећих АОП ознака из биланса успеха: 1003 - 1004 + 1007 - 1008 + 1009 - 1010 + 1011 - 1012 + 1013 - 1014 + 1015 - 1016 + 1017 - 1018 + 1019 - 1020 + 1021 + 1022 - 1023) < 0	10.598.666	87.622
XII	Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	41.398.047	342.251
XIII	Трошкови амортизације	7.732.995	63.931
XIV	Остали расходи	63.562.131	525.488
XV.1	ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (резултат сабирања, односно одузимања следећих АОП ознака из биланса успеха: 1024 - 1025 - 1026 - 1027 - 1028) ≥ 0	30.615.461	253.108
XV.2	ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (резултат сабирања, односно одузимања следећих АОП ознака из биланса успеха: 1024 - 1025 - 1026 - 1027 - 1028) < 0	24.664.516	203.909
XVI	Порез на добитак	1.614.879	13.351
XVII.1	Добитак по основу одложених пореза	1.145.177	9.468
XVII.2	Губитак по основу одложених пореза	763.375	6.311
XVIII.1	ДОБИТАК НАКОН ОПОРЕЗИВАЊА (резултат сабирања, односно одузимања следећих АОП ознака из биланса успеха: 1029 - 1030 - 1031 + 1032 - 1033) ≥ 0	29.315.549	242.361
XVIII.2	ГУБИТАК НАКОН ОПОРЕЗИВАЊА (резултат сабирања, односно одузимања следећих АОП ознака из биланса успеха: 1029 - 1030 - 1031 + 1032 - 1033) < 0	24.597.681	203.357
XIX.1	Нето добитак пословања које се обуставља	0	0
XIX.2	Нето губитак пословања које се обуставља	0	0
XX.1	РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА - ДОБИТАК (резултат сабирања, односно одузимања следећих АОП ознака из биланса успеха: 1034 - 1035 + 1036 - 1037) ≥ 0	29.315.549	242.361
XX.2	РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА - ГУБИТАК (резултат сабирања, односно одузимања следећих АОП ознака из биланса успеха: 1034 - 1035 + 1036 - 1037) < 0	24.597.681	203.357

\* Примењен је званични средњи курс динара у односу на евро, са стањем на дан 31.12.2014. године - 1 EUR = 120,9583 RSD