АНАЛИЗА АКВИЗИЦИЈА ИЗВРШЕНИХ ОД СТРАНЕ ЕУРОБАНК ЕФГ

ANALYSIS OF ACQUISITIONS WHICH WERE CARRIED OUT BY EUROBANK EFG

Александра Ракита¹

Сажетак: На територији Републике Србије тренутно послује 30 банака, од којих је највећи део у страном власништву. Домаће банке су преузете од стране банкарских групација из Италије, Грчке, Француске, Русије, Мађарске и других земаља. Предмет овог истраживања су трансакције аквизиција које је извршила Еуробанка у Србији. У првом делу рада дат је опис куповине Националне штедионице од стране Еуробанке и разлози због којих је спорна њена приватизација. Другу целину чини анализа најзначајнијих показатеља пословања Еуробанке у периоду од 2007-01.06.2015. Циљ истраживања је да се испита како су поменуте аквизиције утицале на пословање Еуробанке на нашем тржишту са кратким освртом на утицај актуелне дужничке кризе у Грчкој на пословање грчких банака.

Кључне речи: аквизиције, Еуробанка, Национална штедионица

Abstract: On the territory of Republic Serbia currently operates 30 banks of which the largest part are foreign-owned. Domestic banks were taken over by banking groups from Italy, Greece, France, Russia, Hungary and other countries. The subject of this research are transactions of acquisitions made by the Eurobank in Serbia. The first section provides description of purchase of National Savings Bank by the Eurobank and reasons why is it considered as an doubtful privatisation. The second part is the analysis of the most important indications of Eurobank in the period from 2007-01.06.2015. The aim of this research is to examine how the aforementioned acquisitions affected the operations of Eurobank in our market with a short reference to the impact of the current debt crisis in Greece on the performance of Greek banks.

Key words: acquisition, Eurobank, National Savings Bank

1. УВОДНА РАЗМАТРАЊА

Реформа банкарског сектора Србије с почетка 90-тих година прошлог века унела је у регулацију ове делатности две значајне новине: формалну приватизацију и увођење Базелских стандарда. Међутим, ради нормализације банкарске делатности, било је неопходно извршити стварну приватизацију. Главни аргументи у корист ове тврдње су:

- Формална приватизација је узрочник брзог раста високоризичне активе (ненаплативих кредита).

¹ aleksandra.rakita91@gmail.com

- Раст банке у условима формалне приватизације је детерминисан неформалном регулацијом, односно алокацијом кредита политичком наредбом.
- Механизам формалне приватизације убрзава процес погоршања перформанси целокупног банкарског система.

Формална приватизација у банкарском сектору Србије је извршена углавном кроз улазак страних банака на наше банкарско тржиште, а једна од њих је и Еуробанка. (Беговић, Б., Живковић, Б., Мијатовић, Б. (2000) *Нови модели приватизације у Србији*, Центар за либерално – демократске студије, Београд – Смедеревска Паланка, стр. 50-51)

Након две спроведене аквизиције, Еуробанка се данас налази међу водећим страним инвеститорима и финансијским институцијама у Републици Србији. Седиште Еуробанке у Србији налази се у Београду, она има и разгранату пословну мрежу широм земље од око 100 филијала. Еуробанка је чланица бројних организација и удружења међу којима су: АМСНАМ (Америчка привредна комора), FIC (Савет страних инвеститора), Хеленско пословно удружење, SAM (Српска асоцијација менаџера) и бројних других, а поред тога покренула је од 2006. године и програм друштвене одговорности под називом „Инвестирамо у европске вредности“. www.eurobank.rs (Преузето са: <https://www.eurobank.rs/eurobank-grupa/eurobank-grupa.1506.html>, 24.11.2015.)

2. СТРАТЕГИЈА ПРОДОРА ЕУРОБАНКЕ НА СРПСКО ТРЖИШТЕ

Србија је 2001. године доживела озбиљан прилив инвестиција и постала центар пажње нарочито грчких, италијанских и аустријских банака. Један од заинтересованих регионалних играча била је Еуробанк ЕФГ Група. Након две спроведене аквизиције, Еуробанка се данас налази међу водећим страним инвеститорима и финансијским институцијама на тржишту Републике Србије, где око 1.500 запослених преко пословне мреже од 100 филијала и привредних центара сервисира више од 900.000 клијената. Она је ушла на наше тржиште 2003. године купивши Поштанску штедионицу, малу банку која је углавном била фокусирана на велике корпоративне клијенте. Стратегија Еуробанке је била да постане једна од водећих универзалних банака у Србији. Била је потребна нова основа како би се убрзано створило јако присуство на тржишту преко иновативних финансијских производа и разгранате мреже

локалних експозитура. До експлозивног раста Еуробанке у Србији долази 2006. године, аквизицијом Националне штедионице.

(www.saga.rs (Презето са:

http://www.saga.rs/fileadmin/Content/saga.rs/Telekomunikacije/Srpski/EF_Eurobank_-

[_Cisco_mreznja_resenja_kao_platforma_za_brzi_rast_banke.pdf](#),
24.11.2015.))

Акционарско друштво Национална штедионица настало је гашењем четири највеће српске банке: ЈИК банка, Инвест банка, Југобанка и Славија банка. Њиховим гашењем, ЗОП је на себе преузео обавезу обављања платног промета у Србији и због преоптерећености се јавила потреба за оснивањем нове банке, те је као резултат тога 2000. године основана Национална штедионица. Иницијатор оснивања је била Влада Републике Србије у договору са следећим привредним субјектима из наше земље и из иностранства: Југословенска банка, Тоза Марковић, Српска банка, Лукоил, Апатинска пивара, Ц-маркет, ДДОР, Копаоник, Синтелон, Штедно-кредитна задруга, Енергопројект холдинг, Енергопројект нискоградња и Еуросалон. Као резултат успешног пословања, ова банка је веома брзо постала интересантан „залогај“ бројним страним инвеститорима. Најповољнија понуда дошла је од стране Еуробанке, па је овој банци 01.09.2005. продато 62,3% акција по цени пет пута већој од почетне. Само је држава задржала своје учешће од 37,69% како би имала право вета и спречила могуће поремећаје и финансијску нестабилност на домаћем тржишту. (www.ekfak.kg.ac.rs (Презето са:

http://www.ekfak.kg.ac.rs/sites/default/files/nastava/Stari%20Studijski%20Programi/III%20godina/Menadzment%20Usluga/Materijali/Aktivnost%204/Nacionalna%20stedionica/3_NACINALNA%20STEDIONICA.pdf,
24.11.2015.))

Приватизација Националне штедионице нашла се на листи 24 спорне приватизације коју је ЕУ доставила Влади Републике Србије и на чијем расветљавању је требала да ради актуелна влада. Под маском неопходних промена у функционисању финансијског система, односно потребе пребацивања платног промета из тадашњег завода за обрачун и плаћања (бившег СДК) у пословне банке, Млађан Динкић, тадашњи гувернер Народне банке Србије, и Божидар Ђелић, који је у то време вршио функцију министра финансија, лансирани су идеју о формирању Националне штедионице. Она је основана уз неблагонаклон став Светске банке и Међународног монетарног фонда који су овај пројекат окарактерисали као „неподобан, сувишан и контрапродуктиван

иницијативама приватног сектора“. Један од разлога који је навођен за оснивање ове банке био је и потреба да се сервисира девизна штедња за банке које су отишле у стечај. Стручњаци Светске банке су сматрали да је неопходно расписати тендер за тај посао, а домаћи учесници на састанцима су бранили идеју о потреби оснивања нове институције, тврдећи да ниједна постојећа банка није заинтересована за овај посао, као и да ће Национална штедионица бити приватизована када то држави буде одговарало. Новооснованој банци је приликом оснивања бесплатно додељен значајан пословни простор тадашње Народне банке Југославије, али и посао исплате старе девизне штедње у вредности од око 4,2 милијарде евра, а касније и исплате штедних улога Југоскандика и Дафимент банке чиме је омогућено њено јачање на нетржишним основама. Скупштина Националне штедионице је 20.05.2002. године донела одлуку о емисији акција у вредности од 180 милиона динара. Највећи купци, са преко 80% тада емитованих акција, била су београдска предузећа Сквадра, Пима, Принципал експорт-импорт и Дајнерс клуб. Интересантно је истаћи да су ова предузећа била повезана и да је на крају ове емисије држава располагала са 41,31% капитала Националне штедионице. Наредна емисија акција је извршена 27.02.2003. године, а њена вредност је износила 300 милиона динара. До дана закључења емисије, акције су купила само два предузећа: Мали колектив из Београда и Елим из Беча, која су такође представљала повезана правна лица, а овом куповином и највећи акционари у Националној штедионици. (www.e-novine.com (Преузето са:

<http://www.e-novine.com/srbija/srbija-licnosti/118980-Ulaganje-nacionalno-dobit-privatna.html>, 24.11.2015.))

Већински власник Националне штедионице је 2005. године постала Еуробанк ЕФГ група којој су приватни власници продали својих 62,3% акција за 41 милион евра. Поред државних ресурса, вредности ове банке је допринела и околност да је, након што је неколицини страних банака одобрена лиценца за отварање франшиза у Србији, Млађан Динкић донео одлуку о укидању могућности за добијање лиценци и за грин филд банкарство, те је тако Еуробанка заправо највише платила за добијање лиценце која је ишла заједно са Националном штедионицом. На препоруку Млађана Динкића, држава је тада одбила да прода своје акције, иако је била понуђена цена чак пет пута већа од књиговодствене вредности, а Динкић је објаснио да држави није неопходан тај новац зато што има суфицит у буџету. Представници Владе Србије и Еуробанке потписали су 2006. године уговор о купопродаји преосталог државног пакета акција у

Националној штедионици. Занимљиво је да се у улози саветника купца, Еуробанке, у поступку преузимања Националне штедионице, нашла са Ђелићем повезана консултантска кућа Цитадел, која се још 2002. године појављивала као саветник Националне штедионице у поступку приватног пласмана. На званичном сајту Цитадела, наводи се да је вредност куповине Националне штедионице износила чак 85 милиона евра. Уколико се пође од обориве претпоставке (на сајту стоји да је у питању 2005. година када је продат само већински пакет) да се тај износ односи на укупну вредност Националне штедионице, произилази да су власници предузећа Мали колектив и Елим свој удео продали за чак 53 милиона евра, што њихову првобитну зараду (процењену на 34 милиона евра), увећава за додатних 12 милиона евра. По оцени Верице Бараћ, председнице Савета за борбу против корупције, оснивање Националне штедионице од почетка је био „преварни посао“, јер је основана приватна банка којој је држава Србија дала све услове за рад, а приватни власници су искористили све ове погодности и приликом продаје грчкој банци то наплатили као свој капитал, па чак „продали и право исплате старе девизне штедње. Међутим, након фијаска истраге спорне 24 приватизације у Србији, чини се да ће сви они који су учествовали у овом подухвату да се извуку некажњено. (www.e-novine.com (Преузето са: <http://www.e-novine.com/srbija/srbija-licnosti/118980-Ulaganje-nacionalno-dobit-privatna.html>, 24.11.2015.))

3. ПОСЛОВАЊЕ ЕУРОБАНКЕ У СРБИЈИ У ГОДИНИ НАКОН ПРЕУЗИМАЊА НАЦИОНАЛНЕ ШТЕДИОНИЦЕ

Након што је 2006. године извршила преузимање Националне штедионице, Еуробанка је у 2007. години остварила одличне резултате и тиме потврдила способност освајања тржишног учешћа и бржег развоја од конкуренције. Финансијски резултати су били одлични, без обзира на захтевно оперативно спајање, јер је укупан профит увећан чак 8 пута у поређењу са претходном годином, када је ова банка остварила губитак. Укупна актива увећана је за 34% у односу на 2006. годину, што је последица снажног раста кредитних, али и депозитних активности у свим категоријама. У веома конкурентом окружењу, укупни приходи од камата су забележили значајан скок заснован на одличној експанзији кредитног портфолија, што је довело до раста ових прихода за 60%. Наведена кретања су илустрована следећим табеларним приказом:

**Табела 1.: Резултати пословања Еуробанке у 2006. и 2007. години
(у хиљадама динара)**

	2006.	2007.
Укупна актива	1.471.226	2.291.344
Финансијски резултат	(191.403)	1.318.696
Нето приходи од камата	2.881.232	4.601.361

Извор: www.eurobank.rs (Преузето са:
https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2007/Godisnji_izvestaj_2007_srp.pdf, 24.11.2015.)

На пољу пословања са сектором становништва, битно је истаћи да је у 2007. Години Еуробанка наставила са ширењем своје пословне мреже филијала и банкомата, што је уз реалокацију и реновирање бивших филијала Националне штедионице резултирало бројем од 101 филијале и 5 пословних центара који нуде висок ниво услуга. Када је у питању сектор пословања са привредом, као најатрактивнији производи у току 2007. године су се издвојили:

- Краткорочни кредити за обртна средства из домаћих и ино извора, са избором валуте у којој ће се користити кредит;
- Краткорочни револвинг кредити на динарској основи за обртна средства, текућу ликвидност;
- Инвестициони кредити са роком отплате 10 година из ино извора, са грејс периодом у складу са потребама клијената;
- Овердрафт кредити, односно минусни салдо по текућем рачуну правног лица са изузетно атрактивним каматним стопама, као производ који клијенту омогућује најрационалнији начин располагања средствима;
- Лимити за ангажовање банке према клијенту који подразумева линију за одобрење кредита, гаранција, акредитива са јединственим инструментом обезбеђења.

(www.eurobank.rs

(Преузето са:

https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2007/Godisnji_izvestaj_2007_srp.pdf, 25.11.2015.))

У прилог добрим резултатима оствареним током посматране године, говоре и најзначајнији показатељи пословања Еуробанке који су представљени следећим табеларним прегледом:

**Табела 2.: Кључни показатељи пословања Еуробанке на дан
31.12.2007.**

Показатељи пословања	Прописано	Остварено
Адекватност капитала	мин. 12%	26,6%
Улагања банке	макс. 60%	28,1%
Изложеност према лицима повезаним с банком	макс. 20%	6,28%
Збир великих изложености банке	макс. 400%	109,97%
Просечни месечни показатељ ликвидности (децембар)	мин.1,0	1,87
Показатељ девизног ризика	макс. 30%	0,69%

Извор: www.eurobank.rs (Преузето са:
https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2007/Godisnji_izvestaj_2007_srp.pdf, 24.11.2015.)

На основу горе приказане табеле јасно се уочава да је Еуробанка у току 2007. године успела да одржи кључне показатеље пословања на нивоу прописаном од стране Народне банке Србије. Може се извести закључак да је посматрана година била година изазова, али и великих успеха за ову банку. Током 2007. године, банка је успешно завршила оперативно спајање са Националном штедионицом. Иако је реализовала тако комплексан пројекат, банка није престала да ради на свом развоју. Она се нашла међу пет водећих банака у Србији по укупној билансној активи, капиталу, кредитирању становништва, тржишном учешћу и величини пословне мреже. На основу изнетих чињеница, могло би се закључити да је аквизиција Националне штедионице била мудар потез за Еуробанку, с обзиром да је остварила знатно боље резултате у односу на претходни период. Међутим, ради доношења исправног закључка о дугорочној исплативости ове инвестиције, неопходно је извршити анализу пословања Еуробанке у наредним годинама.

4. АНАЛИЗА ПОСЛОВАЊА ЕУРОБАНКЕ У ПЕРИОДУ ОД 2008-30.09.2015.

Упркос ванредним тржишним условима који су преовладавали крајем 2007. године, а који су се јавили као последица дејства глобалне финансијске кризе, 2008. година се може сматрати успешном за Еуробанку. У току те године, банка је заузела четврто место на нашем банкарском тржишту по вредности својих средстава и створила је јаку основу за наставак успешног пословања и у наредном периоду. Финансијски резултати остварени у 2008. години су били изузетни јер је банка успела да забележи пораст профита за

чак 209% у односу на претходну годину. Истовремено, принос на капитал се увећао за са 6,9% на 14%, док је укупна актива увећана за 32%. Забележен је раст и укупних депозита и кредита, што је праћено и проширењем пословне мреже Еуробанке која је на крају 2008. године имала 123 филијале и 11 пословних центара широм Србије.

Табела 3.: Компарација резултата пословања Еуробанке у 2007. и 2008. години (у хиљадама динара):

	2007.	2008.
Финансијски резултат (добит)	1.318.696	4.072.609
Укупна актива	84.109.689	124.029.266
Добитак по основу камата	4.683.762	8.468.562
Укупан капитал	13.417.521	16.159.020
Кредити и потраживања	51.887.418	92.075.597

Извор: www.eurobank.rs (Преузето са: https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2008/Srp_Cela%20AR.pdf, 25.11.2015.)

У 2009. години, Еуробанка је остварила солидне резултате и завршила је ту пословну годину са здравом профитабилношћу и снажном позицијом ликвидности и адекватности капитала. Остварен је принос на акцијски капитал од 7,7%, као и знатан раст активе која је порасла 18,4%. Захваљујући тим резултатима, остварен је тржишни удео од 6,8%, чиме је ова банка поново заузела четврто место на нашем банкарском тржишту. У погледу укупног капитала, Еуробанка се нашла на трећем месту, а забележен је и раст депозита клијената за 6%. Порастао је и нето приход од камата, док је оперативни приход увећан за 3%. Потврђена ја водећа позиција у неколико најважнијих сегмената пословања, као што су депозити грађана, кредити за предузетнике и мала предузећа, девизни послови. Наведена кретања илуструје следећа табела.

Табела 4.: Компарација резултата пословања Еуробанке у 2008. и 2009. години (у хиљадама динара):

	2008.	2009.
Финансијски резултат (добит)	4.072.609	2.751.148
Укупна актива	124.029.266	146.840.445
Добитак по основу камата	8.468.562	8.498.440
Укупан капитал	16.159.020	38.448.002
Кредити и потраживања	92.075.597	94.938.102

Извор: www.eurobank.rs (Преузето са: https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/Godisnji_izvestaj_2009.pdf, 25.11.2015.)

У нестабилним условима на банкарском тржишту, који су обележили 2010. годину, Еуробанка је показала флексибилност и одговорност према својим клијентима. Банка је у тој години остварила задовољавајуће резултате и здраву профитабилност, уз истовремено одржавање водеће позиције у различитим сегментима пословања. Она се нашла међу прве три банке код кредитирања становништва и привреде, а заузела је четврто место када су у питању депозити становништва. У току посматране године, дошло је до раста укупне aktive, капитала и кредита и потраживања у односу на претходну годину. Интересантно је уочити да је добит банке благо опала у односу на претходну годину, што је последица првенствено пада добити по основу камата. Наведена кретања укратко су приказана у наредној табели.

Табела 5.: Поређење остварених резултата пословања Еуробанке у 2009. и 2010. години (у хиљадама динара):

	2009.	2010.
Финансијски резултат (добит)	2.751.148	2.620.815
Укупна актива	146.840.445	180.889.979
Добитак по основу камата	8.498.440	7.637.531
Укупан капитал	38.448.002	41.068.817
Кредити и потраживања	94.938.102	128.675.746

Извор: www.eurobank.rs (Преузето са:
https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/efg_group/srp2010.pdf,
25.11.2015.)

Током 2011. године, дошло је до смањења броја запослених као и смањења броја филијала и експозитура Еуробанке у односу на претходни период. Еуробанка је и ову пословну годину завршила са добитком, а увећан је и добитак по основу камата у односу на претходну годину. Укупан капитал банке је увећан, док је тражња за кредитима забележила пад што свакако представља негативну тенденцију која се одражава на смањење тржишног удела банке. Еуробанка се у посматраној години није ослањала на средства финансирања матичне банке, већ углавном на депозите са локалног тржишта, сопствени капитал и у мањој мери на средства финансирања добијена од страних финансијских институција. Наредна табела укратко приказује пословање Еуробанке током 2011. године.

Табела 6.: Поређење остварених резултата пословања Еуробанке у 2010. и 2011. години (у хиљадама динара):

	2010.	2011.
Финансијски резултат (добит)	2.620.815	2.672.074
Укупна актива	180.889.979	160.474.737
Добитак по основу камата	7.637.531	8.143.413
Укупан капитал	41.068.817	43.759.821
Кредити и потраживања	128.675.746	99.443.627

Извор: www.eurobank.rs (Преузето са: https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/EFG_20FS_202011_20Audit_20report_20Serbian.pdf, 25.11.2015.)

Најзначајније промене које су обележиле пословање Еуробанке током 2012. године су следеће:

- Одржана је јака позиција ликвидности;
- Укупна актива је порасла за 5%, а укупан капитал за 4% у односу на претходни период;
- Профитабилност је износила око 1,7 милијарди динара;
- Банка је успешно контролисала своје трошкове који су се смањили за око 10%;
- Резултати кредитног портфолија су и даље били бољи од тржишног просека.

Табела 7.: Резултати пословања Еуробанке остварени током 2011. и 2012. године (у хиљадама динара)

	2011.	2012.
Финансијски резултат (добит)	2.672.074	1.674.023
Укупна актива	160.474.737	168.927.504
Добитак по основу камата	8.143.413	7.091.172
Укупан капитал	43.759.821	45.411.515
Кредити и потраживања	99.443.627	104.477.053

Извор: www.eurobank.rs (Преузето са: https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2012/godizvestaj2012.pdf, 25.11.2015.)

Пословање Еуробанке током 2013. године илуструју следеће чињенице:

- Укупна нето добит у 2013. је износила 1,4 милијарде динара;
- Депозити клијената порасли су за 7% на 846 милиона евра, док су трошкови депозита знатно опали што је резултирало падом трошкова од камата;

- Укупни пласмани порасли су за око 3% и износили 860 милиона евра;
- Еуробанка је и даље остала једна од водећих банака.

Табела 8.: Резултати пословања Еуробанке остварени током 2012. и 2013. године (у хиљадама динара)

	2012.	2013.
Финансијски резултат (добит)	1.674.023	1.368.692
Укупна актива	168.927.504	158.041.422
Добитак по основу камата	7.091.172	7.498.646
Укупан капитал	45.411.515	46.823.419
Кредити и потраживања	104.477.053	89.496.540

Извор: www.eurobank.rs (Презеро са:

https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/Godisnji_i_CSR_Izvestaj_2013.pdf, 25.11.2015.)

Када се посматра пословање Еуробанке током 2014. године, занимљиво је истћи да је она, после низа успешних година, забележила пословни губитак у износу од око 2,7 милијарди динара. На тај губитак су највише утицали расходи по основу умањења обезвређених финансијских средстава и кредитно ризичних ванбилансних ставки који су износили око 6,4 милијарде динара. Поред тога, кредити и потраживања су знатно опали у односу на претходну годину, што је свакако допринело смањењу прихода у посматраној години. Пословање Еуробанке током 2014. године се укратко је приказано наредном табелом.

Табела 9.: Упоредни приказ резултата пословања Еуробанке током 2013. и 2014. године (у хиљадама динара):

	2013.	2014.
Финансијски резултат (добит)	1.368.692	(2.664.791)
Укупна актива	158.041.422	146.178.582
Добитак по основу камата	7.498.646	7.503.669
Укупан капитал	46.823.419	44.108.026
Кредити и потраживања	89.496.540	62.802.877

Извор: www.eurobank.rs (Презеро са:

https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2014/Eurobank___Fin_izvestaji_31.12.2014.pdf, 25.11.2015.)

Почетком 2015. године, Еуробанка је успела да оствари добитак, што се види на основу кварталног извештаја на дан 31.03.2015. Тај добитак се увећао у наредном кварталу, те је на основу тога реално очекивати да ће банка ову пословну годину

завршити са добитком, али је ради доношења прецизних закључака неопходно сачекати крај године и објављивање званичних финансијских извештаја за 2015.

Табела 10.: Резултати пословања Еуробанке у периоду од 01.01.2015.-01.06.2015. (у хиљадама динара)

	31.03.2015.	30.06.2015.
Финансијски резултат	728.616	1.511.707
Укупна актива	143.210.207	139.768.174
Добитак по основу камата	442.332	3.823.000
Укупан капитал	45.063.016	45.547.323

Извор: www.eurobank.rs (Преузето са:

https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2015/BS_i_BU_31_03_2015.pdf i

https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2015/Bilans_stanja_i_uspeha_30_06_2015.pdf, 26.11.2015.)

5. ЗАКЉУЧАК

На основу претходно наведених података, јасно се види да је Еуробанка успешно пословала након аквизиције Националне штедионице, на основу чега би се могло закључити да је ова куповина била оправдана и да је позитивно утицала на њено пословање. То се нарочито уочава ако поредимо пословање Еуробанке у 2006. години, пре него што је извршена куповина Националне штедионице, и 2007. години, када је Еуробанка, после низа година пословања са губитком на нашем тржишту, успела да оствари добитак. Највиши добитак је забележен у 2008. години и од тада је била присутна тенденција његовог постепеног смањења. Иако је Еуробанка 2014. годину завршила са губитком, ситуација се поправила већ почетком 2015., те је реално очекивати да ће банка ову пословну годину завршити са добитком.

На губитак Еуробанке из 2014. године, поред неповољних прилика на домицилном банкарском тржишту, утицај је имало и дејство дужничке кризе са којом се суочава Грчка. Наиме, она се већ годинама уназад суочава са тешком дужничком кризом због које јој прети банкрот или излазак из еврозоне. Таква ситуација негативно утиче на целокупну привреду, а нарочито на финансијски сектор Грчке, па се криза значајно одразила и на пословање грчких банака. Међутим, америчка агенција „Moody's“ је недавно саопштила да је Грчка, захваљујући новим мерама штедње, избегла банкрот и излазак из еврозоне, што би требало да утиче на јачање поверења

грађана у грчке банке. Поред тога, гувернерка Народне банке Србије је саопштила да је пословање грчких банака у Србији за сада стабилно. С друге стране, постоји значајан скептицизам унутар Грчке везано за услове пакета помоћи, што указује на то да је ризик од банкрота за сада избегнут, али да није отклоњен. Иако су на нашем тржишту присутни знаци побољшања пословања Еуробанке у почетком 2015. године, с обзиром на турбулентну ситуацију на банкарском тржишту, неопходно је сачекати крај године ради доношења исправне оцене о успешности пословања ове банке.

ЛИТЕРАТУРА

1. Беговић, Б., Живковић, Б., Мијатовић, Б. (2000) *Нови модели приватизације у Србији*, Центар за либерално – демократске студије, Београд – Смедеревска Паланка
2. <http://www.e-novine.com/srbija/srbija-licnosti/118980-Ulaganje-nacionalno-dobit-privatna.html>, 24.11.2015.)
3. www.ekfak.kg.ac.rs (Преузето са: http://www.ekfak.kg.ac.rs/sites/default/files/nastava/Stari%20Studijski%20Programi/III%20godina/Menadzment%20Usluga/Materijali/Aktivnost%204/Nacionalna%20stedionica/3_NACINALNA%20STEDIONICA.pdf, 24.11.2015.)
4. www.e-novine.com (Преузето са:
5. www.eurobank.rs (Преузето са: https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2007/Godisnji_izvestaj_2007_srp.pdf, 24.11.2015.)
6. www.eurobank.rs (Преузето са: https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2008/Srp_Cela%20AR.pdf, 25.11.2015.)
7. www.eurobank.rs (Преузето са: https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/Godisnji_izvestaj_2009.pdf, 25.11.2015.)
8. www.eurobank.rs (Преузето са: https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/efg_group/srp2010.pdf, 25.11.2015.)
9. www.eurobank.rs (Преузето са: https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/EFG_20FS_202011_20Audit_20report_20Serbian.pdf, 25.11.2015.)
10. www.eurobank.rs (Преузето са: https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2012/godizvestaj2012.pdf, 25.11.2015.)

11. [www.eurobank.rs](https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/Godisnji_i_CSR_Izvestaj_2013.pdf) (Презеро са:
https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/Godisnji_i_CSR_Izvestaj_2013.pdf, 25.11.2015.)
12. [www.eurobank.rs](https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2014/Eurobank_Fin_izvestaji_31.12.2014.pdf) (Презеро са:
https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2014/Eurobank_Fin_izvestaji_31.12.2014.pdf, 25.11.2015.)
13. [www.eurobank.rs](https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2015/BS_i_BU_31_03_2015.pdf) (Презеро са:
https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2015/BS_i_BU_31_03_2015.pdf и
https://www.eurobank.rs/upload/documents/o_banci/fin_izvestaji/2015/Bilans_stanja_i_uspeha_30_06_2015.pdf, 26.11.2015.)
14. [www.saga.rs](http://www.saga.rs/fileadmin/Content/saga.rs/Telekomunikacije/Srpski/EFG_Eurobank_-_Cisco_mrezna_resenja_kao_platforma_za_brzi_rast_banke.pdf) (Презеро са:
http://www.saga.rs/fileadmin/Content/saga.rs/Telekomunikacije/Srpski/EFG_Eurobank_-_Cisco_mrezna_resenja_kao_platforma_za_brzi_rast_banke.pdf, 24.11.2015.)

Рад је примљен: 09.12.2015.

Рад је прихваћен за штампање: 10.02.2016.