

2011

Beogradska berza a.d.

Godišnji izveštaj o poslovanju u 2011. godini



BEOGRADSKA BERZA
BELGRADE STOCK EXCHANGE

UVOD

Ekonomska kriza manifestovala se veoma snažno na svim segmentima ekonomije, na geografski tako širokom prostoru da je dobila karakteristike svetske ekonomske krize. Od finansijske krize u Americi, preko krize evropskih država koja se manifestovala u smanjenju mogućnosti vraćanja državnih dugova, kriza je tokom prethodne četiri godine duboko zahvatila eurozonu dovodeći u pitanje opstanak zajedničke valute, pa i sadašnjeg organizacije same Evropske unije. Pad kreditnog rejtinga najvećih banaka, ali i ekonomski značajnijih evropskih zemalja unosio je nepovernje među investitore čije su panične reakcije „ljuljale“ berzanske indekse. Globalizacijom uslovljena velika ekonomska povezanost zemalja širom sveta nije ostavila širi prostor investitorima za preusmerenje ulaganja na nerizičan teren.

Kako ekonomija Srbije ima visok stepen zavisnosti od ekonomija zemalja EU, direktno ili preko ekonomija zemalja regiona, prethodna godina je ekonomiju Srbiju učinila dodatno nestabilnom. Najvažniji makroekonomski agregat, bruto domaći proizvod, koji meri ukupne ekonomske aktivnosti svih rezidentnih institucionalnih jedinica, ima procenjen realan rast u odnosu na prethodnu godinu, ali niži od planiranog. Broj zaposlenih u 2011. godini manji je u odnosu na prethodnu za 2,8%, a stopa nezaposlenosti iznosi preko 22%. Zarade su realno veće nego 2010. godine za 0,3%. Fiskalni deficit je povećan, a javni dug je porastao do nivoa maksimalne zakonske granice. Srbija, sa inače niskim kreditnim rejtingom, dostigla je nivo duga od 45% BDP, uz otežavajući okolnost u strukturi visokog učešća kratkoročnog duga po osnovu trezorskih zapisa dovodi je u zavisnost od raspoloživanja investitora za nova ulaganja. Inflacija od 7%, sa koliko je završila prošla godina, nije značajnije odstupila od planirane, mada je tokom godine prosečno iznosila 11%, i ponovo Srbiju načinila zemljom sa najvišom stopom inflacije u regionu. Devizni kurs je krajem godine iznosio 104,65 RSD/evro, što je više od prosečne godišnje vrednosti koja je bila 101,95 RSD/evro.

Velika aktivnost države na finansijskom tržištu u ulozi ponuđača, apsorbovala je značajan deo inače visoke likvidnosti banaka, a privatnu ponudu učinila neatraktivnom. Preduzeća, uključujući i javna (državna) su u stanju opšte nelikvidnosti i pored standardno visoke likvidnosti banaka uzdržanih prema dodatnom kreditiranju privrede.

Najvažniji političko-ekonomski događaji u Srbiji koji su obeležili 2011. godinu:

- ✓ Rekonstrukcija Vlade Srbije promenama u resorima ministarstva ekonomije i ministarstva finansija;
- ✓ Kriza na severu Kosova koja je rezultirala višemesečnim blokadama puteva na severu Pokrajine i većim brojem ranjenih civila-Srba i vojnika KFOR-a;
- ✓ Poseta nemačke kancelarske Angele Merkel Srbiji sa porukama o otežavajućim okolnostima Srbije za ulazak u Evropsku uniju;
- ✓ U Beogradu održan ministarski sastanak Pokreta nesvrstanih;
- ✓ Savet Evrope odložio davanje statusa kandidata za članstvo Srbije u Evropskoj uniji za mart naredne, 2012. godine;
- ✓ Fijat počeo sklapanje novog modela automobila u fabrici u Kragujevcu.

U takvim privrednim i opštim okolnostima Beogradska berza je ostvarila ukupan promet od nešto više od 280 miliona evra, odnosno oko 24% više od vrednosti prometa ostvarenog tokom 2010. godine. Oba indeksa Beogradske berze, posmatrajući početak i kraj godine, izgubila su na vrednosti oko 23%, a tokom godine su beležila prilično neravnomerna kretanja rasponom od čak 40%, što ukazuje na priličnu nervozu investitora. Zavisnost tržišta akcija od stranih investitora je pojačana u odnosu na prethodnu godinu, dok je njihov interes za ulaganje u obveznice opao.

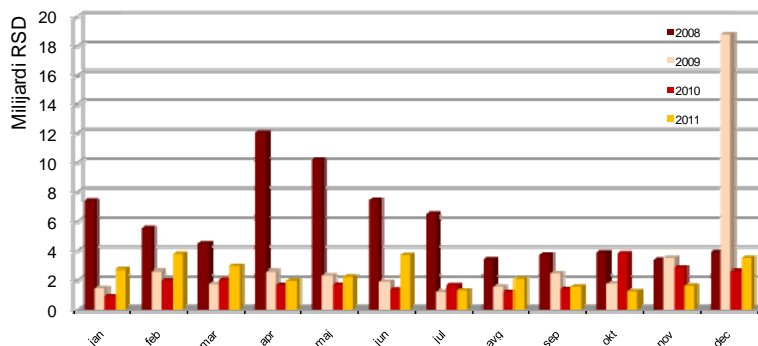
Pad investicionih aktivnosti uticao je na dalji pad broja članova Berze.

Takođe, drugu godinu za redom Beogradska berza je ostvarila negativan finansijski rezultat.

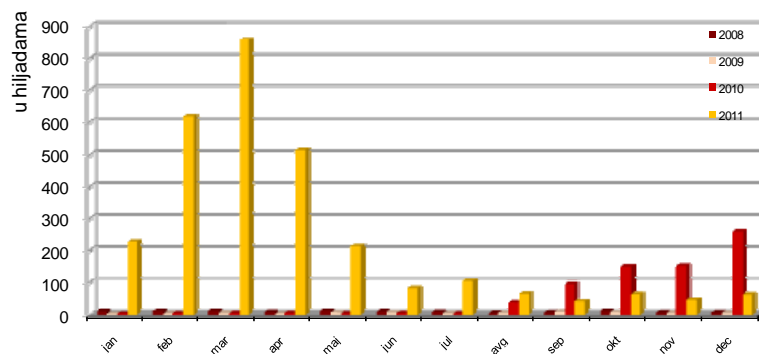
Poslovne operacije

1.1. Promet:

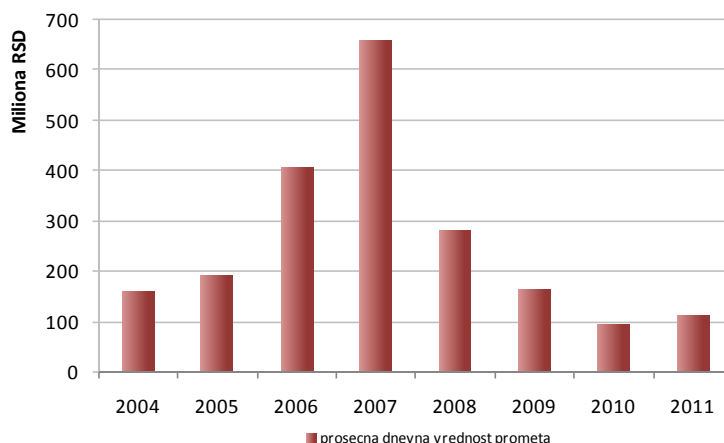
Ukupan promet po mesecima



Ukupan broj transakcija po mesecima



Prosečna dnevna vrednost prometa

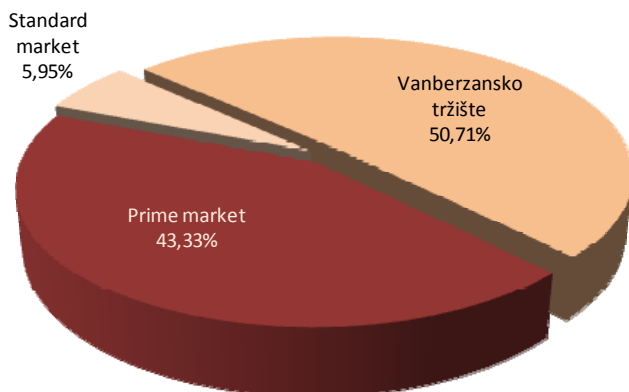


Na Beogradskoj berzi je u 2011. godini ostvaren ukupan promet u vrednosti od 28,6 milijardi dinara, odnosno nešto više od 280 miliona evra, što predstavlja porast prometa od 24,2% u odnosu na prethodnu godinu. Trgovalo se akcijama preduzeća i obveznicama Republike Srbije, a trgovanje akcijama, kao i prethodnih godina, bilo je dominantno.

Početak 2011. godine obeležilo je uključenje akcija Aerodroma Nikola Tesla a.d. Beograd (AERO) koje je, uz već formirani uzlazni trend sa kraja prethodne godine, doprinelo značajnom porastu aktivnosti na Berzi. Uz nešto slabiji porast prometa, došlo je do nsvakidašnje velikog porasta transakcija prouzrokovanog porastom broja učesnika u trgovanju, pre svega prodavaca, odnosno vlasnika besplatno podeljenih akcija. Rekordno visok broj transakcija je zabeležen u martu mesecu od čak 857.515 transakcija, što je vrednost viša i od celokupne prethodne 2010. godine. Na kraju 2011. godine ukupan broj transakcija je iznosio istorijski najviših 2.887.538, što je respektabilna vrednost i za berze daleko razvijenije od naše. U odnosu na prethodnu godinu porast broja transakcija iznosi čak 298%.

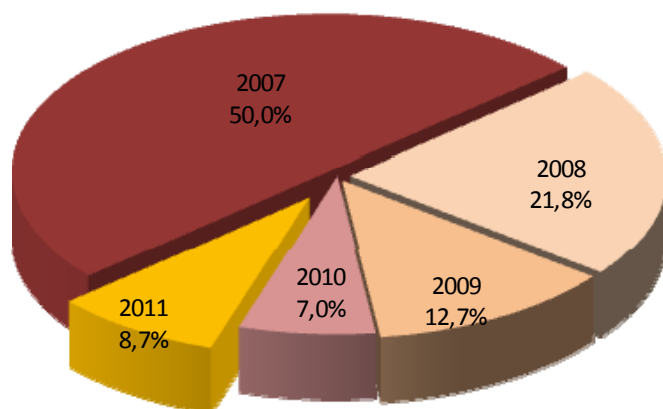
Eskalacija krize u evrozoni je pogodila i domaće tržište kapitala, koje je snažno uslovljeno dešavanjima u regionu i aktivnostima stranih investitora. U odnosu na aktivniju prvu polovinu godine, u drugoj polovini je došlo do značajnog „hlađenja“ aktivnosti koje se ogledalo u padu prometa i broja transakcija.

Struktura prometa prema tržištima

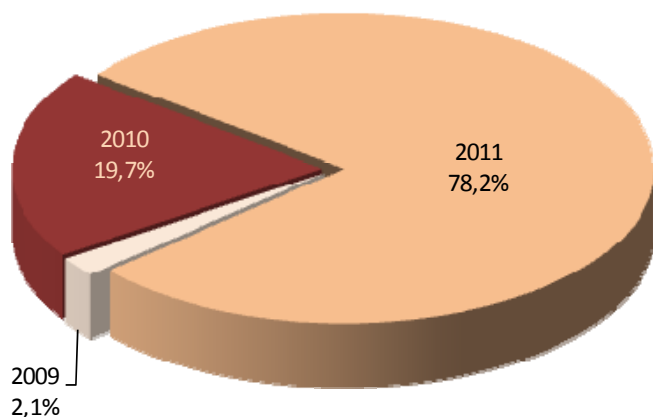


akcije i obveznice

Struktura prometa u poslednjih 5 godina



Struktura transakcija u poslednje 3 godine

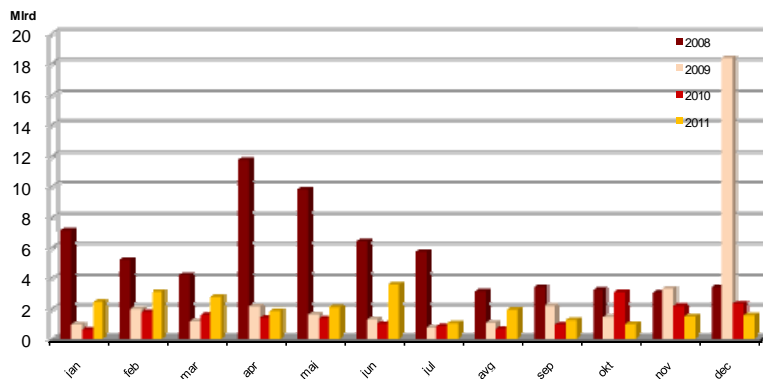


Struktura ukupnog prometa u 2011. godini ukazuje da hartije koje se nalaze u trgovanju na listingu Beogradske berze u sve većoj meri predstavljaju ključni segment ka kojem se orijentišu investitori. Porast učešća Prime Marketa je izazvan trgovanjem akcijama Aerodroma Nikola Tesla (AERO), kao i već ranije uključenim akcijama Naftne industrije Srbije (NIIS) koje su kvalitativno unapredile najviši tržišni segment na Berzi. Značajan doprinos učešću ovog segmenta doprinele su i preostale obveznice Republike Srbije sa dospećem do 2016. godine, koje su učestvovala sa gotovo 15% u prometu Prime marketa. Vanberzansko tržište je imalo nešto veće učešće u ukupnom prometu ostvarivši 50,7%, ali ipak sa padom od čak 12 procentnih poena u odnosu na prošlu, ili čak 30 p.p. u odnosu na 2009. godinu.

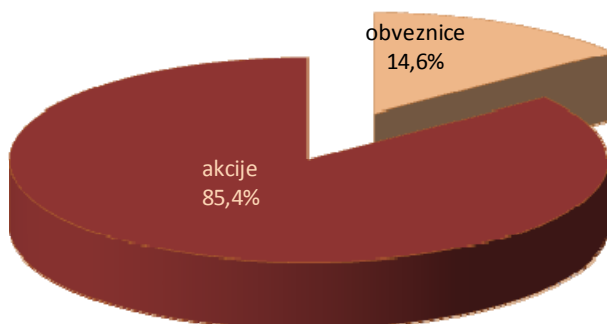
Struktura prometa u poslednjih pet godina na najbolji način pokazuje koliko su snažni efekti svetske ekonomske krize na domaće tržište kapitala. Rekordna 2007. definitivno deluje kao teško dostizna iz ove krizne perspektive. Ako se može pronaći element za pozitivno promišljanje, to je onda bolji rezultat u prometu u odnosu na 2010. godinu i značajan porast broja transakcija u poslednje dve godine. Sa očekivanim uključenjem akcija Telekoma Srbija, u 2012. godini, realno je očekivati kontinuirano visok broj transakcija, ali i još jedan kvalitativni doprinos razvoju Prime Marketa i listinga Beogradske berze uopšte.

1.2. Promet Akcijama:

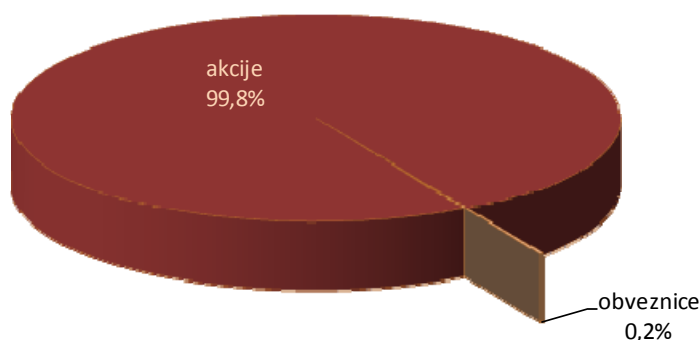
Ukupan promet akcijama po mesecima



Struktura prometa prema vrsti HoV



Struktura broja transakcija prema vrsti HoV



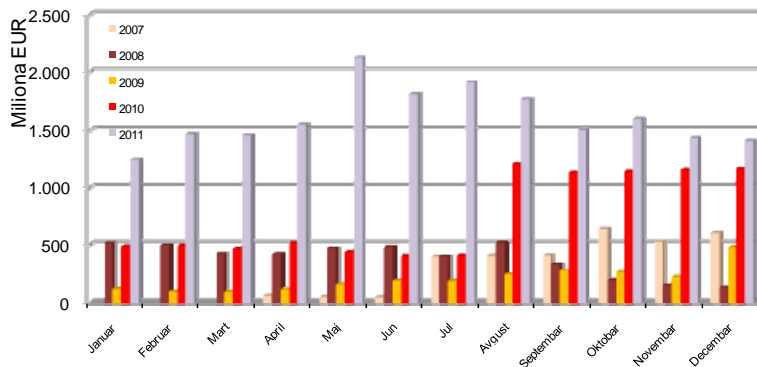
Kao i prethodnih godina, trgovanje akcijama na Beogradskoj berzi je i u 2011. godini imalo dominantno učešće u prometu. U ovoj godini je čak 85,4% ukupnog prometa ostvareno u trgovanju akcijama, što je za 6 p.p. više nego tokom 2010. godine. Ukupan ostvareni promet je iznosio 24,4 milijarde dinara, tj. nešto više od 239 miliona evra, što predstavlja rast od 33,4% na godišnjem nivou.

Positivnom trendu najviše su doprinele svakako akcije kompanija koje su na osnovu Zakona o pravu na besplatne akcije podeljene građanima i koje su, uz akcije AIK Banke a.d. Niš (AIKB) i Komercijalne Banke iz Beograda (KMBN), bile nosioci trgovanja tokom čitave godine.

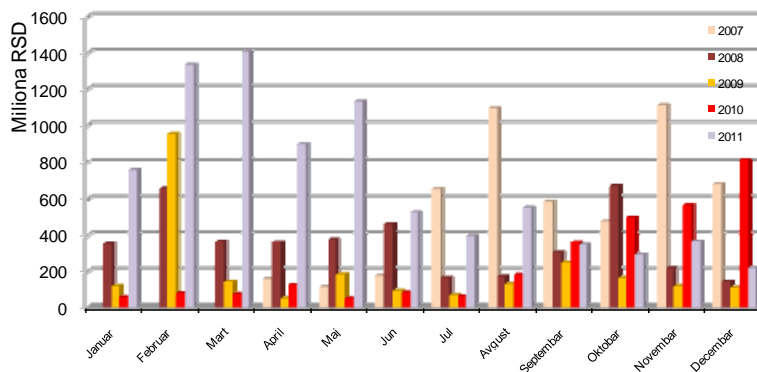
Uključenjem akcija NIIS u trgovanje, već u 2010. godini broj transakcija je doveo do velikog porasta učešća transakcija akcijama, dok su obveznice pale na samo 1,3%. Uključenjem akcija Aerodroma Nikola Tesla (AERO) u trgovanje, učešće akcija se očekivano još više povećalo na čak 99,8% ukupno ostvarenih transakcija, čime su obveznice dovedene do relativno zanemarljivog učešća u ovoj kategoriji. U 2011. godini, najviši mesečni promet u trgovanju akcijama je ostvaren u junu sa 3,56 milijardi dinara, odnosno 35,5 miliona evra, što je najviši mesečni promet od decembra meseca 2009. godine, ali je i junskom prometu doprinela blok transakcija akcija Trudbenika a.d. iz Vršca (TRDB), kao i preuzimanje Coca Cola HBC-Srbija (CCHS).

1.3. Berzansko tržište Prime market:

Tržišna kapitalizacija berzanskog tržišta

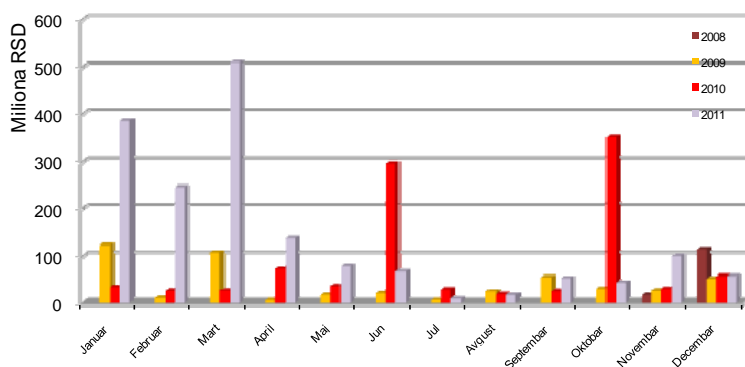


Promet na Prime Market-u



Standard market:

Promet na Standard Market-u

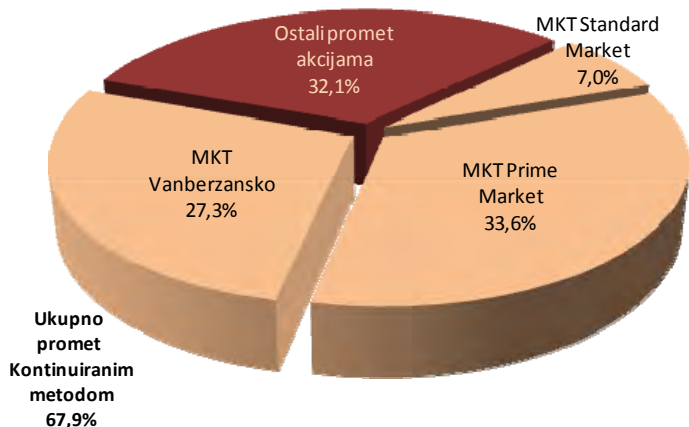


Berzansko tržište je na kraju 2011. godine brojalo 8 akcija listiranih kompanija, što je za jednu hartiju više u odnosu na kraj prošle godine, a ujedno i najveći broj zvanično listiranih akcija od kako postoji ovo tržište. Jedino novo uključjenje u 2011. godini predstavljale su akcije Aerodroma Nikola Tesla a.d. Beograd (AERO) čime je dodatno povećana tržišna kapitalizacija berzanskog tržišta, ali i kvalitet ponude Prime marketa. Poslednjeg dana 2011, kapitalizacija berzanskog tržišta je iznosila 1,4 milijardi evra, što je povećanje od 26,2% u odnosu na prethodnu godinu. U ukupnom trgovanju akcijama, berzansko tržište je učestvovalo sa 40,6% što je do sada istorijski najveće učešće najkvalitetnijeg tržišnog segmenata od početka trgovanja na Beogradskoj berzi. U odnosu na prethodnu godinu to predstavlja porast od čak 19 procentnih poena.

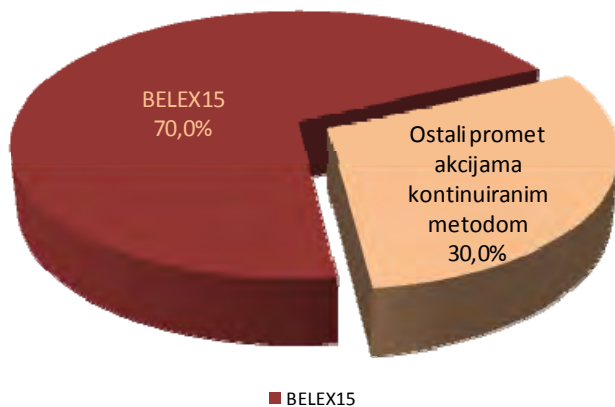
Najkvalitetniji segment Beogradske berze - Prime market, na kraju prošle godine, su činile akcije pet kompanija (TIGR, ENHL, SJPT, NIIS i AERO). Vrednost prometa je bila na višem nivou u prvoj polovini godine, dok u drugoj polovini dolazi do smanjene tržišne aktivnosti i relativno niskih nivoa prometa. Ukupno ostvaren promet na Prime marketu je iznosio 8,2 milijarde RSD (80,4 mil EUR). Standard market segment su i u 2011. godini činile akcije 3 kompanije sa simbolima MTLC, KMBN i ALFA uz ostvaren ukupan promet od 1,7 milijardi RSD (16,5 mil EUR).

1.4. Vanberzansko tržište: Metod Kontinuiranog trgovanja

Odnos prometa MKT i ostalog prometa akcijama



Odnos prometa BELEX15 i MKT



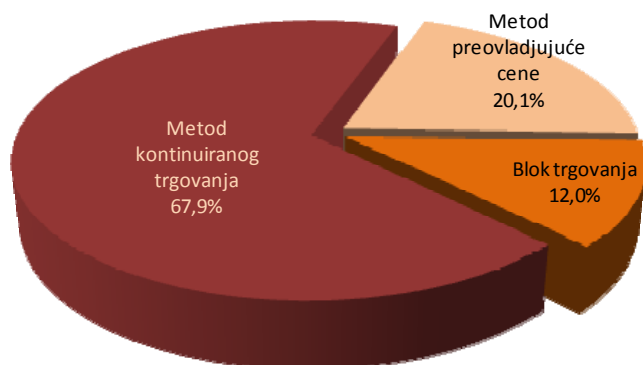
Vanberzansko tržište Beogradske berze i dalje predstavlja segment sa najvećim brojem uključenih akcija – čak 1345. Redovno trgovanje je organizovano korišćenjem metoda preovlađujuće cene i metoda kontinuiranog trgovanja.

Na dan 31.12.2011. godine metodom kontinuiranog trgovanja, trgovalo se sa 32 različite akcije preduzeća, dok su ostale akcije trgovane metodom preovlađujuće cene. Iako brojčano manji, segment kontinuiranog trgovanja je na kvalitativno višem nivou i sačinjavaju ga najlikvidnije akcije vanberzanskog tržišta, pa je njegov doprinos ukupnom trgovanju uvek bio visok. U 2011. godini ovaj segment je sa 27,3% učestvovao u ostvarenom prometu na Berzi, što predstavlja značajan pad u odnosu na prethodne godine – više od 19 procentnih poena. I promet na segmentu je niži za gotovo 26% i iznosi 730 miliona RSD (65 miliona EUR).

Promet akcijama iz indeksa BELEX15, od kojeg je 8 akcija na berzanskom i 7 akcija na vanberzanskom tržištu, je i u 2011. godini obuhvatao veliki deo prometa kontinuiranim metodom od čak 70%. To učešće je ipak za 8 procentnih poena niže nego prethodne godine. Objašnjenje leži u činjenici da su akcije NIIS i AERO uključene u indeksni korpu tek od drugog kvartala, pa je visok promet iz prva 3 meseca ostao neobuhvaćen prometom indeksnih komponenti.

Metod preovlađujuće cene

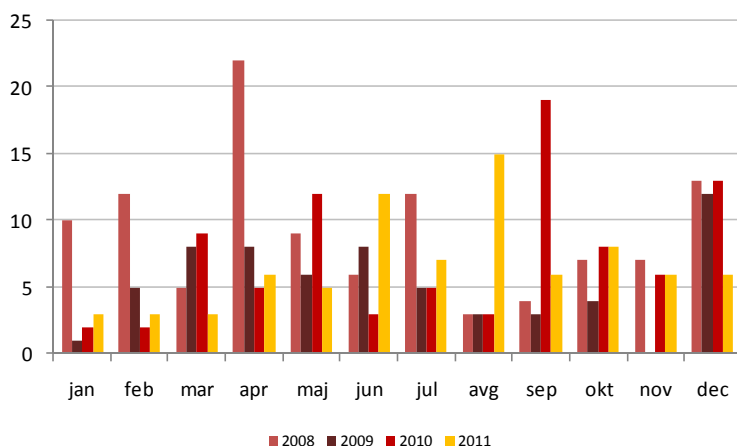
Promet akcijama po traovaniima



Najveći broj akcija na Beograskoj berzi se i u 2011. godini trgovao po metodu preovlađujuće cene, ali imajući u vidu da se na ovom segmentu nalaze hartije od vrednosti niske likvidnosti, doprinos ukupno ostvarenom prometu je bio uobičajeno nizak.

Apsolutna vrednost prometa od 4,9 milijardi dinara (43 miliona EUR) je za čak 41% viša nego prethodne godine, ali je učešće u ukupnom prometu akcijama poraslo za samo 1 procentni poen, na 20,1%.

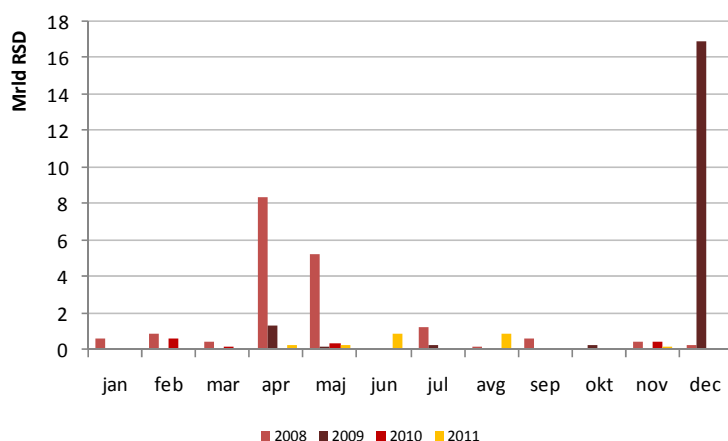
Broj blok traovanja po mesecima



Učešće prometa blok trgovanja se zadržalo na približno istom nivou kao i prethodne godine, ali ostvaren promet od 2,9 milijardi dinara (29 miliona EUR) predstavlja rast vrednosti od 32,2%. Ukupan broj blok transakcija je iznosio 87, što je za 7 transakcija manje u odnosu na 2010. godinu.

Najveća pojedinačna blok transakcija je realizovana 16.08.2011. godine u trgovanju akcijama AIK Banke a.d. Niš (AIKB) u vrednosti od oko 764 miliona dinara (7,5 miliona EUR).

Vrednost blok trgovanja po mesecima



Metodom minimalne cene se u 2011. godini nije organizovalo ni jedno uspešno trgovanje.

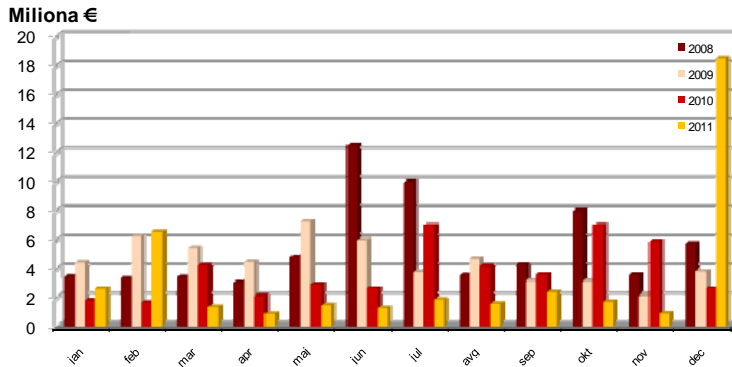


Metod kontinuiranog trgovanja – statistički podaci

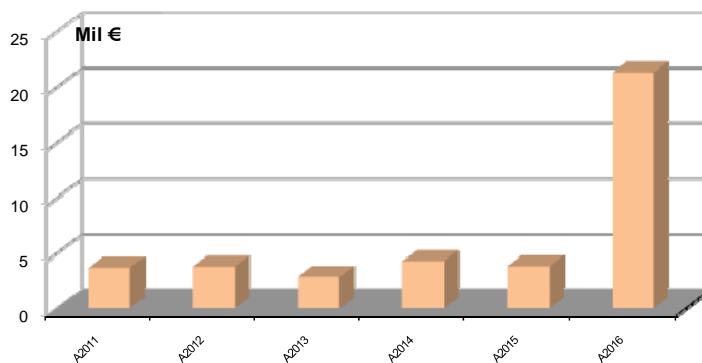
Prime Market													
Simbol hartije	Naziv izdavaoca	Poslednja cena	Broj emitovanih	Broj aukcija	Broj trgovanja	Uspešnost	Obim trgovanja	Vrednost prometa EUR	Broj transakcija	FFC	P/B	Tržišna kapitalizacija EUR	Free float tržišna kapitalizacija EUR
AERO	Aerodrom Nikola Tesla a.d., Beograd	498,00	34.289.350,0	230	230	100,00%	2.649.089	13.426.462,48	1.509.071	16,94%	0,73	163.187.590,13	27.643.977,77
ENHL	Energoprojekt holding a.d., Beograd	392,00	9.467.810,0	253	247	97,63%	645.789	5.169.991,42	2.679	66,43%	0,54	35.467.790,51	23.561.253,24
NIIS	NIS a.d., Novi Sad	605,00	163.060.400,0	253	253	100,00%	9.534.091	53.000.155,94	1.330.916	13,97%	2,10	942.762.743,82	131.703.955,31
SJPT	Soja protein a.d., Bečež	565,00	14.895.524,0	253	249	98,42%	772.550	6.648.857,61	3.201	37,06%	0,83	80.427.166,24	29.806.307,81
TIGR	Tigar a.d., Piroć	514,00	1.718.460,0	253	211	83,40%	295.526	2.153.564,11	1.225	66,28%	0,31	8.441.139,55	5.594.787,30
Standard Market													
Simbol hartije	Naziv izdavaoca	Poslednja cena	Broj emitovanih	Broj aukcija	Broj trgovanja	Uspešnost	Obim trgovanja	Vrednost prometa EUR	Broj transakcija	FFC	P/B	Tržišna kapitalizacija EUR	Free float tržišna kapitalizacija EUR
ALFA	Alfa plam a.d., Vranje	7.200,00	174.812,0	253	120	47,43%	53.938	4.475.404,40	382	50,68%	0,34	12.028.245,17	6.095.914,65
KMBN	Komercijalna banka a.d., Beograd	1.700,00	8.709.310,0	248	161	64,92%	407.454	10.497.175,13	565	32,40%	0,55	141.491.778,07	45.843.336,10
MTLK	Metalac a.d., Gornji Milanovac	1.600,00	1.020.000,0	253	164	64,82%	69.434	1.576.170,62	687	87,41%	0,65	15.596.196,13	13.632.635,04
VBT- Metod kontinuiranog trgovanja													
Simbol hartije	Naziv izdavaoca	Poslednja cena	Broj emitovanih	Broj aukcija	Broj trgovanja	Uspešnost	Obim trgovanja	Vrednost prometa EUR	Broj transakcija	FFC	P/B	Tržišna kapitalizacija EUR	Free float tržišna kapitalizacija EUR
AGBN	Agrobanka a.d. Beograd	2.999,00	788.903,0	253	244	96,44%	98.151	6.323.909,22	2.199	79,88%	0,13	22.609.898,20	18.060.786,69
AIKB	AIK banka a.d. Niš	1.648,00	8.720.842,0	253	250	98,81%	906.949	25.375.659,55	4.380	79,66%	0,37	137.345.412,89	109.409.355,91
AIKBPB	AIK banka a.d. Niš, prioritetne akcije	852,00	1.267.031,0	253	100	39,53%	56.998	714.193,95	237	63,93%	0,19	10.316.333,40	6.595.231,94
BIPB	BIP u restrukturiranju a.d., Beograd	31,00	9.106.059,0	253	118	46,64%	103.296	31.188,97	276	48,03%	2,81	2.697.681,59	1.295.696,47
BMBI	Bambi Banat a.d., Požarevac	20.000,00	382.899,0	253	122	48,22%	28.613	5.441.419,19	798	20,81%	2,27	73.183.430,19	15.229.471,82
CCNB	Čačanska banka a.d., Čačak	10.450,00	181.982,0	253	49	19,37%	2.684	361.321,76	111	26,52%	0,38	18.173.695,94	4.819.664,16
CYBN	Credy banka a.d., Kragujevac	1.666,00	610.623,0	253	64	25,30%	6.421	135.522,26	136	10,47%	0,39	9.721.800,16	1.017.872,48
DINNBP	Phillip Morris Operations a.d., Niš	985,00	3.308.768,0	253	169	66,80%	14.391	244.257,65	621	10,87%	0,89	31.145.914,07	3.385.560,86
DNOS	Dunav osiguranje a.d., Beograd	976,00	259.179,0	253	131	51,78%	38.669	619.527,44	334	83,95%	0,47	2.417.398,02	2.029.405,63
FITO	Galenika Fitofarmacija a.d., Zemun	1.820,00	1.320.000,0	248	149	60,08%	100.333	3.430.480,43	543	50,20%	0,80	22.958.518,13	11.525.176,10
GLOS	Globos osiguranje a.d., Beograd	290,00	1.110.864,0	253	96	37,94%	13.026	51.619,67	219	28,21%	0,36	3.078.629,48	868.481,38
IMLK	Imlek a.d., Beograd	2.353,00	9.071.628,0	253	229	90,51%	318.527	6.823.683,49	1.860	20,64%	2,32	203.988.504,34	42.103.227,30
INFM	Informatika a.d., Beograd	2.290,00	180.011,0	253	27	10,67%	20.894	578.031,63	58	60,70%	0,42	3.939.427,03	2.391.232,21
JESV	Jedinstvo Sevojno a.d., Sevojno	4.855,00	304.719,0	253	180	71,15%	31.554	1.890.628,36	674	65,24%	0,83	14.137.978,03	9.223.616,87
JMBN	Jubmes banka a.d., Beograd	12.999,00	259.602,0	253	233	92,09%	15.420	2.032.205,89	541	68,41%	0,68	32.249.019,25	22.061.554,07
KMBNPB	Komercijalna banka a.d., Beograd,	950,00	373.510,0	248	99	39,92%	66.391	645.726,64	220	77,21%	0,31	3.390.973,32	2.618.170,50
LSTA	Lasta a.d., Beograd	300,00	1.530.960,0	253	125	49,41%	14.368	51.049,08	317	35,55%	0,22	4.389.182,43	1.560.354,35
MTBN	Razvojna banka Vojvodine a.d., Novi Sad	1.150,00	1.081.849,0	253	164	64,82%	30.734	855.698,98	634	31,61%	0,21	11.889.484,42	3.758.266,02
NPRD	Napred GP a.d., Beograd	1.021,00	343.279,0	228	56	24,56%	4.065	117.525,00	80	11,78%	0,50	3.349.434,68	394.563,40
PLTK	Politika a.d., Beograd	50,00	6.596.896,0	253	72	28,46%	22.694	16.857,34	170	35,36%	0,11	3.152.159,43	1.114.603,58
PRBN	Privredna banka a.d., Beograd	319,00	2.492.828,0	253	170	67,19%	317.745	1.200.860,75	518	80,59%	0,34	7.599.438,96	6.124.387,86
PRGS	Progres a.d., Beograd	52,00	6.119.016,0	253	147	58,10%	98.143	64.208,32	382	54,04%	0,06	3.040.769,26	1.643.231,71
PUUE	Putevi a.d., Užice	431,00	982.241,0	253	65	25,69%	15.420	132.036,53	127	35,53%	0,30	4.045.701,74	1.437.437,83
SMPO	Simpo a.d., Vranje	230,00	1.059.700,0	253	80	31,62%	9.175	33.728,40	160	61,77%	0,04	2.329.213,53	1.438.755,20
TGAS	Messer Tehnogas a.d., Beograd	4.300,00	1.036.658,0	253	127	50,20%	17.146	1.084.671,53	403	18,06%	0,48	42.599.302,95	7.693.434,11
TLFN	Telefonija a.d., Beograd	550,00	579.195,0	253	97	38,34%	40.309	407.439,79	253	78,26%	0,26	3.044.290,04	2.382.461,39
UNBN	Univerzal banka a.d. Beograd	2.300,00	567.481,0	253	158	62,45%	109.407	2.589.219,90	662	100,00%	0,20	12.473.194,52	12.473.194,52
VDAV	Voda Vrnjci a.d., Vrnjačka Banja	4.100,00	114.787,0	253	50	19,76%	34.454	1.410.776,82	126	30,97%	0,46	4.497.540,64	1.392.888,34
VINZ	Vino župa a.d., Aleksandrovac	6.500,00	198.370,0	253	74	29,25%	14.216	969.664,92	188	36,89%	0,67	12.322.189,51	4.545.655,71
VITL	Vital a.d., Vrbas	1.769,00	763.937,0	253	123	48,62%	45.467	565.443,95	324	31,46%	0,38	12.914.687,78	4.062.960,78
VLFR	Velefarm a.d., Beograd	300,00	1.559.095,0	253	72	28,46%	27.910	259.525,50	142	16,94%	7,02	4.469.844,01	757.191,58
VZAS	Veterinarski zavod Subotica a.d., Subotica	321,00	2.260.196,0	253	173	68,38%	109.252	608.606,22	774	40,82%	0,29	6.933.454,47	2.830.236,12

1.5. Obveznice:

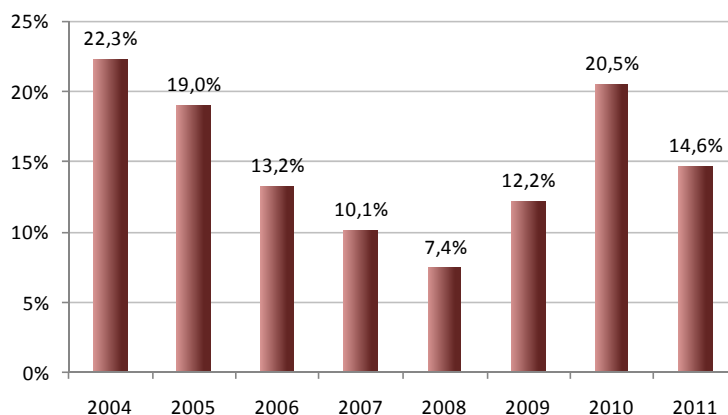
Promet obveznicama po mesecima



Promet obveznicama po seriama u 2011.



Učešće traovanja obveznicama po godinama



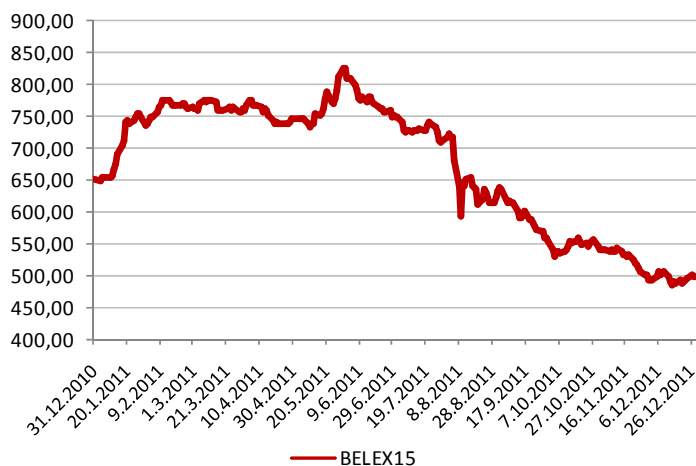
Na Beogradskoj berzi je u trgovanju dužničkim hartijama od vrednosti u 2011. godini ostvaren promet od blizu 41 milion EUR, što predstavlja 10% niži promet u odnosu na prethodnu godinu. Navedeni pad u trgovanju ovom vrstom hartija od vrednosti u 2011. godini može se pripisati ne samo odsustvu trgovanja korporativnim obveznicama već i prosečnom padu prometa obveznica serija A2011 - A2015 od 48% u odnosu na 2010. godinu. Državna obveznica po osnovu stare devizne štednje, koja dospeva na naplatu 2016. godine, sa prometom od skoro 22 miliona EUR, jedina je ostvarila rast prometa od preko 200% u odnosu na promet ostvaren u 2010. godini, a ujedno je i najtrgovanija obveznica u 2011. godini. Nastavljen je, ranijih godina uspostavljen, trend dominantnog učešća u prometu serije sa najkasnijim rokom dospeća, koji je bio prekinut 2010. godine.

Rast kvaliteta ponude na Prime marketu Beogradske berze, do kojeg je došlo zahvaljujući uključivanju akcija javnih kompanija NIS a.d. Novi Sad u avgustu 2010. godine i akcija Aerodroma Nikola Tesla a.d. Beograd u februaru 2011. godine, prevashodno su uticali na preorijentaciju investitora na vlasničke instrumente.

Međutim, uzimajući u obzir potencijal tržišta duga, razvoj dužničkih instrumenata predstavlja jedan od ključnih faktora za dalji razvoj Beogradske berze i srpskog tržišta kapitala.

2. Indeksi Beogradske berze:

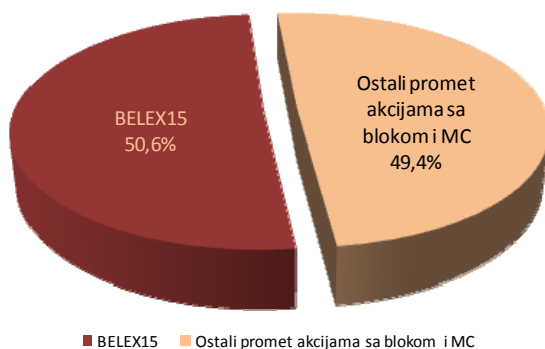
Kretanje indeksa BELEX15 u 2011.



2011. - BELEX15 vs. STOXX Sub Balkan 30



Učešće ukupnog prometa akcija iz indeksa BELEX15 u ukupnom prometu akcijama



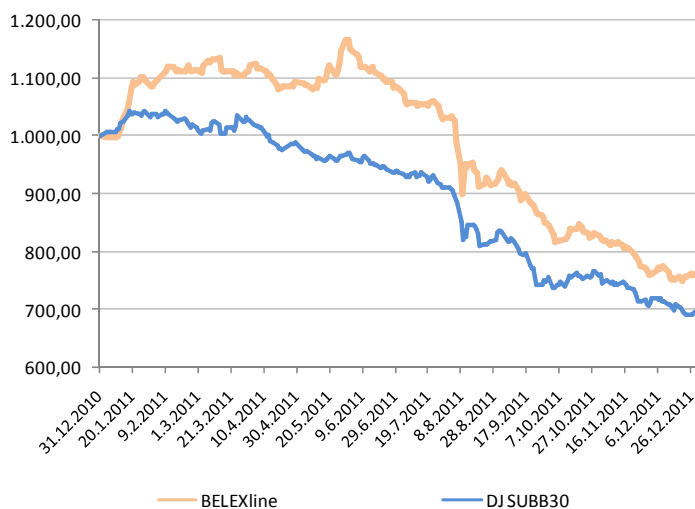
Tokom prethodne godine kretanje oba indeksa Beogradske berze je bilo precizno podeljeno na dva gotovo identična perioda, ali suprotnih predznaka.

Tokom prve polovine godine jasno je identifikovan period rasta, pri čemu je uzlazni trend kretanja cena pratio i ukupan rast trgovačkih aktivnosti i prometa.

U periodu do 31.5, kada su oba indeksa dostigla svoje maksimalne vrednosti i to: BELEX15 na nivou od 828,79, a BELEXline 1495,83 indeksna poena, prinosi indeksa su iznosili 27,16% odnosno 16,62% respektivno.

Nakon dostizanja ovih maksimuma, usledio je konstantan pad koji je potrajao do kraja kalendarske godine pri čemu su najniže vrednosti i zabeležene tokom decembra meseca. BELEX15 je svoju najnižu vrednost zabeležio tokom trgovanja 15.12. kada se spustio na 484,03 poena, dok je opšti indeks BELEXline svoj minimum zabeležio dan ranije kada je upisana vrednost od 963,00 poena. U odnosu na 2010. godinu, kada su zabeležene minimalne oscilacije indeksa, tokom prošle godine raspon cena je bio izuzetno visok i iznosio je preko 40% za BELEX15, odnosno 36% za BELEXline. Posmatrano po kvartalima, prvi kvartal je jedini bio sa pozitivnim predznakom i tada je zabeležen rast BELEX15 od 16,43%, a BELEXline od 11,1%.

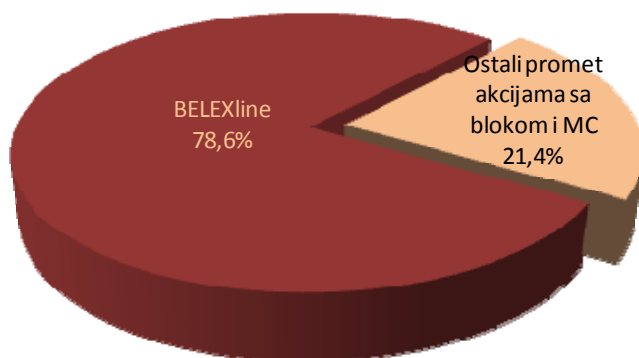
Kretanje indeksa BELEXline u 2011.



Iako je tokom drugog kvartala zabeležen maksimum oba indeksa, ipak je drugi kvartal završen u minusu i to BELEX15 -1,44%, a BELEXline -2,63%. Tokom trećeg kvartala zabeležene su relativno najlošije performanse, i ovaj kvartal je jedan od, istorijski posmatrano, najsnažnijih padova oba indeksa pri čemu je indeks najlikvidnijih akcija izgubio 26,11%, a opšti indeks čak 22% svoje vrednosti.

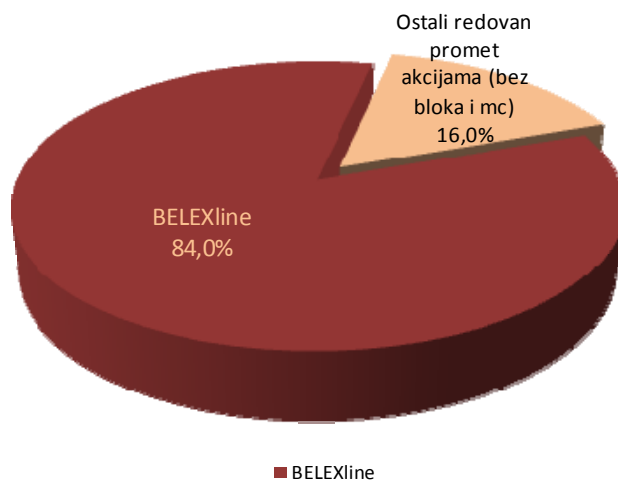
Usporavanje tržišnih aktivnosti u poslednjem kvartalu je dovelo i do usporavanja pada oba indeksa koji su zabeležili identičnu negativnu vrednost od 9,71%.

Učešće prometa BELEXline u ukupnom prometu



Sumirajući prethodnu godinu BELEX15 je izgubio 23,43% dok je BELEXline izgubio 23,82% svoje vrednosti. Oba indeksa su i dalje pokrivala dominantan deo trgovanja koji se odvijao na Beogradskoj berzi pri čemu je važno uzeti u obzir da su Naftna industrija Srbije i Aerodrom Nikola Tesla uključeni u indeksnu korpu tek nakon isteka prvog kvartala, kada je i zabeležen najveći obim trgovanja na predmetnim hartijama. Takođe, uključanjem akcija Jedinstvo a.d. Sevojno u indeksnu korpu BELEX15 tokom septembarske revizije indeksa, prvi put je učešće bankarskog sektora svedeno na ispod 50% ukupnog učešća prema kapitalizaciji indeksa BELEX15.

Učešće prometa BELEXline u redovnom prometu



3. Market Mejkeri:

Učešće market mejkera u prometu po hartijama

	AGBN	MTLC	SJPT	TIGR	VZAS
Januar 2011	0,96%	1,78%	0,76%	0,20%	3,63%
Februar 2011	0,38%	2,05%	0,45%	0,45%	20,33%
Mart 2011	0,06%	0,92%	0,32%	1,26%	1,30%
April 2011	0,86%	1,24%	0,32%	4,14%	13,44%
Maj 2011	1,58%	4,37%	1,24%	6,83%	7,61%
Jun 2011	1,92%	3,31%	1,12%	2,11%	13,01%
Jul 2011	1,11%	2,95%	1,94%	6,64%	4,54%
Avgust 2011	1,02%	16,74%	2,62%	11,57%	15,17%
Septembar 2011	2,29%	5,91%	1,35%	9,52%	7,58%
Oktobar 2011	1,63%	0,78%	4,88%	30,03%	10,33%
Novembar 2011	1,23%	2,01%	41,09%	6,65%	12,95%
Decembar 2011	0,97%		7,46%	12,78%	30,55%

Učešće market mejkera u broju transakcija po hartijama

	AGBN	MTLC	SJPT	TIGR	VZAS
Januar 2011	2,36%	4,55%	2,72%	3,06%	4,95%
Februar 2011	1,39%	2,84%	0,87%	4,93%	11,03%
Mart 2011	0,26%	5,19%	0,60%	12,71%	3,19%
April 2011	1,62%	5,62%	0,59%	13,25%	7,69%
Maj 2011	3,52%	10,14%	4,76%	18,00%	8,06%
Jun 2011	4,53%	8,11%	1,90%	6,04%	7,69%
Jul 2011	3,43%	3,33%	2,72%	3,27%	5,47%
Avgust 2011	3,45%	17,07%	7,39%	20,93%	12,92%
Septembar 2011	3,85%	6,45%	1,69%	4,92%	6,25%
Oktobar 2011	7,72%	4,84%	6,83%	11,44%	17,50%
Novembar 2011	4,43%	8,33%	9,30%	6,35%	8,33%
Decembar 2011	6,36%		8,15%	29,05%	20,00%

U 2011. godini pet brokerskih kuća je obavljalo poslove market mejkera na pet različitih hartija. Kao i prethodnih godina, Sinteza Invest Group je bila jedina brokerska kuća koja je obavljala poslove market mejkera na dve različite akcije – Sojaproteina a.d. iz Bečaja (SJPT) i Veterinarskog zavoda iz Subotice (VZAS), dok su ostali market mejkeri obavljali ove poslove na samo jednoj akciji.

Ipak ono što je obeležilo 2011. godinu u smislu ovih poslova, je prva hartija na Beogradskoj berzi koja je dobila i drugog market mejkera - Tigar a.d. Pirot (TIGR), na kojoj uz InterCapital Securities sada ove poslove obavlja i Dunav Stockbroker a.d. iz Beograda.

Nažalost, smanjena likvidnost hartija je dovela do dosta niskih minimalnih uslova za poslove market mejkinga pa su se oni tokom 2011. godine često kretali upravo na administrativnim minimumima, a ne na likvidnosnim kriterijumima koji su propisani uslovima za obavljanje posla market mejkera. Ipak, u određenim periodima godine uloga market mejkera je bila ključna u održavanju osnovne likvidnosti na predmetnim akcijama, što ilustruju i visoka učešća u prometu i broju transakcija prikazana u tabelama.

4. Informacioni servisi Beogradske berze

U cilju obezbeđenja transparentnosti poslovanja i dostupnosti tržišnih podataka, Beogradska berza distribuira podatke iz trgovanja putem informacionih servisa za diseminaciju podataka, koji omogućavaju praćenje trgovanja u realnom, odloženom ili end-of-day kvalitetu.

Servisi za praćenje trgovanja u realnom vremenu su:

- Data Feed – distribucija podataka putem Data Vendra;
- BELEX.info – distribucija podataka putem interneta ili WAP servisa;
- SMS servis – distribucija podataka putem SMS poruke;
- Tiker – podaci o poslednjoj ceni i promeni cene na tiker traci.

Putem Data Feed sistema distribuiraju se podaci o trenutnim cenama hartija od vrednosti, dubini, zaključenim transakcijama, indeksima, kao i korporativne vesti listiranih kompanija i kompanija uključenih u indeksnu korpu BELEX15. Data Feed servis je baziran na FIX komunikacionom protokolu, koji predstavlja standard u industriji distribucije podataka, a koji data vendorima obezbeđuje brz i siguran pristup i preuzimanje podataka. Kao rezultat kontinuiranog rada na usavršavanju i promociji Data Feed servisa i same Beogradske berze, sa Bečkom berzom, u martu 2011. godine, potpisan je Sporazum o saradnji u oblasti distribucije tržišnih podataka i pristupanju Beogradske berze alijansi 10 berzi Centralne i Istočne Evrope koje svoje podatke distribuiraju preko "objedinjenog" ADH data feed servisa Bečke berze. U okviru ove regionalne alijanse Bečka berza integriše i distribuira podatke sa Budimpeštanske berze, Praške berze, Ljubljanske berze, Bukureštanske berze, Sarajevske berze, Banjalučke berze, Makedonske berze i Montenegro berze. Pored toga, preko ADH sistema distribuiraju se i podaci CEGH Gas Exchange, EXAA Energy Exchange Austria i PXE Prague Energy Exchange. Kao rezultat ove saradnje, distributeri podataka mogu podatke sa Beogradske berze preuzimati sa dve lokacije: u Beogradu i u Beču.

Na ovaj način, otvorena je mogućnost ostvarivanja ušteda vendora po osnovu nižih troškova tehničke infrastrukture, komunikacionih linija, kao i administrativnog rada, usvajanjem jedinstvenog standardizovanog ugovora o tržišnim podacima za sve članice ove grupacije. Paralelno sa ovom saradnjom, Beogradska berza je usvojila novu poslovnu politiku kada su tržišni podaci u pitanju. Uveden je novi model informacionih servisa koji je u potpunosti usklađen sa međunarodnim politikama priznatim standardima industrije. Korisnicima je ponuđen novi set informacionih proizvoda koji obuhvataju širok spektar standardizovanih servisa u realnom, odloženom i end-of-day režimu.

Beogradska berza ima 9 autorizovanih data vendora. Tokom 2011. godine intenzivirane su aktivnosti na promociji ovog servisa i privlačenju novih data vendora. Zajedničkim marketinškim i promotivnim nastupima na lokalnom i međunarodnom tržištu, razvojem i unapređenjem poslovnih politika i ponude proizvoda, potpisana su čak četiri nova vendorska ugovora.

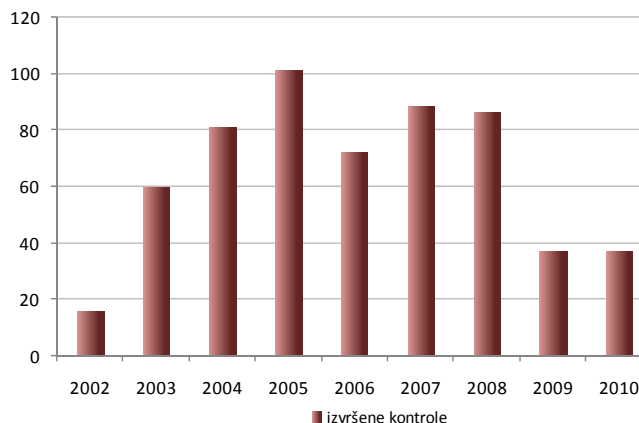
Data Feed servis je dostupan i članovima Berze, kako za interne potrebe obrade i analize tržišta, tako i za potrebe redistribucije, putem aplikacija za online trgovanje, klijentima sa kojima imaju potpisan ugovor o vršenju investicionih usluga. U 2011. godini, 7 članova je koristilo Data Feed servis.

BELEX.info aplikacija je namenjena pre svega domaćoj investicionoj javnosti, a profesionalnim i neprofesionalnim korisnicima pruža mogućnost praćenja trgovanja u realnom vremenu preko interneta. Takođe, korišćenjem prednosti mobilne telefonije, SMS servis korisnicima šalje trenutne podatke iz trgovanja za izabranu hartiju putem SMS poruke. „Start-stop“ SMS servis korisnika svakodnevno obaveštava o ceni na zatvaranju, najvišoj i najnižoj dnevnoj ceni, procenutalnoj promeni cene i dnevnom obimu trgovanja.

Pored podataka iz trgovanja, korisnicima je na raspolaganju i servis koji omogućava preuzimanje elektronskih prospekata svih izdavalaca uključenih u trgovanje u xml formatu. Ovaj servis olakšava preuzimanje, skladištenje i obradu podataka za potrebe analize finansijskih izveštaja i investiciono odlučivanje.

5. Nadzor i kontrola

Broj izvršenih kontrola po godinama

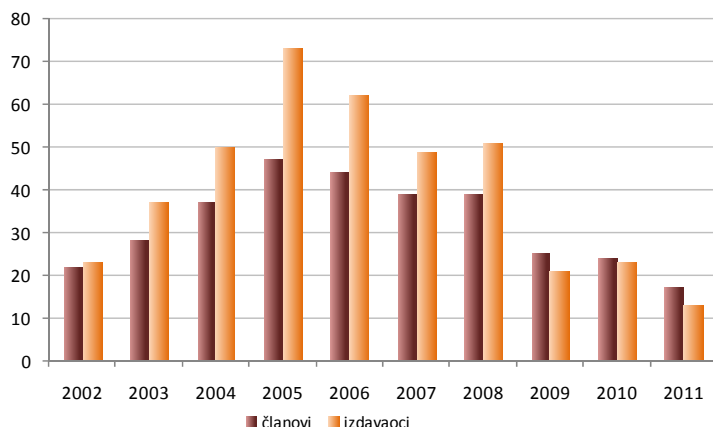


Tokom 2011. godine izvršene su 33 kontrole dokumentacije i poslovnih knjiga 17 članova Berze koje su se odnosile na trgovanje hartijama od vrednosti 13 izdavalaca.

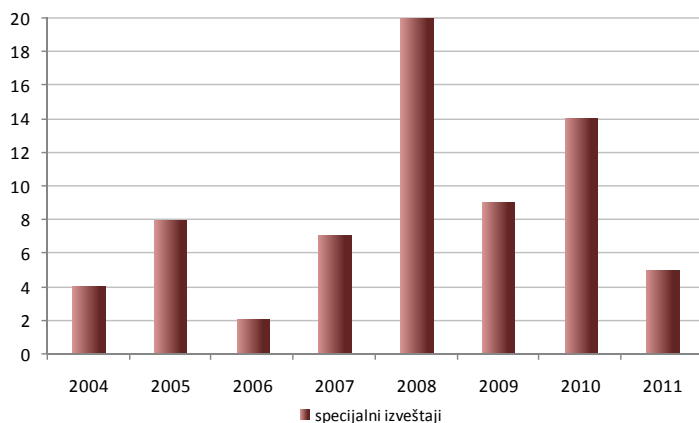
Tokom 2011. godine sačinjeno je 5 Specijalnih izveštaja, izrečeno je 5 opomena berzanskog kontrolora i pokrenuta su 2 postupka pred nadležnom komisijom Berze za utvrđivanje postojanja berzanskih prekršaja i izricanje mera i kazni.

Spisak članova Berze i izdavalaca nad čijim trgovanjem je vršena kontrola dat je u sledećem tabelarnom prikazu.

Kontrole članova i izdavalaca



Specijalni izveštaji kontrole



br.	član Berze	broj izvršenih kontrola
1	Wise broker	12
2	M&V Investments	10
3	Uni Credit banka	7
4	Ilirika Investments	7
5	Erste banka a.d. Novi Sad	5
6	Beo monet	2
7	East West Invest	2
8	Sinteza Invest Group	2
9	Vojvođanska banka	2
10	Convest	1
11	Delta broker	1
12	Inter Capital Securities	1
13	Intercity broker	1
14	Mediolanum Invest	1
15	Razvojna banka Vojvodine a.d. Novi Sad	1
16	Olimpia invest	1
17	Šumadija broker	1

br.	Izdavalac	broj izvršenih kontrola
1	AIK banka a.d. Niš	15
2	NIS a.d. Novi Sad	4
3	Soja protein a.d. Bečej	3
4	Energoprojekt Holding a.d. Beograd	2
5	Imlek a.d. Beograd	2
6	Aerodrom Nikola Tesla a.d. Beograd	1
7	Albus a.d. Novi Sad	1
8	Dunav Re a.d. Beograd	1
9	Elektromont a.d. Novi Sad	1
10	Lasta a.d. Beograd	1
11	Mlekara a.d. Subotica	1
12	Pekabeta a.d.d Beograd	1
13	Rebulyka Srbija A2016	1

6. Listing

Berzansko tržište

Vlasničke hartije od vrednosti

Atmosfera nepovoljnih i sve zaoštrenijih makroekonskih tendencija zemalja Evrozone, koje se višestruko prelivaju i prouzrokuju negativna ekonomska kretanja u našoj privredi, između ostalog doprinose opštoj dugoročnoj nelikvidnosti u trgovanju akcijama izdavalaca uključenih na organizovano tržište i drastičnom smanjenju vrednosti tržišne kapitalizacije preduzeća.

U 2011. godini, na Listing A - Prime market berzanskog tržišta uključene su obične akcije izdavalaca **Aerodrom Nikola Tesla a.d. Beograd**, što je pozitivno uticalo na tržište kapitala, u smislu povećanja tržišne kapitalizacije Berze i doprinosa kvalitativnoj i kvantitativnoj ponudi na tržištu kapitala Srbije.

Rešenjima Komisije za listing i kotaciju Berze, tokom 2011. godine izvršene su izmene prethodno donetih rešenja ove Komisije za sledeće izdavalace:

- ✓ **Komercijalna banka a.d. Beograd** – izvršena je zamena postojećih običnih akcija zbog smanjenja njihove nominalne vrednosti, podelom običnih akcija, a bez izmene u strukturi vlasništva. Svaka akcija je podeljena na novih 10 običnih akcija, a nominalna vrednost smanjena za 10 puta. S obzirom da ovakva izmena uključuje izmenu ISIN broja listiranih akcija, ali i potrebu obezbeđenja trgovačkog kontinuiteta predmetnim akcijama, izvršena je privremena obustava trgovanja listiranim akcijama KMBN, u toku koje je realizovan postupak zamene postojećih akcija, a zatim prekid privremene obustave i nastavak trgovanja akcijama Izdavaoca sa istim simbolom (KMBN), a promenjenim ISIN brojem. Nakon navedenih izmena na tržište je uključeno 8.709.310 običnih akcija nominalne vrednosti 1.000 dinara.



- ✓ **Sojaprotein a.d. Bečej** – izvršeno je povećanje broja akcija za iznos nove emisije običnih akcija (5.050.680 komada akcija) a radi pretvaranja nerasporedjene dobiti u osnovni kapital. Nakon ove promene ukupan broj listiranih akcija Sojaprotein a.d. Bečej na berzanskom tržištu, iznosi 14.895.524 komada običnih akcija.
- ✓ **Energoprojekt Holding a.d. Beograd** – izvršeno je povećanje nominalne vrednosti listiranih akcija, a kao rezultat pretvaranja dela nerasporedjene dobiti izdavaoca u osnovni kapital. Nakon ove promene ukupan broj akcija Energoprojekt Holding a.d. Beograd, na berzanskom tržištu iznosi 9.467.810 komada običnih akcija pojedinačne nominalne vrednosti od 510,00 dinara.

Spisak izdavalaca čijim je akcijama organizovano trgovanje na berzanskom tržištu, na dan 31.12.2011. godine, dat je u sledećem tabelarnom prikazu:

BERZANSKO TRŽIŠTE	
Prime Market	Standard Market
Tigar a.d. Pirot Energoprojekt Holding a.d. Beograd Sojaprotein a.d. Bečej NIS a.d. Novi sad Aerodrom Nikola Tesla a.d. Beograd	Alfaplam a.d. Vranje Metalac a.d. Gornji Milanovac Komerrijalna Banka a.d. Beograd

Državne hartije od vrednosti – obveznice Republike Srbije

U maju 2011. godine izvršen je delisting obveznica Republike Srbije emitovanih po osnovu Odluke o emisiji obveznica za izmirenje obaveza po osnovu devizne štednje građana - serije A2011, kojima se na berzanskom tržištu trgovalo od 9.9.2002. godine do 19.5.2011. godine, kao datumom poslednjeg trgovanja na Beogradskoj berzi, kada je i izvršeno brisanje sa listinga (delisting).

Unapređenje odnosa sa investitorima

U toku 2011. godine nastavljene su aktivnosti usmerene ka unapređenju kvaliteta nastupa učesnika domaćeg tržišta kapitala prema investicionoj javnosti u zemlji i inostranstvu.

Sredinom februara, u izdanju Beogradske berze, u elektronskom formatu objavljena je publikacija: "Alati za odnose sa investitorima" koja opisuje i istražuje mogućnosti korišćenja klasičnih i savremenih kanala komunikacije u procesu izgradnje kvalitetnih odnosa sa investitorima.

Krajem marta, na Beogradskoj berzi održan je Okrugli sto na temu odnosa kotiranih akcionarskih društava sa investitorima, značaju i mogućnostima praktične primene znanja iz ove oblasti na domaćem tržištu kapitala. Na Okruglom stolu prezentirana su iskustva Bečke berze i dobra praksa zabeležena na drugim evropskim tržištima, kao i alati koji se koriste, a mogli bi biti korišćeni i našoj praksi.

Okruglom stolu prisustvovali su predstavnici kompanija čijim je akcijama organizovano trgovanje na Berzi metodom kontinuiranog trgovanja, kao i članovi Berze. Nadalje, u cilju unapređenja komunikacije između kompanija i investitora, na Berzi je tokom godine održano nekoliko predstavljanja kompanija profesionalnoj investicionoj javnosti Srbije. Polovinom aprila, po prvi put, održan je *Dan listiranih kompanija*, na kome je rukovodstvo kompanija čije su akcije listirane na Prime i Standard marketu, predstavilo rezultate poslovanja i planove budućih aktivnosti. Krajem juna, takođe na Berzi, održan je prvi *BELEX bankarski dan*, na kome su predstavnici banaka čijim akcijama se trguje na tržištima Beogradske berze, predstavili svoje poslovne rezultate. Na BELEX bankarskom danu učestvovali su: Agrobanka a.d. Beograd, Komercijalna banka a.d. Beograd, Jubmes banka a.d. Beograd i Čačanska banka a.d. Čačak.

U skladu sa planom da praksa predstavljanja periodičnih rezultata poslovanja domaćih kompanija bude ustaljena na kvartalnom nivou, u drugoj polovini septembra održan je Drugi BELEX bankarski dan listiranih kompanija.

Predstavnici Naftne industrije Srbije održali su u prostorijama Berze četiri samostalne prezentacije rezultata poslovanja i poslovnih planova za naredni period (11. aprila, 16. maja, 24. avgusta i 26. oktobra).

U sklopu aktivnosti za izbor kompanije sa najboljim IR («odnosi sa investitorima») na domaćem tržištu kapitala, članovi komisije za izbor, koju je formirala Beogradska berza, početkom godine su inovirali kriterijume i izvršili preliminarnu analizu performansi kompanija čije su akcije bile uključene u indeks BELEX15. Rezultati u maju objavljene preliminarne analize, zajedno sa sugestijama za moguća dalja unapređenja u ovoj oblasti, dostavljeni su kompanijama, što je rezultovalo unapređenjem procesa izveštavanja kotiranih društava putem interneta, na srpskom i engleskom jeziku u drugoj polovini godine. Na osnovu finalne analize sprovedene krajem godine, Plaketa za najbolje odnose sa investitorima u 2011. godini uručena je kompaniji NIS a.d. Novi Sad na 10. Međunarodnoj konferenciji Berze, u novembru 2011. U okviru materijala Konferencije publikovane su i preporuke za dalja unapređenja u oblasti odnosa sa investitorima domaćih akcionarskih društava.

U 2011. godine bilo je planirano održavanje dve investitorske konferencije (Roadshow) srpskih listiranih kompanija i to u Istanbulu tokom juna i četvrto po redu predstavljanje kompanija sa tržišta u regionu u Beču, krajem novembra.

Istambulski događaj nije održan zbog niskog interesa kompanija, dok je konferencija u Beču otkazana odlukom izabranog partnera (Raiffeisen Centrobank) usled nedovoljnog interesa investitora, klijenata ove banke. Kada je reč o nastupu srpskih kompanija prema investicionoj javnosti u Srbiji, pored pomenutih BELEX dana listiranih kompanija i BELEX bankarskog dana, investitorska konferencija održana je u okviru 10. Međunarodne konferencije Beogradske berze, 17. novembra. Ovom događaju prisustvovalo je oko 10 predstavnika investicionih kompanija iz zemlje i inostranstva (Austrija, Rumunija, Hrvatska i Slovenija), koji su održali individualne razgovore sa predstavnicima sledećih srpskih akcionarskih društava: Aerodrom Nikola Tesla a.d. Beograd, Energoprojekt holding a.d. Beograd, Jedinstvo Sevojno a.d. Sevojno, Komercijalna banka a.d. Beograd, Metalac a.d. Gornji Milanovac, NIS a.d. Novi Sad, Soja protein a.d. Bečej i Tigar a.d. Pirot. U okviru Konferencije Berze održano je preko 30 individualnih razgovora između predstavnika investitora i kompanija, a najveći interes investitora iskazan je za razgovore sa predstavnicima Aerodroma Nikola Tesla i Energoprojekt holdinga.

Razvoj korporativnog upravljanja – saradnja sa IFC

Saradnja sa Međunarodnom Finansijskom korporacijom – IFC u okviru Programa korporativnog upravljanja koji je ova organizacija (IFC) uz finansijsku podršku SECO realizovala u zemljama južne Evrope, nastavljena je i tokom 2011. godine. U ovoj, završnoj godini realizacije navedenog Programa saradnja Berze i IFC realizovana je u planiranim okvirima, aktivnostima usmerenim ka podršci obrazovanju u delnostima korporativnog upravljanja i razvoju mehanizama njihove praktične implementacije i unapređenja. Istovremeno, prilikom konkretizacije programskih aktivnosti vodilo se računa o okolnosti donošenja novih zakonskih propisa iz oblasti tržišta kapitala i korporativnog prava, te u tom smislu i potrebi uspostavljanja podrške praksi u prilogađovanju novinama regulatornog okvira korporativnog upravljanja.

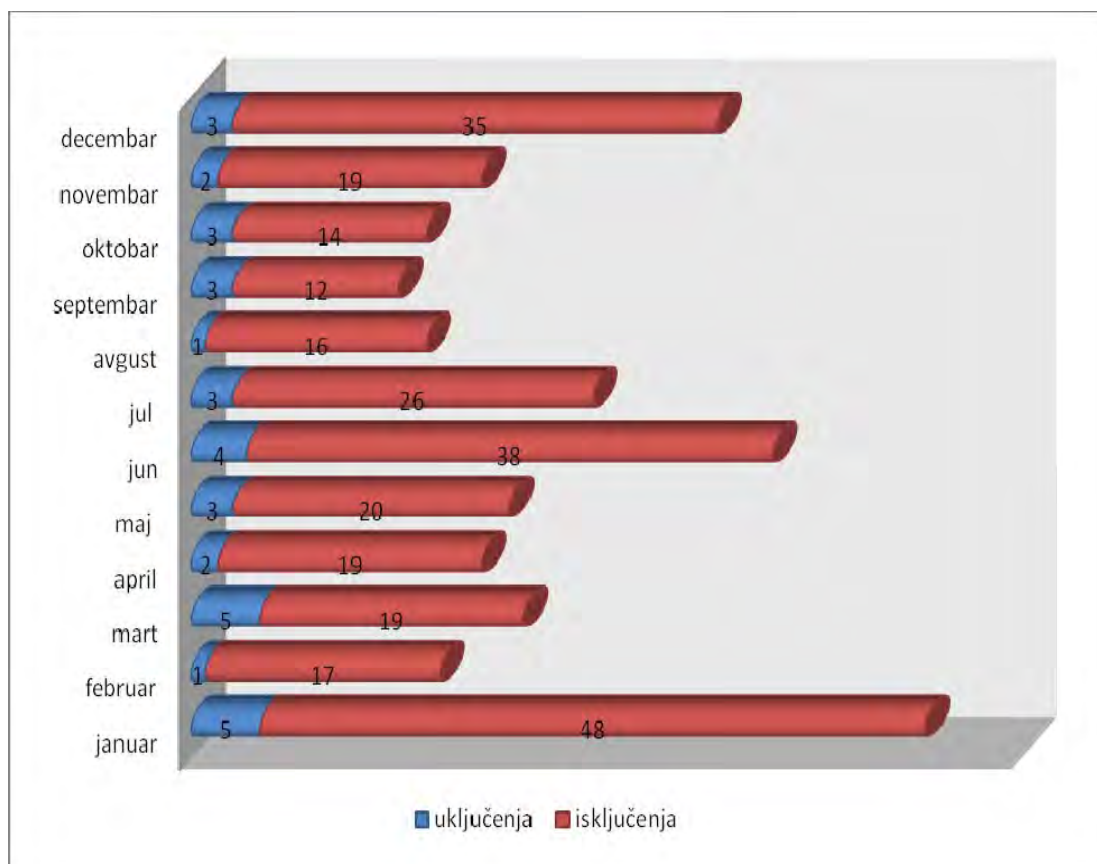
U sklopu navedenih aktivnosti u prvoj polovini 2011. godine organizovani su skupovi (okrugli sto i radionica) na kojima su uzeli učešće predstavnici Komisije za hartije od vrednosti i Berze, a koji su tematski posvećeni upoznavanju sa potencijalima dokumenta "scorecard" i zajedničkom radu na uspostavljanju uslova za njegovu širu primenu u poslovima vezanim za nadzor i unapređenje prakse korporativnog upravljanja u kompanijama na tržištu kapitala. U tom smislu elementi dokumenta "scorecard" definisani su kao osnov za izradu svojevrsnog uputstva kojim bi se putem konkretizacije neophodnih informacija za sagledavanje pojedinih aspekata korporativnog upravljanja uspostavili parametri za praćenje transparentnosti i javnosti u poslovanju kompanija, poštovanje minimalnih zahteva i standarda korporativnog upravljanja, i mnogi drugi. Kako je za izradu pomenutog uputstva neophodno uzeti u obzir sve promene zakonskog okruženja, kao i bliže uređenje pojedinih pitanja na nivou podzakonskih akata, njegova finalizacija i shodno tome efekti navedenih aktivnosti biće merljivi u 2012. godini.

Završnicu saradnje Berze i IFC u okviru Programa korporativnog upravljanja obeležio je i zajednički poduhvat izrade izmenjenog i dopunjenog izdanja Priručnika o korporativnom upravljanju iz 2008. godine, adaptiranjem postojećeg teksta u skladu sa zakonskim promenama uvedenim novim Zakonom o privrednim društvima i Zakonom o tržištu kapitala.

Vanberzansko tržište

Pored trenda povećanog broja isključenja, u odnosu na broj uključenih kompanija na vanberzansko tržište Berze, koji je nastavljen i u 2011. godini, posmatranu godinu je obeležilo i mnogostruko uvećavanje jaza između ovih aktivnosti. Tako je u 2011. godini, broj isključenih izdavalaca (280) za preko osam puta veći od broja uključenih izdavalaca (34).

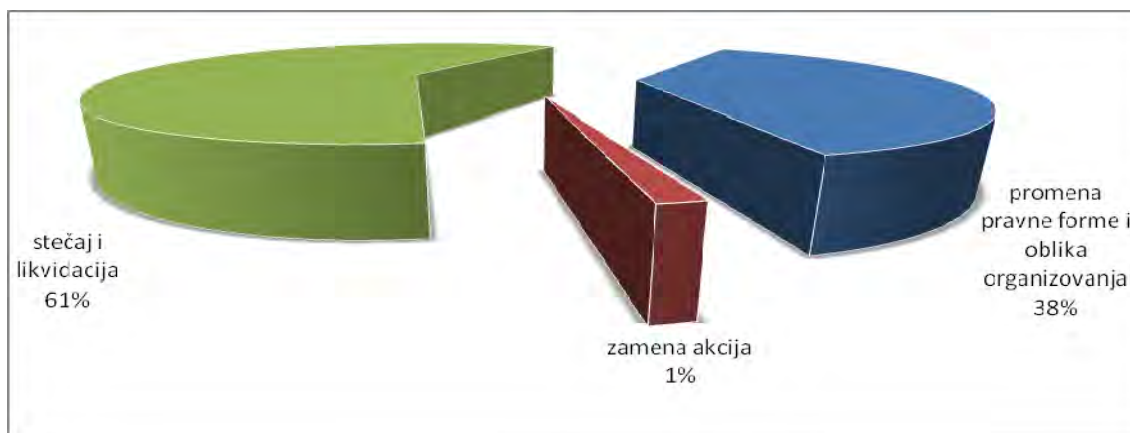
U 2011. godini na vanberzansko tržište uključene su, dakle, akcije svega 34 izdavaoca. Uzimajući u obzir da je u prethodnom periodu za 11 izdavalaca izvršeno isključenje i ponovno uključivanje njihovih akcija sa novim ISIN brojem zbog izvršene zamene postojećih akcija izdavaoca (usled postupka izdavanja akcija bez javne ponude), možemo konstatovati da su na vanberzansko tržište 2011. godini uključene akcije 23 izdavaoca koje nisu bile predmet sekundarne trgovine u prethodnom periodu.



Obavezu inoviranja prospekta, u roku koji je propisan Pravilima poslovanja Berze i Ugovorom o uključenju akcija na vanberzansko tržište, ispunilo je 239 izdavalaca akcija, odnosno do tada (31.03.2011. godine) samo 17% uključenih izdavalaca, što je najniži procenat inoviranih pospekata u periodu od primene Zakona o tržištu hartija od vrednosti. Do kraja godine, obavezu godišnjeg inoviranja prospekta poštovalo je oko 68% ili 2/3 izdavalaca čije su akcije uključene na vanberzansko tržište, što je uobičajen procenat za sve posmatrane godine.

Rastući trend isključenja akcija sa tržišta zabeležen u prethodnom periodu, a koji je kulminirao u 2011. godini (280 izdavalaca), rezultat je nepovoljne makroekonomske situacije u Srbiji, nelikvidnosti privrednih subjekata, novim Zakonom o stečajnom postupku olakšanog i ubrzanog postupka pokretanja stečaja velikog broja privrednih društava, kao i koncentracije vlasništva u subjektima privatizovanim po prethodnim zakonima, što je očekivano dovelo do promene pravne forme i oblika organizovanja privrednih subjekata.

U skladu sa navedenim, evidentirani razlozi isključenja akcija u 2011. godini, prikazani na sledećem grafikonu, su: stečaj i likvidacija (170 izdavalaca), promena pravne forme i oblika organizovanja (106 izdavalaca), zamena akcija (4 izdavaoca).



Konačni saldo aktivnosti koje obuhvataju prijem i isključenje akcija, na dan 31.12.2011. godine je 1.328 izdavaoca akcija na organizovanom tržištu, odnosno 1.321 akcija koje su kotirane na vanberzanskom tržištu.

Sektorska klasifikacija izdavalaca

Usaglašavanje klasifikacije privrednih delatnosti u Republici Srbiji sa klasifikacijom koju primenjuju sve zemlje Evropske unije i većina evropskih država, koje je izvršeno u 2010. godini omogućilo je vršenje komparativnih analiza u ovoj oblasti. Razvrstavanje privrednih subjekata, Agencija za privredne registre je izvršila automatski, a prema evidentiranoj pretežnoj delatnosti, uz mogućnost izmene pripadajuće šifre delatnosti ukoliko ista ne odgovara stvarnoj pretežnoj delatnosti koju obavlja privredni subjekt.

Sektorska klasifikacija izdavaoca čijim akcijama se trguje na organizovanom tržištu, u sistemu za trgovanje Beogradske berze je, takođe, automatski prilagođena i usklađena sa podacima Agencije za privredne registre. Izmena šifre delatnosti i utvrđenog sektora vrši se inoviranjem Prospekta, a u skladu sa izmenom registracije u Agenciji za privredne registre.

Od ukupno 1.328 kotiranih izdavalaca čije akcije su uključene na organizovano tržište, preko 70% izdavalaca klasifikovano je u sledeća četiti sektora: Prerađivačke industrije – 472 izdavaoca, Trgovina na veliko i malo i popravka motornih vozila - 190 izdavalaca, Građevinarstvo - 170 izdavalaca i Poljoprivreda, šumarstvo i ribarstvo – 122 izdavaoca.

Na grafikonu u okviru prikazanih ostalih sektora, obuhvaćeni su sektori čije je učešće manje od 2%, a to su: Administrativne i pomoćne uslužne delatnosti (1,73%), Poslovanje nekretninama (1,28%), Rudarstvo (1,12%), Ostale uslužne delatnosti (1,12%), Snabdevanje vodom i upravljanje otpadnim vodama (0,52%), Obrazovanje (0,52%), Zdravstvena i socijalna zaštita, Umetnost, zabava i rekreacija i Snabdevanje električnom energijom, gasom i parom.



Prikazana sektorska struktura, zastupljena je i kod isključenih izdavoca, tako da preko 50% isključenih izdavaoca pripada sektoru Prerađivačke industrije i Trgovine na veliko i malo i popravka motornih vozila.



7. Članovi Berze

Status člana Beogradske berze, na dan 31.12.2011. godine imalo je **58 članova**, od toga:

- ✓ 34 brokersko-dilerskih društava, sa dozvolom za obavljanje brokerskih i dilerskih poslova,
- ✓ 7 brokersko-dilerskih društava, sa dozvolom za obavljanje brokerskih poslova, i
- ✓ 17 ovlašćenih banaka, sa dozvolom obavljanja brokerskih i dilerskih poslova u posebnom organizacionom delu banke

ČLANOVI BERZE na dan 31.12.2011. godine

Brokersko dilerska društva	1. AB Invest a.d.Beograd	22. InterCapital Securities a.d. Beograd
	2. ABC broker a.d.Beograd	23. Intercity broker a.d. ,Beograd
	3. Ac - broker a.d. Beograd	24. Invest broker a.d. ,Beograd
	4. AS financial center a.d. Beograd	25. Jorgić broker a.d. ,Beograd
	5. Athena Capital a.d. Beograd	26. Kbk broker a.d.,Beograd
	6. Belgrade Independent broker a.d. Beograd	27. M&V Investments a.d. ,Novi Sad
	7. Broker Point a.d. Beograd	28. Makler invest a.d. ,Beograd
	8. Capital broker a.d. Niš	29. Mediolanum invest a.d. ,Beograd
	9. Citadel securities a.d. Beograd	30. Meridian Invest a.d. ,Beograd
	10. Convest a.d. Novi Sad	31. Momentum Securities a.d. Novi Sad
	11. Delta broker a.d. Beograd	32. Olimpia Invest a.d. ,Beograd
	12. Dil broker a.d. ,Beograd	33. Sab Monet a.d. ,Beograd
	13. Dunav Stockbroker a.d. ,Beograd	34. Sbd broker a.d. ,Subotica
	14. East west invest a.d. ,Beograd	35. Sinteza Invest Group a.d.,Beograd
	15. Energo broker a.d. ,Beograd	36. Šumadija broker a.d. ,Kragujevac
	16. Euro fineks broker a.d. ,Beograd	37. Tandem financial a.d. ,Novi Sad
	17. Fidelity broker a.d. ,Novi Sad	38. Tezoro broker a.d. ,Beograd
	18. Fimaks broker a.d. ,Beograd	39. Tradeville a.d.,Beograd
	19. Galenika broker a.d. ,Beograd	40. Tržište novca a.d. ,Beograd
	20. I2R broker a.d. ,Novi Sad	41. Wise broker a.d. , Beograd
	21. Ilirika investments a.d. ,Beograd	
Ovlašćene banke	1. Agrobanka a.d. ,Beograd	10. Erste bank a.d. Novi Sad
	2. Alpha bank Srbija a.d. ,Beograd	11. Razvojna banka Vojvodine a.d. Novi Sad
	3. Banca Intesa a.d. ,Beograd	12. Privredna banka a.d. ,Beograd
	4. Banka Poštanska štedionica a.d. ,Beograd	13. Raiffeisen banka a.d. ,Beograd
	5. Čačanska banka a.d. ,Čačak	14. Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd
	6. Credy banka a.d. ,Kragujevac	15. UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd
	7. Eurobank EFG a.d.,Beograd	16. Vojvođanska banka a.d. ,Novi Sad
	8. Jubmes banka a.d.,Beograd	17. Volksbank a.d.,Beograd
	9. Komercijalna banka a.d. ,Beograd	

Aktivnost članova Berze

Prvih pet članova Berze sa najvećim učešće u ukupno ostvarenom prometu		
Član Berze	sa blok transakcijama	bez blok transakcija
M&V Investments a.d. , Novi Sad	12,32%	11,14%
Wise broker a.d., Beograd	8,48%	8,00%
Banka Poštanska štedionica a.d. , Beograd	7,48%	8,38%
Mediolanum invest a.d. , Beograd	6,53%	7,31%
Erste bank a.d., Novi Sad	5,18%	5,74%

Prvih pet članova Berze sa najvećim učešćem u ukupno realizovanom broju transakcija	
Član Berze	
Banka Poštanska štedionica a.d. , Beograd	48,97%
Wise broker a.d., Beograd	6,15%
M&V Investments a.d. , Novi Sad	5,82%
Erste bank a.d., Novi Sad	5,68%
Dil broker a.d. , Beograd	5,34%

Market mejkeri na Beogradskoj berzi

U 2011. godini, član Berze Dunav Stockbroker a.d. Beograd potpisao je Ugovor o market mejkingu u trgovanju akcijama za izdavaoca Tigar a.d. Beograd, a u tabeli koja sledi naveden je prikaz svih članova koji imaju zaključenu ovu vrstu ugovora sa Beogradskom berzom, kao i pregled akcija nad kojima obavljaju market mejker poslove:

Član Berze	Market mejker u trgovanju akcijama izdavaoca
AC - broker a.d., Beograd	Agrobanka a.d. Beograd
InterCapital Securities a.d., Beograd	Tigar a.d. Pirot
M&V Investments a.d., Novi Sad	Metalac a.d. Novi Sad
Sinteza Invest Group a.d., Beograd	Soja protein a.d. Bečej
Sinteza Invest Group a.d., Beograd	Veterinarski zavod Subotica a.d. Subotica
Dunav Stockbroker a.d. Beograd	Tigar a.d. Pirot

Sticanje statusa članstva Berze

U 2011. godini, Beogradskoj berzi nije podnet nijedan zahtev za sticanje statusa člana Berze.

Prestanak članstva na Berzi

U 2011. godini, doneto je 10 rešenja o prestanku statusa člana Berze i prestanku važenja dozvole za trgovinu, i to:

- na zahtev članova Berze**, a usled prestanka obavljanja delatnosti brokersko dilerskog društva i opoziva ovlašćenih brokera, te pokretanja postupka likvidacije i gašenja društva:
 - ✓ Imtel trade a.d. Beograd;
 - ✓ Probroker a.d. Beograd;
 - ✓ Hypo Alpe-Adria-Securities a.d. Beograd;
 - ✓ First Global brokers a.d. Beograd,
- na zahtev članova Berze**, a usled promene osnovne/pretežne delatnosti društva i prestanka obavljanja delatnosti brokersko dilerskog društva:
 - ✓ Emissio broker a.d. Beograd;
 - ✓ TDK broker a.d. Čačak;
 - ✓ Beo Monet a.d. Beograd;
 - ✓ Fima International a.d. Beograd.
- zbog prestanka uslova na osnovu kojih je stekao članstvo na Berzi** (stručna osposobljenost člana Berze - najmanje dva ovlašćena brokera):
 - ✓ Tema broker a.d. Beograd.

Predmetno rešenje doneto je u postupku sagledavanja ispunjenosti, svih Statutom propisanih uslova, za članstvo na Berzi, a koje je član Berze dužan da ispunjava neprekidno u svakom trenutku. Kod donošenja datog Rešenja, Upravni odbor Berze je uzeo u obzir okolnost da su u proteklom periodu od tri godine, Temi broker već utvrdjivani primereni rokovi za obezbedjenje ispunjenosti uslova iz člana 12. Statuta Berze, te da je isti nakon postupanja po aktima Upravnog odbora kojima je rešavano dato pitanje, nastavio da sa prekidima ispunjava uslove za članstvo na Berzi. Rešenjem Upravnog odbora Berze, od 27.1.2011. godine, utvrdjeno je da status člana Berze imenovan brokersko dilerskom društvu prestaje sa datumom isteka poslednjeg naloga za trgovanje koji je isti ispostavio u BelexFIX, a najkasnije 30. aprila ove godine.

- zbog oduzete dozvole za rad Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti**
 - ✓ Alco broker a.d. Beograd (A broker a.d. Beograd).

Izmena rešenja o sticanju/zadržavanju statusa člana Berze

U vezi sa rešenjima Komisije za hartije od vrednosti, te zahtevima članova Berze, tokom 2011. godine, izmenjena su rešenja Berze o sticanju/zadržavanju statusa člana Berze, a iz sledećih razloga:

1. **proširenje ovlašćenja člana Berze** zbog proširenja dozvole obavljanje i dilerskih poslova u okviru poslova registrovane delatnosti:
 - ✓ East West Invest a.d. Beograd.
2. **sužavanje ovlašćenja člana Berze** zbog sužavanja dozvole za obavljanje poslova registrovane delatnosti:
 - ✓ AB Invest a.d. Beograd (u delu dilerskih poslova, tako da je isti ovlašćen za obavljanje samo brokerskih poslova).
3. **promene poslovnog imena člana Berze**
 - ✓ KBC Securities a.d. Beograd, promena poslovnog imena u – WISE broker a.d. Beograd.

Korišćenje pomoćnih radnih stanica

Tokom 2011. godine, 8 članova Berze je koristilo pomoćne radne stanice u prostoru Berze za unos naloga za trgovanje u BelexFIX, a razlozi korišćenja istih bili su zasnovani na nestanku električne energije i/ili prekida telekomunikacionih veza između Berze i članova Berze u njihovom sedištu.

8. Informaciono-tehničke operacije i poslovi tehničko-tehnološkog razvoja

U toku 2011. godine IT poslovi obuhvatali su aktivnosti na: održavanju informacionog sistema (glavni i rezervni sajt); modifikaciji: sistema za trgovanje BelexFIX, WEB sajta, Datafeed-a, komunikacione i energetske infrastrukture, rezervnog sajta; poboljšanju opšte sigurnosti sistema, projektima kastomizacije i implementacije sistema BelexFIX na Montenegro berzi i distribucije Datafeeda vendorima preko Bečke berze i pomoćnim aplikacijama.

Održavanje informacionog sistema u produkciji obuhvata tri grupe aktivnosti:

- Dnevne i periodične aktivnosti u produkciji;
- Održavanje infrastrukture;
- Održavanje aplikacija.

U toku 2011. godine izvršene su modifikacije web sajta Berze uslovljene promenama na sistemu BelexFIX :

- ✓ implementacija izmena za trgovanje akcijama preduzeća višemilionske akcionarske strukture
- ✓ uklanjanje podataka sa sajta (prospekti, indeksi) za povlašćene korisnike sa difinisanim pravima i vremenom preuzimanja podataka sa sajta.

Aktivnostima poboljšanja opšte sigurnosti sistema, naročito u okolnostima češćih pojava spoljnjih napada na informacione sisteme, posvećuje se posebna pažnja, te su u toku izveštajne godine preduzete sledeće aktivnosti:

- ✓ uvođenje nove generacije softvera za zaštitu od virusa;
- ✓ pripreme za korišćenje File servera na koji se automatski kopiraju folderi »My documents« svih zaposlenih Berze;
- ✓ promena načina rada mail servera u skladu sa novim tehnološkim procedurama kako bi se postigla maksimalna efikasnost kopiranja i čuvanja svih primljenih i distribuiranih mailova na jednom mrežnom serveru.

U toku 2011. godine na rezervnom sajtu je izvršeno sledeće:

- ✓ definisanje i implementacija nove strategije arhiviranja podataka;
- ✓ modifikacija mrežne infrastrukture;
- ✓ dva tehnička testa rezervnog sajta, bez prelaska zaposlenih na rezervnu lokaciju.

9. Akcionari Beogradske berze

Akcionarska struktura

Ukupan osnovni kapital Berze, upisan i uplaćen u celini, iznosi 125.632.000 dinara što je dinarska protivvrednost 1.512.202. EUR po zvaničnom srednjem kursu NBS, na dan 7.5.2008. godine. Ukupan osnovni kapital čini ukupno 4160 običnih akcija, nominalne vrednosti 30.200 dinara, koje glase na ime, nose pravo glasa i prenosive su u skladu sa Osnivačkim aktom Berze. Prema izvodu Centralnog registra hartija od vrednosti – jedinstvenoj evidenciji akcionara Beogradske berze a.d. Beograd, akcionarsku strukturu Beogradske berze na dan 31.12.2011. godine čini sledećih 42 akcionara:

Matični broj	AKCIONARI BERZE (na dan 31.12.2011. godine)	Broj akcija	Broj glasova
17402714	AC broker ad Beograd	426	426
07497717	AGM Confidence d.o.o. Beograd	22	22
07736681	Alpha Bank Srbija ad Beograd	70	70
07489927	Astra Banka a.d u likvidaciji, Beograd	90	90
08614938	BDD M&V Investments a.d. Novi Beograd	170	170
07558139	Beobanka ad Beograd u stečaju, Beograd	430	430
07025424	Beogradska Banka a.d.u stečaju, Beograd	240	240
0104975910068	Bošković Goran	5	5
07601093	Čačanska Banka ad Čačak	60	60
08277931	Credit Agricole Banka Srbija, Novi Sad	10	10
07654812	Credy Banka ad Kragujevac	10	10
17174088	Delta Broker a.d. Beograd	10	10
09081488	Dunav Banka ad Zvečan	30	30
17078933	Energo Broker a.d. Novi Beograd	50	50
07812728	Energoprojekt Garant ado Novi Beograd	45	45
07073160	Energoprojekt Niskogradnja a.d Novi Beograd	20	20
08063818	Erste Bank ad Novi Sad	170	170
FN 33209 m	Erste Group Bank AG	386	386
07560842	Investbanka Beograd ad u stečaju, Beograd	300	300
17162128	Jorgić Broker ad Beograd	131	131
07074433	Jubmes Banka a.d. Beograd	10	10
07021496	Jug. Izv.i Kred.banka u stečaju, Beograd	40	40
07093446	Kempton co.yu, Beograd	30	30
07737068	Komercijalna Banka ad Beograd	20	20
07046898	Kompanija Dunav osiguranje a.d.o. Beograd	120	120
08046930	Koncern farmakom MB Šabac – FAS	1	1
2907974383929	Krneta Siniša	4	4
07601964	Loznička Banka ad u stečaju, Loznica	30	30
07534183	Marfin Bank ad Beograd	10	10
17110845	MAX-DILL doo. Beograd	61	61

02011395	Montenegrobanka ad Podgorica	120	120
0104951714011	Nicović Djordjije	19	19
08250499	NLB Banka ad Beograd	150	150
07564856	PB Agrobanka ad Beograd	80	80
02136228	Podgorička Banka ad Podgorica	50	50
07008465	Point group int. doo Beograd	10	10
07004893	Poštanska štedionica Banka ad Beograd	140	140
08212538	Razvojna banka Vojvodine ad Novi Sad	40	40
07020171	Republika Srbija, Vlada	430	430
07552335	Societe Generale Banka Srbija ad, Beograd	30	30
08114072	Soja protein a.d. Bečej	50	50
06031676	Univerzal Banka ad Beograd	40	40
ukupno:		4160	4160

Kvalifikovano učešće u kapitalu Berze

Zakon o tržištu HOV (koji je bio u primeni do 16.11.2011. godine), utvrdio je obavezu lica koje nameravaju da steknu akcije berze s pravom glasa tako da njegovo učešće u kapitalu berze dostigne, pređe ili padne ispod 5%, 10%, 15%, 20%, 33% ili 50% od ukupnog broja glasova u skupštini Berze, prethodno o istom obaveste Komisiju za hartije od vrednosti koja vrši procenu i daje prethodnu saglasnost. Data obaveza ne odnosi se na Republiku i Narodnu banku Srbije. Takođe, Zakonom je utvrđena obaveza Berze, odnosno Centralnog registra da odmah obavesti Komisiju za hartije od vrednosti o prelasku, odnosno spuštanju ispod 5%, 10%, 15%, 20%, 33% ili 50% od ukupnog broja glasova u skupštini Berze.

Zakon o tržištu kapitala (Službeni glasnik RS broj 31/2011 od 9.5.2011.), koji je u primeni od 17. novembra 2011. godine, takođe utvrđuje određene obaveze za lica koja stiču, odnosno smanjuju učešće u kapitalu Berze, a u odnosu na procenite definisane kao kvalifikovano učešće u kapitalu organizatora tržišta. Ovim Zakonom je utvrđena obaveza fizičkog ili pravnog lica, odnosno lica koja su blisko povezana (izuzimajući Republiku Srbiju) da pribavi prethodnu saglasnost Komisije za hartije od vrednosti za posredno ili neposredno uvećanje ili sticanje kvalifikovanog učešća u kapitalu organizatora tržišta, kada taj procenat akcija sa pravom glasa ili učešća u kapitalu dostigne ili pređe 10%, 20%, 33% ili 50% učešća u kapitalu. Smanjenje procenta kvalifikovanog učešća u kapitalu organizatora tržišta podleže obavezi prethodnog obaveštavanja Komisije za hartije od vrednosti.

Kao što je navedeno, promene u kapitalu Berze tokom 2011. godine nisu vršene u procentima koji podležu obavezama propisanim za kvalifikovano učešće u kapitalu Berze.

10. Finansijsko poslovanje

Beogradska berza u periodu januar - decembar 2011. iskazala je sledeći finansijski rezultat (RSD):

Ukupno ostvareni prihodi	164.679.621,92
Ukupni rashodi	205.217.453,31
Gubitak iz poslovanja	40.537.831,39
Porez na dobitak	--
Odloženi poreski prihodi	972.265,06
Neto gubitak	39.565.566,33

Ostvareni prihod potiče od:

Prihodi od naknada	100.615.309,57
Prihodi od provizije	46.632.928,70
Prihodi od listinga	19.899.069,58
Ostali prihodi od naknada	34.083.311,29
Dobici od ostvarene razlike u ceni	557.350,34
Realizovani dobitci na ostvarenoj razlici u ceni po osnovu ostalih finansijskih instrumenata	557.350,34
Finansijski prihodi	31.471.200,35
Prihodi od kamata	18.584.424,92
Ostali finansijski prihodi	12.886.775,43
Drugi prihodi iz poslovanja	8.024.499,11
Prihodi od članarina	7.410.000,00
Prihodi od patenata i licenci	614.499,11
Ostali prihodi	24.011.262,55
Naplaćena otpisana potraživanja	10.143.784,11
Ostali nepomenuti prihodi	13.867.478,44

Ukupni rashodi koji iznose 205.217.453,31RSD odnose se na sledeće:

Rashodi naknada	127.269,86
Finansijski rashodi	13.912.377,55
Troškovi zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda	100.185.668,88
Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	79.694.210,00
Troškovi poreza i doprinosa na teret poslodavca	12.990.094,00
Troškovi naknada	5.066.899,50
Ostali lični rashodi	2.434.465,38
Troškovi amortizacije	32.422.859,51
Drugi rashodi poslovanja	28.506.869,77
Nematerijalni troškovi	14.590.637,97
Nematerijalni troškovi	11.776.229,70
Troškovi poreza	2.814.408,27
Ostali rashodi	53.843,85
Gubici po osnovu rashoda i prodaje nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme	25.315,84
Ostali nepomenuti rashodi	28.528,01
Rashodi po osnovu obezvređivanja imovine	15.417.925,92
Obezvređivanje potraživanja i kratkoročnih finansijskih plasmana	15.417.925,92

FINANSIJSKI IZVEŠTAJ sa prikazom uporednih podataka						
	finansijski rezultat		index	za 2011. godinu		index
	2010	2011		finansijski plan	finansijski rezultat	
PRIHODI	176.965.193,58	164.679.621,92	93,06	208.500.000,00	164.679.621,92	78,99
Prihodi od naknada	88.777.431,09	100.615.309,57	113,34	130.490.000,00	100.615.309,57	77,11
Prihodi od provizije	39.408.720,79	46.632.928,70	118,34	65.000.000,00	46.632.928,70	71,75
Prihodi od listinga	22.243.655,94	19.899.069,58	89,46	22.390.000,00	19.899.069,58	88,88
Ostali prihodi od naknada	27.125.054,36	34.083.311,29	125,66	43.100.000,00	34.083.311,29	79,08
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	498.008,31	557.350,34	111,92	0,00	557.350,34	0,00
Realiz.dobici na ostv.razl.u ceni po osn.ost.finan.instrumenata	498.008,31	557.350,34	111,92	0,00	557.350,34	0,00
Finansijski prihodi	37.764.044,60	31.471.200,35	83,34	26.700.000,00	31.471.200,35	117,87
Prihodi od kamata	19.602.700,05	18.584.424,92	94,81	19.700.000,00	18.584.424,92	94,34
Ostali finansijski prihodi	18.161.344,55	12.886.775,43	70,96	7.000.000,00	12.886.775,43	184,10
Drugi prihodi iz poslovanja	9.888.199,71	8.024.499,11	81,16	21.710.000,00	8.024.499,11	36,97
Prihodi od članarina	9.310.000,00	7.410.000,00	79,60	8.100.000,00	7.410.000,00	91,49
Prihodi od patenata i licenci	578.199,71	614.499,11	106,28	13.610.000,00	614.499,11	4,52
Ostali prihodi	40.037.509,87	24.011.262,55	59,98	29.600.000,00	24.011.262,55	81,12
Naplaćena otpisana potraživanja	15.002.880,16	10.143.784,11	67,62	16.000.000,00	10.143.784,11	63,40
Ostali nepomenuti prihodi	25.034.629,71	13.867.478,44	55,40	13.600.000,00	13.867.478,44	101,97
RASHODI	210.040.478,76	205.217.453,31	97,71	207.700.000,00	205.217.453,31	98,81
Rashodi naknada	71.642,47	127.269,86	177,65	100.000,00	127.269,86	127,27
Finansijski rashodi	6.281.301,64	13.912.377,55	221,49	5.000.000,00	13.912.377,55	278,25
Troškovi zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda	104.018.376,25	100.185.668,88	96,32	106.750.000,00	100.185.668,88	93,85
Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	83.913.644,00	79.694.210,00	94,98	81.800.000,00	79.694.210,00	97,43
Trošk. poreza i doprin. na teret poslod.	13.625.277,00	12.990.094,00	95,34	13.000.000,00	12.990.094,00	99,93
Troškovi naknada	4.263.097,66	5.066.899,50	118,86	5.200.000,00	5.066.899,50	97,44
Ostali lični rashodi	2.216.357,59	2.434.465,38	109,84	6.750.000,00	2.434.465,38	36,07
Troškovi amortizacije	35.718.320,82	32.422.859,51	90,78	33.100.000,00	32.422.859,51	97,96
Drugi rashodi poslovanja	30.554.559,48	28.506.869,77	93,30	33.600.000,00	28.506.869,77	84,85
Nematerijalni troškovi	13.253.889,30	14.590.637,97	110,09	12.150.000,00	14.590.637,97	120,09
Nematerijalni troškovi	10.624.831,26	11.776.229,70	110,84	9.400.000,00	11.776.229,70	125,28
Troškovi poreza	2.629.058,04	2.814.408,27	107,05	2.750.000,00	2.814.408,27	102,35
Ostali rashodi	173.451,02	53.843,85	31,05	0,00	53.843,85	0,00
Gubici po osnovu rashoda i prodaje nemat. ulaganja, nekretnina i opreme	66.972,61	25.315,84	37,80	0,00	25.315,84	0,00
Ostali nepomenuti rashodi	106.478,41	28.528,01	26,80	0,00	28.528,01	0,00
Rashodi po osnovu obezvređivanja imovine	19.968.937,78	15.417.925,92	77,21	17.000.000,00	15.417.925,92	90,70
Obezvređivanje potraživanja i kratkoročnih finansijskih plasmana	19.968.937,78	15.417.925,92	77,21	17.000.000,00	15.417.925,92	90,70
DOBITAK PRE OPOREZIVANJA				800.000,00		
GUBITAK	33.075.285,18	40.537.831,39	122,57		40.537.831,39	
PORESKI RASHODI PERIODA (-)						
KOREKCIJA GUBITKA ZA ODLOŽENE PORESKE PRIHODE	95.827,43				972.265,06	
NETO GUBITAK	32.979.457,75				39.565.566,33	119,97



Rezime

U protekloj godini, kao i ostale domaće kompanije i Beogradska berza je bila suočena sa drugim talasom ekonomske krize, te nastavkom smanjenja aktivnosti članova Berze i njihovim učešćem u ukupnom prometu, a što se negativno odrazilo na finansijsko poslovanje Berze. Dodatno, u 2011. godini izostalo je listiranje Telekoma Srbija na organizovano tržište, kao i prihodi u punom, planiranom obimu, po osnovu realizacije Projekta implementacije i personalizacije BelexFIX na Montenegroberzi. Uprkos objektivnim teškoćama, Berza je nastavila sa kontinuiranim povećanjem efikasnosti operativnih troškova u delu u kome postoje mogućnosti umanjenja, uz istovremeno održavanje ili povećanje opšteg kvaliteta poslovanja Berze. Pri tom, locirajući kao veliki problem nelikvidnost srpskih preduzeća, Berza je nastavila sa aktivnostima naplate svojih nenaplaćenih potraživanja kroz postupak prinudne naplate. Uprkos evidentnim teškoćama u poslovanju, Berza je uredno, iz sopstvenih sredstava izmirivala sve svoje kratkoročne obaveze, uz visok stepen finansijske nezavisnosti.

Bilans stanja

na dan 31.12.2011. godine

A K T I V A		318.691.932,86
Nematerijalna ulaganja , nekretnine, postrojenja i oprema		63.650.639,96
Dugoročni finansijski plasmani		5.290.000,00
Zalihe		3.273.894,65
Kratkoročna potraživanja i plasmani		232.928.034,17
Gotovinski ekvivalenti i gotovina		5.684.310,79
Aktivna vremenska razgraničenja		4.393.102,25
Odložena poreska sredstva		3.471.951,04
P A S I V A		318.691.932,86
Kapital		297.264.502,03
osnovni kapital	125.632.000,00	
rezerve	57.200.732,05	
neraspoređena dobit	153.997.336,31	
Gubitak tekuće godine (-)	39.565.566,33	
Kratkoročne finansijske obaveze		4.756.725,35
Pasivna vremenska razgraničenja		16.670.705,48



OBJAVA GODIŠNJEG IZVEŠTAJA O POSLOVANJU

U skladu sa članom 130. Zakona o tržištu kapitala (Službeni glasnik RS br. 31/11) i članom 37. Pravilnika o davanju dozvole za rad i uslovima za obavljanje delatnosti organizatora tržišta (Službeni glasnik br. 89/2011), u sadržini utvrđenoj navedenim propisima, Berza je na svojoj internet stranici objavila Godišnji izveštaj o poslovanju Beogradske berze a.d. Beograd u 2011. godijni. Predmetni tekst u propisanoj sadržini sačinjen je na osnovu teksta Godišnjeg izveštaja o poslovanju Beogradske berze a.d. Beograd koji je Skupština Berze usvojila odlukom broj: 04/1-7003/12, na 23. redovnoj sednici, dana 12.6.2012. godine

BEOGRADSKA BERZA

Gordana Dostanić, direktor

Popunjiva berza, odnosno brokersko - dilersko drustvo					
07469179 Maticni broj	GGM Sifra delatnosti	100830914 PIB			
Popunjiva Agencija za privredne registre					
752 1 2 3 Vrsta posla	<input type="checkbox"/> 19	<input type="checkbox"/> 20	<input type="checkbox"/> 21	<input type="checkbox"/> 22	<input type="checkbox"/> 23
	<input type="checkbox"/> 24	<input type="checkbox"/> 25	<input type="checkbox"/> 26		

Naziv : BEOGRADSKA BERZA A.D.BEOGRAD

Sediste : BEOGRAD, OMLADINSKIH BRIGADA 1

BILANS STANJA



7005011052218

na dan 31.12.2011. godine

- u hiljadama dinara

Grupa racuna, racun	P O Z I C I J A	AOP	Napomena broj	I z n o s	
				Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	AKTIVA				
	A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+008)	001		68941	75987
00	I. NEUPLACENI UPISANI KAPITAL	002			
012	II. GOODWILL	003			
01 bez 012	III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	004	1	21828	27057
02	IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (006+007)	005	2	41823	43480
02 bez 023	1. Nekretnine, postrojenja i oprema	006		41823	43480
023	2. Investicione nekretnine	007			
03	V. DUGOROCNI FINANSIJSKI PLASMANI (009 do 012)	008	3	5290	5450
030 do 031	1. Ucesca u kapitalu zavisnih i ostalih povezanih (pridruzenih) pravnih lica	009			
032	2. Ucesca u kapitalu ostalih pravnih lica (ucesce u kapitalu ispod 20 %) i druge hartije od vrednosti raspolozive za prodaju	010			
036	3. Hartije od vrednosti koje se drze do dospeca	011		5290	5450
033, 034, 035, 038 i 039	4. Ostali dugorocni finansijski plasmani	012			
	B. OBRтна IMOVINA (014+015+016)	013		246279	284615
10 i 12	I. ZALIHE MATERIJALA I DATI AVANSI	014	4	3274	3305
11	II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	015			
	III. KRATKOROCNA POTRAZIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (od 017 do 024)	016		243005	281310
200	1. Potrazivanja za kamatu	017	5	1138	1125
201	2. Potrazivanja za naknadu	018	6	9876	10899
204	3. Potrazivanja za vise placen porez na dobitak	019	7	2637	6175
202 do 209 bez 204	4. Ostala potrazivanja iz poslovanja	020	7	229	300
21 osim 216 i 217	5. Kratkoročni finansijski plasmani	021	8	219048	226700
216	6. Hartije od vrednosti kojima se trguje	022			

- u hiljadama dinara

Broj zahteva:271497

Strana 2 od 15

Grupa racuna, racun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
22	7. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	023	9	5684	34966
23 i 24	8. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgranicenja	024	10	4393	1145
25	V. ODLOZENA PORESKA SREDSTVA	025	11	3472	3200
	G. POSLOVNA IMOVINA (001+013 +025)	026		318692	363802
29	D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA	027			
	Dj. UKUPNA AKTIVA (026+027)	028		318692	363802
88	E. VANBILANSNA AKTIVA	029		1162	1466
	PASIVA				
	A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	12	297264	330556
30	I. OSNOVNI I OSTALI KAPITAL	102		* 125632	125632
31	II. NEUPLACENI UPISANI KAPITAL	103			
32	III. REZERVE	104		12563	19569
330 i 331	IV. REVALORIZACIONE REZERVE	105		44638	46058
332	V. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	106			
333	VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	107			
34	VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	108		153997	172276
35	VIII. GUBITAK	109		39566	32979
037 i 217	IX. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE I OTKUPLJENI SOPSTVENI UDELI	110			
	B. DUGOROCNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+117)	111		21428	33246
40	I. DUGOROCNA REZERVISANJA	112			
41	II. DUGOROCNE FINANSIJSKE OBAVEZE (114 do 116)	113			
414 i 415	1. Dugorocni krediti	114			
411, 412, 413	2. Obaveze po emitovanim hartijama od vrednosti u periodu duzem od godinu dana	115			
410 i 419	3. Ostale dugorocne finansijske obaveze	116			
	III. KRATKOROCNE FINANSIJSKE OBAVEZE (118 do 125)	117		21428	33246
420 do 424	1. Kratkoročni krediti	118			
426	2. Obaveze po kratkorocnim hartijama od vrednosti	119			
427	3. Obaveze po osnovu stalnih sredstava namenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje se obustavlja	120			
425 i 429	4. Ostale kratkorocne finansijske obaveze	121			
43 i 44	5. Obaveze iz poslovanja	122	13	3842	3287

Grupa racuna, racun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
45 i 46 bez 461	6. Obaveze za porez na dodatu vrednost i ostale javne prihode	123	14	915	820
461	7. Obaveze za porez na dobitak	124			
47	8. Pasivna vremenska razgranicenja	125	15	16671	29139
48	V. ODLOZENE PORESKE OBAVEZE	126			
	G. UKUPNA PASIVA (101+111 +126)	127		318692	363802
89	D. VANBILANSNA PASIVA	128		1162	1466

U Beogradu, dana 28.2. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskog izvestaja

Jana Mest



Zakonski zastupnik

[Signature]

Obrazac propisan Pravilnikom o sadrzini i formi obrazaca finansijskih izvestaja za berze i brokersko - dilerska drustva ("Sluzbeni glasnik RS", br.117/06 i 119/08)

Popunjiva berza, odnosno brokersko - dilersko drustvo

07469179

Maticni broj

GGM

Sifra delatnosti

100830914

PIB

Popunjiva Agencija za privredne registre

752

1 2 3

19

20

21

22

23

24

25

26

Vrsta posla

Naziv : BEOGRADSKA BERZA A.D.BEOGRAD

Sediste : BEOGRAD, OMLADINSKIH BRIGADA 1

BILANS USPEHA



7005011052225

u periodu od 01.01.2011. do 31.12.2011. godine

- u hiljadama dinara

Grupa racuna, racun	P O Z I C I J A	AOP	Napomena broj	I z n o s	
				Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A. PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA				
	I. POSLOVNI PRIHODI (202 do 204)	201	1	109197	99163
60	1. Prihodi od naknade	202		100615	88777
61	2. Dobici iz ostvarene razlike u ceni	203		557	498
63	3. Drugi prihodi iz poslovanja	204		8025	9888
	II. POSLOVNI RASHODI (206 DO 210)	205	1	175833	183617
50	1. Rashodi naknada	206		127	72
51	2. Gubici na ostvarenoj razlici u ceni	207			
53	3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali licni rashodi	208		100186	104018
54	4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	209		32423	35718
55 i 56	5. Ostali rashodi poslovanja	210		43097	43809
	III. POSLOVNI DOBITAK (201-205)	211			
	IV. POSLOVNI GUBITAK (205-201)	212	1	66636	84454
62	V. FINANSIJSKI PRIHODI (214 do 217)	213	2	31471	37764
620 i 621	1. Finansijski prihodi od maternih i zavisnih i ostalih povezanih pravnih lica	214			
622	2. Prihodi od kamata	215		18584	19603
623, 624, 625	3. Pozitivne kursne razlike, prihodi po osnovu efekata valutne klauzule, prihodi od ucesca u dobitku zavisnih pravnih lica i zajednickih ulaganja	216		12887	18161
629	4. Ostali finansijski prihodi	217			
52	VI. FINANSIJSKI RASHODI (219 do 222)	218	2	13912	6281
520	1. Finansijski rashodi iz odnosa sa maternim i zavisnim pravnim licima	219			
522	2. Rashodi kamata	220		0	388
523, 524, 525	3. Negativne kursne razlike, rashodi po osnovu efekata valutne klauzule i rashodi od ucesca u gubitku zavisnih pravnih lica i zajednickih ulaganja	221		13912	5893
521 i 529	4. Ostali finansijski rashodi	222			

Grupa racuna, racun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	I z n o s	
				Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
64 i 65	VII. OSTALI PRIHODI	223	3	24011	40038
57 i 58	VIII. OSTALI RASHODI	224	3	15472	20142
	IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (201 - 205 + 213 - 218 + 223 - 224)	225			
	X. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (205 - 201 + 218 - 213 + 224 - 223)	226	5	40538	33075
69-59	XI. NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	227			
59-69	XII. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	228			
	B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (225 - 226 + 227 - 228)	229			
	V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (226 - 225 + 228 - 227)	230		40538	33075
	G. POREZ NA DOBITAK				
	1. Poreski rashodi perioda	231			
	2. Odloženi poreski rashodi perioda	232			
	3. Odloženi poreski prihodi perioda	233	9	972	96
	D. NETO DOBITAK (229 - 230 - 231 - 232 + 233)	234			
	DJ. NETO GUBITAK (230 - 229 + 231 + 232 - 233)	235	M	39566	32979
	E. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGACIMA	236			
	Ž. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATICNOG PRAVNOG LICA	237			
	Z. ZARADA PO AKCIJI				
	1. Osnovna zarada po akciji	238			
	2. Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji	239			

u Beogradu dana 28.2. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskog izvestaja

Jovan Mut



Zakonski zastupnik

[Signature]

Obrazac propisan Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izvestaja za berze i brokersko - dilerska društva ("Sluzbeni glasnik RS", br.117/06 i 119/08)

Popunjavanje berza, odnosno brokersko - dilerstvo

07469179

Maticni broj

GGAA

Sifra delatnosti

100830914

PIB

Popunjavanje Agencija za privredne registre

752

1 2 3

19

20

21

22

23

24

25

26

Vrsta posla

Naziv : BEOGRADSKA BERZA A.D.BEOGRAD

Sediste : BEOGRAD, OMLADINSKIH BRIGADA 1

IZVESTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU



7005011052256

u periodu od 01.01.2011. do 31.12.2011. godine

- u hiljadama dinara

Red. br.	O P I S	AOP	Osnovni kapital (grupa 30 bez 309)		Ostali kapital (racun 309)		Neuplaceni upisani kapital (grupa 31)		Emisiona premija (racun 320)
			AOP		AOP		AOP		
	1		2		3		4		5
1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine _____	401	125632	414		427		440	
2	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - povecanje	402		415		428		441	
3	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje	403		416		429		442	
4	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine _____ (red.br. 1+2-3)	404	125632	417		430		443	
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	405		418		431		444	
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	406		419		432		445	
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine _____ (red.br. 4+5-6)	407	125632	420		433		446	
8	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - povecanje	408		421		434		447	
9	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - smanjenje	409		422		435		448	
10	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine _____ (red.br. 7+8-9)	410	125632	423		436		449	
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	411		424		437		450	
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	412		425		438		451	
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine _____ (red.br. 10+11-12)	413	125632	426		439		452	

Red. br.	O P I S	AOP	Rezerve (racun 321, 322)	AOP	Revalorizacione rezerve (racuni 330 i 331)	AOP	Nerealizovani dobiti po osnovu hartija od vrednosti (racun 332)	AOP	Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti (racun 333)
	1		6		7		8		9
1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine _____	453	19569	466	45486	479		492	
2	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - povecanje	454		467		480		493	
3	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje	455		468	4434	481		494	
4	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine _____ (red.br. 1+2-3)	456	19569	469	41052	482		495	
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	457		470	5535	483		496	
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	458		471	529	484		497	
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine _____ (red.br. 4+5-6)	459	19569	472	46058	485		498	
8	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - povecanje	460		473		486		499	
9	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - smanjenje	461		474		487		500	
10	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine _____ (red.br. 7+8-9)	462	19569	475	46058	488		501	
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	463		476	6995	489		502	
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	464	7006	477	8415	490		503	
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine _____ (red.br. 10+11-12)	465	12563	478	44638	491		504	

Red. br.	OPIS	AOP	Nerasporedjeni dobitak (grupa 34)	AOP	Gubitak do visine kapitala (grupa 35)	AOP	Otkupljene sopstvene akcije i udeli (racun 037,217)	AOP	Ukupno (kol. 2 +3+4 +5+ 6 +7 +8 -9 +10 -11 -12)
	1		10		11		12		13
1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine _____	505	195569	518		531		544	386256
2	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - povecanje	506		519		532		545	
3	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje	507	23293	520		533		546	27727
4	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine _____ (red.br. 1+2-3)	508	172276	521		534		547	358529
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	509		522	32979	535		548	
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	510		523		536		549	27973
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine _____ (red.br. 4+5-6)	511	172276	524	32979	537		550	330556
8	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - povecanje	512		525		538		551	
9	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - smanjenje	513		526		539		552	
10	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine _____ (red.br. 7+8-9)	514	172276	527	32979	540		553	330556
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	515	7694	528	39566	541		554	
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	516	25973	529	32979	542		555	33292
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine _____ (red.br. 10+11-12)	517	153997	530	39566	543		556	297264

Red. br.	O P I S	AOP	Gubitak iznad visine kapitala (grupa 29)
	1		14
1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine _____	557	
2	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - povecanje	558	
3	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje	559	
4	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine _____ (red.br. 1+2-3)	560	
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	561	
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	562	
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine _____ (red.br. 4+5-6)	563	
8	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - povecanje	564	
9	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - smanjenje	565	
10	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine _____ (red.br. 7+8-9)	566	
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	567	
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	568	
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine _____ (red.br. 10+11-12)	569	

U Beogradu dana 28.2. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskog izvestaja

Jovan Markovic



Zakonski zastupnik

[Signature]

Obrazac propisan Pravilnikom o sadrzini i formi obrazaca finansijskih izvestaja za berze i brokersko - dilerska drustva ("Sluzbeni glasnik RS", br.117/06 i 119/08)

Popunjiva berza, odnosno brokersko - dilerско drustvo

07469179

Maticni broj

CGM

Sifra delatnosti

100830914

PIB

Popunjiva Agencija za privredne registre

752

1 2 3

Vrsta posla

19

20

21

22

23

24

25

26

Naziv : BEOGRADSKA BERZA A.D.BEOGRAD

Sediste : BEOGRAD, OMLADINSKIH BRIGADA 1

IZVESTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE



7005011052232

u periodu od 01.01.2011. do 31.12.2011. godine

- u hiljadama dinara

POZICIJA	AOP	Iznos	
		Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4
A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 6)	301	135399	166309
1. Prilivi od kamata	302	17297	18601
2. Prilivi od naknada	303	103535	131247
3. Neto prilivi od prodaje hartija od vrednosti kojima se trguje (dilerski nacin trgovine)	304		
4. Prilivi od dividendi	305		
5. Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti	306	14567	16461
6. Vanredne stavke	307		
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 8)	308	153378	246702
1. Placene kamate	309	0	388
2. Placene naknade	310	127	72
3. Neto odlivi po osnovu kupovine hartija od vrednosti kojima se trguje (dilerski nacin trgovine)	311		
4. Zarade, naknade zarada i ostali licni rashodi	312	62429	65996
5. Porez na dobit	313	193	1734
6. Placanja po osnovu ostalih javnih prihoda	314	48367	51105
7. Odlivi po osnovu drugih troskova poslovanja	315	42262	127407
8. Vanredne stavke	316		
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)	317		
IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II-I)	318	17979	80393
B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	319	127471	221714
1. Prodaja akcija i udela (neto prilivi)	320		
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme	321		
3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	322	127471	221714
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 4)	323	138774	134086
1. Kupovina akcija i udela (neto odlivi)	324		
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme	325	18566	6152

POZICIJA	AOP	Iznos	
		Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	326	120208	127934
4. Isplacene dividende	327		
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I-II)	328	0	87628
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II-I)	329	11303	0
V. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	330		
1. Uvecanje osnovnog kapitala	331		
2. Dugorocni i kratkorocni krediti (neto prilivi)	332		
3. Ostale dugorocne i kratkorocne obaveze	333		
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	334		
1. Otkup sopstvenih akcija i udela	335		
2. Dugorocni i kratkorocni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	336		
3. Finansijski lizing	337		
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I-II)	338		
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II-I)	339		
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+319+330)	340	262870	388023
D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (308+323+334)	341	292152	380788
DJ. NETO PRILIV GOTOVINE (340 - 341)	342	0	7235
E. NETO ODLIV GOTOVINE (341 - 340)	343	29282	0
Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRACUNSKOG PERIODA	344	34966	27731
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE	345		
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE	346		
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRACUNSKOG PERIODA (342 - 343 + 344 + 345 - 346)	347	5684	34966

U Beogradu dana 28.2. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskog izvestaja

Jovan Mut



Zakonski zastupnik

[Signature]

Obrazac propisan Pravilnikom o sadrzini i formi obrazaca finansijskih izvestaja za berze i brokersko - dilerska drustva ("Sluzbeni glasnik RS", br.117/06 i 119/08)

Popunjiva berza, odnosno brokersko - dilersko drustvo

07469179

Maticni broj

GGAA

Sifra delatnosti

100830914

PIB

Popunjiva Agencija za privredne registre

752

1 2 3

Vrsta posla

19

20

21

22

23

24

25

26

Naziv : BEOGRADSKA BERZA A.D.BEOGRAD

Sediste : BEOGRAD, OMLADINSKIH BRIGADA 1

STATISTICKI ANEKS



7005011052249

za 2011. godinu

I OPSTI PODACI O OBVEZNIKU

OPIS	AOP	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4
1. Broj meseci poslovanja (oznaka od 1 do 12)	601	12	12
2. Prosecan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	602	39	44

II STRUKTURA AKCIJSKOG KAPITALA

- broj akcija kao ceo broj
- iznosi u hiljadama dinara

Grupa racuna, racun	OPIS	AOP	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
	1. Obicne akcije			
	1.1. Broj obicnih akcija	603	4160	4160
deo 300	1.2. Nominalna vrednost obicnih akcija - ukupno	604	125632	125632
	2. Prioritetne akcije			
	2.1. Broj prioritetnih akcija	605		
deo 300	2.2. Nominalna vrednost prioritetnih akcija - ukupno	606		
300	3. SVEGA -nominalna vrednost akcija (604 + 606)	607	125632	125632

III POTRAZIVANJA I OBAVEZE

- iznosi u hiljadama dinara

Grupa racuna, racun	OPIS	AOP	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
deo grupe 20	1. Potrazivanja u toku godine od drustava za osiguranje za naknadu stete (povecanje u toku godine)	608		
433 i 434	2. Obaveze za dividende i ucesca u dobitku (potrazni promet bez pocetnog stanja)	609		
436 i 437	3. Obaveze prema fizickim licima za naknade po ugovorima i prema clanovima upravnog i nadzornog odbora (potrazni promet bez pocetnog stanja)	610	4827	4135
440	4. Obaveze za neto zarade i naknade zarada, osim naknada zarada koje se refundiraju (potrazni promet bez pocetnog stanja)	611	57572	60743
441	5. Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potrazni promet bez pocetnog stanja)	612	9132	9660
442	6. Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potrazni promet bez pocetnog stanja)	613	12990	13511
	7. Kontrolni zbir (od 608 do 613)	614	84521	88049

IV DRUGI TROSKOVI I RASHODI

- iznosi u hiljadama dinara

Grupa racuna, racun	OPIS	AOP	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
deo 520, deo 521 i 522	1. Rashodi kamata - ukupno	620	0	72
deo 520, deo 521, deo 522	2. Rashodi kamata po kreditima od banaka	621		
531	3. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	622	12990	13625
532, 533, 534, 535	4. Troškovi naknada fizickim licima (bruto) po osnovu ugovora	623	635	347
536	5. Troškovi naknada clanovima upravnog i nadzornog odbora	624	4432	3916
539	6. Ostali licni rashodi	625	2434	2216
540	7. Troškovi amortizacije	626	32423	35718
deo 555	8. Troškovi zakupa zemljišta	627		
562	9. Troškovi premija osiguranja	628	2530	3531
565	10. Troškovi poreza	629	2814	2629
566	11. Troškovi doprinosa	630		
deo 579	12. Rashodi za humanitarne, kulturne, zdravstvene, obrazovne, naucne i verske namene, za zastitu covekove sredine i za sportske namene	631		
	13. Kontrolni zbir (od 620 do 631)	632	58258	62054

V DRUGI PRIHODI

- iznosi u hiljadama dinara

Grupa racuna, racun	OPIS	AOP	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
deo 620, deo 621 i 622	1. Prihodi od kamata - ukupno	635	18584	19603
deo 620, deo 621, deo 622	2. Prihodi od kamata po racunima i depozitima u bankama	636		
deo 620, deo 621, deo 629	3. Prihodi po osnovu dividendi i ucesca u dobitku	637		
deo 630	4. Prihodi od zakupa zemljišta	638		
632	5. Prihodi od povracaja poreskih dazbina	639		
690 i 691	6. Prihodi od naknada steta	640		
.....	7. Obracunate carine i druge uvozne dazbine	641		
	8. Kontrolni zbir (od 635 do 641)	642	18584	19603

U Beogradu dana 28.2. 2012. godineLice odgovorno za sastavljanje
finansijskog izvestajaJovan Markovic

Zakonski zastupnik

[Signature]

Obrazac propisan Pravilnikom o sadrzini i formi obrazaca finansijskih izvestaja za berze i brokersko - dilerska drustva ("Sluzbeni glasnik RS", br.117/06 i 119/08)

I. BEOGRADSKA BERZA I OSNOVE ZA FINANSIJSKO IZVEŠTAVANJE

1. Beogradska berza

- a) **Nastanak i značajni momenti razvoja.** BEOGRADSKA BERZA, Beograd osnovana je 27. decembra 1989. godine kao Jugoslovensko tržište kapitala u skladu sa Zakonom o tržištu novca i tržištu kapitala, da bi 1995. godine nastavila pravni kontinuitet kao BEOGRADSKA BERZA, AKCIONARSKO DRUŠTVO BEOGRAD. Dana 07.12.2006. godine Skupština Beogradske berze donela je Odluku o usklađivanju Beogradske berze a.d. Beograd sa Zakonom o privrednim društvima, čiji je sastavni deo Ugovor o organizovanju Beogradske berze a.d., Beograd, koji predstavlja osnivački akt Beogradske berze. Beogradska berza posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo.
- b) **Poslovno ime i sedište.** BEOGRADSKA BERZA, AKCIONARSKO DRUŠTVO BEOGRAD, Omladinskih brigada 1 (u daljem tekstu: Beogradska berza) je upisana u registar Agencije za privredne registre po Rešenju broj BD. 243628/2006. Beogradska berza posluje sa skraćenim nazivom: BEOGRADSKA BERZA AD, BEOGRAD matičnim brojem 07469179 i Poreskim identifikacionim brojem 100830914.
- c) **Osnovna delatnost.** Beogradska berza je registrovana kao finansijska berza – šifra 6611 – Finansijske i robne berze, te u skladu s tim organizuje trgovinu hartijama od vrednosti i finansijskim derivatima, što obuhvata sledeće poslove:
- organizovanje javne ponude hartija od vrednosti i povezivanje ponude i tražnje hartija od vrednosti;
 - objavljivanje informacija o ponudi, tražnji i tržišnoj ceni hartija od vrednosti i drugih podataka značajnih za trgovinu hartijama od vrednosti;
 - utvrđivanje i objavljivanje kursnih lista hartija od vrednosti;
 - obavljanje drugih poslova u skladu sa Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata.

Beogradska berza obavlja i poslove edukacije, izdavanja publikacija, časopisa i knjiga, i vrši plasman informacija i publikacija u zemlji i inostranstvu.

Prosečan broj zaposlenih u Beogradskoj berzi tokom 2011. godine iskazan u zvaničnim izveštajima je 39. **Sporedni poslovi.** Beogradska berza nije imala nikakvih sporednih aktivnosti. Sva novčana sredstva su angažovana u osnovnoj delatnosti.

- d) **Vlasništvo i struktura kapitala.** Osnovni kapital Beogradske Berze je upisan i uplaćen u celini i registrovan u nadležnom registru privrednih subjekata. Osnovni kapital Beogradske berze čini 4160 običnih akcija, nominalne vrednosti 30.200. hiljade dinara, koje glase na ime i nose pravo glasa.

Struktura osnovnog kapitala Beogradske Berze:

Akcionari	Broj akcija	% učešća
Republika Srbija	430	10,34%
Beobanka a.d. u stečaju, Beograd	430	10,34%
AC-broker, Beograd	426	10,24%
Ereste group bank, Beč	386	9,28%
Investbanka a.d. u stečaju, Beograd	300	7,21%
Beogradska banka a.d.u stečaju, Beograd	240	5,77%
Erste bank, Novi Sad	170	4,09%
M&V investments, Novi Sad	170	4,09%
NLB banka a.d.Beograd	150	3,61%
Banka Poštanska štedionica a.d. Beograd	140	3,36%
Jorgić broker a.d. Beograd	131	3,15%
Dunav osiguranje , Beograd	120	2,88%
Montenegrobanka, Podgorica	120	2,88%
Ostalih 29 akcionara	947	22,76%
Ukupno:	4160	100,00%

e) **Organi upravljanja u Beogradskoj berzi su:**

- Skupština, kao najviši organ;
- Upravni odbor, kao organ upravljanja i
- Direktor, kao izvršni organ Beogradske berze.

Beogradsku berzu, prema podacima unetim u registar Agencije za privredne registre po Rešenju broj 5581/2005, predstavlja sa neograničenim ovlašćenjima Gordana Dostanić, direktor.

f) **Automatizacija obrade računovodstvenih informacija.** Beogradska berza obrađuje podatke i informacije programom koji omogućuje vođenje analitike svih bilansnih pozicija kao i sortiranje istih shodno potrebama. Beogradska berza poseduje mrežu personalnih računara zadovoljavajućeg stepena pouzdanosti.

2. Iznosi u kojima se izveštava i uporedni podaci

Vrednost dinara direktno je vezana za vrednost valute Evropske monetarne unije (EUR). Na dan 31. decembra 2011. godine tržišna vrednost dinara je bila 104,6409 dinara za 1 EUR. Finansijski izveštaji sastavljeni su u skladu sa važećim računovodstvenim propisima Republike Srbije za potrebe izveštavanja propisane Zakonom o računovodstvu i reviziji, Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca, finansijskih izveštaja za berze i brokersko-dilerska društva koji su usklađeni sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja i pripremljeni za potrebe izveštavanja rukovodstva Beogradske berze.

3. Osnova za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja

Prezentirani finansijski izveštaji zasnovani su na zvaničnim finansijskim izveštajima sastavljenim za period 01.01. do 31.12.2011. godine. Poslovne knjige koje su činile osnovu za sastavljanje finansijskih izveštaja za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2011. godine, vođene su saglasno propisima Srbije kojima se reguliše računovodstvo, uz primenu propisanih računovodstvenih politika i računovodstvenih standarda Republike Srbije. Iznosi u finansijskim izveštajima iskazani su u hiljadama dinara (RSD), to jest u funkcionalnoj valuti koja je domicilna valuta Republike Srbije.

Finansijski izveštaji Beogradske berze sastavljeni su u skladu sa načelom nastanka poslovnog događaja (načelo uzročnosti) i načelom stalnosti poslovanja.

U Republici Srbiji ne postoje raspoložive tržišne informacije niti tržišno iskustvo u prometu finansijskim instrumentima pa se poštena (fer) vrednost ne može pouzdano utvrditi u uslovima nepostojanja aktivnog tržišta shodno zahtevima MRS 32 "Finansijski Instrumenti: Obelodanjivanje i prikazivanje" i MRS 39 "Finansijski instrumenti: Priznavanje i merenje". Tako su fer vrednosti finansijskih instrumenata u ovim finansijskim izveštajima iskazane na osnovu ugovora.

Imajući u vidu radne i poreske propise u Republici Srbiji u skladu sa MRS 19 „Primanja zaposlenih“ pravna lica mogu uraditi rezervisanja po osnovu: otpremnina prilikom odlaska u penziju, za neiskorišćeni godišnji odmor kao i jubilarne nagrade zaposlenih. Sva navedena rezervisanja u skladu sa poreskim propisima se nikada ne mogu priznati kao rashod u poreskom bilansu što dovodi do neravnoteže između koristi i troškova.

4. Pregled značajnih računovodstvenih politika

- a) **Konsolidacija.** Beogradska berza nema učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica pa samim tim nema obavezu izrade konsolidovanih finansijskih izveštaja.
- b) **Računovodstveni metod.** Finansijski izveštaji Beogradske berze za 2011. godinu sastavljeni su primenom metoda prvobitne nabavne vrednosti.
- c) **Stalna imovina.** Stalna imovina obuhvata nematerijalna ulaganja i nekretnine, postrojenja, opremu i biološka sredstva.

Nematerijalna ulaganja čine licence, ostala nematerijalna ulaganja i avansi za nematerijalna ulaganja.

Početno merenje nematerijalnog ulaganja se vrednuje po nabavnoj vrednosti ili ceni koštanja. Nematerijalna ulaganja podležu obračunu amortizacije, a amortizacija počinje da se obračunava kada je ulaganje raspoloživo za upotrebu. Osnovicu za amortizaciju nematerijalnih ulaganja čini nabavna vrednost ili cena koštanja po odbitku njihove preostale vrednosti. Nematerijalna ulaganja otpisuju se putem proporcionalne stope amortizacije u roku od pet godina, osim ulaganja čije je vreme korišćenja utvrđeno ugovorom, kada se otpisivanje vrši u rokovima predviđenim ugovorom.

Naknadno merenje nematerijalna ulaganja. Nakon početnog priznavanja, nematerijalno ulaganje se iskazuje po nabavnoj vrednosti ili ceni koštanja umanjenoj za ukupnu amortizaciju i ukupne gubitke zbog obezvređenja.

Nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva uključuju postrojenja i opremu, što sve čini 13,13% od ukupne poslovne aktive na dan 31.12.2011. godine. Nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva priznaju se kao sredstvo kada je verovatno da će Beogradska berza ostvariti buduće ekonomske koristi u vezi sa tim sredstvom, kada se troškovi tog sredstva mogu pouzdano utvrditi i za koje se očekuje da će se koristiti duže od jedne godine.

Početno merenje nekretnine, postrojenja i opreme koji ispunjavaju uslove za priznavanje za sredstvo vrši se po nabavnoj vrednosti, pod uslovom da se može pouzdano utvrditi. Nabavna vrednost sastoji se od nabavne cene uvećane za sve zavisne troškove nabavke.

Naknadni izdatak koji se odnosi na već priznatu nekretninu, postrojenje i opremu pripisuje se iskazanom iznosu tog sredstva ili se priznaje kao posebno sredstvo tek kada se radi o ulaganjima koja produžavaju korisni vek upotrebe sredstva, povećavaju kapacitet, unapređuju sredstvo. Uključivanje ovih ulaganja u knjigovodstvenu vrednost vrši se proporcionalnom korekcijom nabavne vrednosti i ispravke vrednosti ili samo korekcijom ispravke vrednosti. Troškovi servisiranja, tehničkog održavanja manje popravke i ostalo ne povećavaju vrednost sredstva već predstavljaju rashod perioda.

Amortizacija nekretnina, postrojenja i opreme vrši se na sistemskoj osnovi tokom korisnog veka upotrebe sredstva. Obračun amortizacije nekretnina, postrojenja i opreme vrši se proporcionalnom metodom od prvog narednog meseca u odnosu na mesec kada je ulaganje stavljeno u upotrebu, tokom procenjenog korisnog veka upotrebe sredstva.

Procenjeni korisni vek upotrebe sredstava po potrebi se preispituje i ako su očekivanja značajno različita od prethodnih procena, stope amortizacije se prilagođavaju za tekući i buduće periode.

Stope amortizacije primenjene za 2011. godinu su sledeće:

Amortizacione grupe	Stope
Oprema	10%
Vozila	25%
Nameštaj	20%

d) **Dugoročni finansijski plasmani.** Dugoročni finansijski plasmani predstavljaju finansijska sredstva koja se prilikom početnog priznavanja mere po njihovoj nabavnoj vrednosti. Posle početnog priznavanja Beogradska berza meri dugoročne finansijske plasmane po njihovim poštenim vrednostima.

e) **Zalihe**

Zalihe materijala. Kupljene zalihe vrednuju se po nabavnoj vrednosti, a proizvedene u sopstvenoj režiji vrednuju po ceni koštanja odnosno po neto prodajnoj vrednosti, ako je niža.

f) **Kratkoročna potraživanja i plasmani**

Potraživanja od kupaca i druga potraživanja iskazana su po nominalnoj vrednosti. Ispravka potraživanja se vrši na teret rashoda ukoliko je od roka za njihovu naplatu prošlo najmanje 60 dana.

Direktan otpis na teret rashoda vrši se u slučaju kada postoje uverljivi dokazi da se potraživanje ne može naplatiti.

Kratkoročne finansijske plasmane čine plasmani sa rokom dospeća do godinu dana, a mere se po amortizovanoj vrednosti. Ako postoji verovatnoća da se dati krediti ili hartije od vrednosti ne mogu naplatiti prema ugovorenim uslovima, nastaje gubitak zbog umanjjenja vrednosti (obezvređivanje).

Odluku o otpisu potraživanja, odnosno umanjnju vrednosti kratkoročnih plasmana donosi direktor Beogradske berze.

g) Kapital

Kapital Beogradske berze čini akcijski kapital, zakonske rezerve, revalorizacione rezerve, neraspoređena dobit ranijih godine i neraspoređena dobit tekuće godine.

h) Zakonske obaveze

Beogradska berza obračunava poreze i doprinose po sledećim osnovama:

- porez na dodatu vrednost;
- poreze i doprinose na zarade i lična primanja;
- porez na dobit i
- poreze i doprinose prema raznim republičkim i opštinskim propisima.

MRS 12 - Porez na dobit, definiše način računovodstvenog evidentiranja i obelodanjivanja poreza na dobit kao zbira tekućeg i odloženog poreza.

Obračunavanje i plaćanje poreza na dobit utvrđuje se u skladu sa Zakonom o porezu na dobit i propisima donetim na osnovu tog Zakona.

Procenjeni mesečni akontacioni iznos poreza plaća se svakog meseca. Konačan obračun utvrđuje se Poreskim bilansom i Poreskom prijavom za akontaciono-konačno utvrđivanje poreza na dobit Beogradske berze po stopi od 10% na usklađenu poresku osnovicu koja obuhvata dobit iz bilansa uspeha usklađenu za određene rashode i prihode, kapitalne dobitke i gubitke saglasno poreskim propisima.

Zakon o porezu na dobit Republike Srbije ne omogućuje da se poreski gubici iz tekućeg perioda mogu koristiti kao osnov za povraćaj poreza plaćenog u prethodnim periodima. Gubici iz tekućeg perioda iskazani u poreskom bilansu mogu se koristiti za umanjjenje poreske osnovice budućih obračunskih perioda ali ne duže od pet godina.

i) Prihodi i rashodi

Prihod obuhvata fer vrednost za prodaju usluga, bez obračunatog poreza, rabata i popusta. Priznavanje prihoda se vrši na sledeći način:

- **Prihod u slučaju pružanja usluga** se priznaje u računovodstvenom periodu u kom su usluge pružene srazmerno stepenu izvršenja usluge na dan Bilansa stanja.
- **Prihod od kamata** se priznaje na vremenski proporcionalnoj osnovi primenom metode efektivne kamatne stope. Prihodi po osnovu kamate uključuju i prihode od zateznih kamata na zakasnela plaćanja obračunatih primenom propisane stope zatezne kamate.

Rashodi terete troškove u tačno naznačenom iznosu u periodu na koji se odnose finansijski izveštaji i obračunavaju se po načelu uzročnosti. Troškovi održavanja i opravki osnovnih sredstava nadoknađuju se iz prihoda obračunatog perioda u kojem nastanu.

j) Iskazi u devizama

Transakcije obavljene u stranoj valuti preračunavaju se na dan poslovne promene u dinare po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom deviznom tržištu.

Sredstva i obaveze iskazani u devizama na dan Bilansa stanja preračunavaju se i iskazuju u dinarima po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom deviznom tržištu, a koji važi na dan sačinjavanja finansijskih izveštaja.

Pozitivne ili negativne kursne razlike koje su rezultat preračunavanja poslovnih transakcija u stranoj valuti i prilikom preračuna pozicija Bilansa stanja iskazanih u stranoj valuti bilansirane su u korist ili na teret Bilansa uspeha kao prihodi i rashodi po osnovu kursnih razlika.

k) Beneficije zaposlenih

Beogradska berza ne poseduje sopstvene penzione fondove kao ni opcije u cilju isplate zaposlenim po mogućim osnovama i po tom osnovu nema identifikovane obaveze na dan 31. decembra 2011. godine.

l) Rezultat

Beogradska berza iskazuje neto rezultat poslovanja kao zbir rezultata iz redovnog poslovanja umanjen za porez na dobitak Beogradske berze.

II. PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA

1. Nematerijalna ulaganja

Bilansirana nematerijalna ulaganja u iznosu od 33.730 hiljada dinara imaju sledeću strukturu:
u 000 dinara

Nematerijalna ulaganja	2011.	2010.
Koncesije, patenti, licence i slična prava	17.441	17.506
Ostala nematerijalna ulaganja-sofтвер	36.241	38.928
Nematerijalna ulaganja razno	0	1.605
Avansi za nematerijalna ulaganja		
Ukupno:	53.682	58.039
Ispravka vrednosti koncesija, pat. i sl. prava	(5.090)	(8.444)
Ispravka vrednosti ulaganj-sofтвер	(26.764)	(22.538)
Ispravka vrednosti ostalih raznih ulaganja	0	(0)
Ukupno:	31.854	30.982

2. Nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva sa pregledom promena

Na posebnim analitičkim računima nekretnina, postrojenja i opreme obezbeđene su odgovarajuće evidencije o nabavnoj vrednosti i ispravkama. Nove nabavke bilansirane u 2011. godini iskazane su po nabavnoj vrednosti koja uključuje sve izdatke koji se priznaju u skladu sa MRS 16 - Nekretnine, postrojenja i oprema.

PROMENE NEKRETNINA, POSTROJENJA I OPREME

u 000 dinara

	Oprema	Biblioteka i umetnič. dela	Avansi za osn. sred.	Ulaganja u pripremi	Ul.na tuđum osn. sred.	Ukupno
Nabavna vrednost:						
Stanje 01.01.2010. god.	121.447	3.560	1.674	136	3.949	130.766
Povećanja:	4.769	46	3.074	23		7.912
Nove nabavke	4.769	46	3.074	23		7.912
Smanjenje:	111	80				191
Rashodovanje (otpis)	111	80				191
Isknjiženje						
Po proceni						
Aktiviranje (iskorišćenje)						
Stanje 31.12.2010. god.	126.105	3.526	4.748	159	3.949	138.487
Ispravka vrednosti:						
Stanje 01.01.2010. god.	71.793	277			3.355	56.804
Povećanja:	24.467				481	24.948
Amortizacija	24.467				481	24.948
Smanjenje:	5.352	14				5.366
Rashodovanje (otpis)	110	14				124
Po proceni	5.242					5.242
Isknjiženje (prodaja)						
Stanje 31.12.2010. god.	90.908	263			3.836	95.007
Sadašnja vrednost:						
31.12.2010. godine	35.197	3.263	4.748	159	113	43.480

Nabavna vrednost:

Stanje 01.01.2011. god.	126.105	3.526	4.748	159	3.949	138.487
Povećanja:	18.115	74				18.189
Nove nabavke	18.115	74				18.189
Smanjenje:	19.606	27				19.633
Rashodovanje (otpis)	19.606	27				19.633
Isknjiženje						
Po proceni						
Aktiviranje (iskorišćenje)			(4.748)	(159)		(4.907)
Stanje 31.12.2011. god.	124.614	3.573	0	0	3.949	132.136

Ispravka vrednosti:

Stanje 01.01.2011. god.	90.908	263			3.836	95.007
Povećanja:	21.360				71	21.431
Amortizacija	21.360				71	21.431
Smanjenje:	26.123	2				26.125
Rashodovanje (otpis)	19.606	2				19.608
Po proceni	6.517					6.517
Isknjiženje (prodaja)						
Stanje 31.12.2011. god.	86.145	261			3.907	90.313

Sadašnja vrednost:

31.12.2011. godine	38.469	3.312	0	0	42	41.823
--------------------	--------	-------	---	---	----	--------

3. Dugoročni finansijski plasmani

	u 000 dinara	
Dugoročni finansijski plasmani	2011.	2010.
Učešća u kapitalu ost. pra. lica i druge HOV raspoložive za prodaju	-	-
Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća	5.290	5.450
Ukupno:	5.290	5.450

4. Zalihe materijala i dati avansi

U okviru zaliha bilansirane su sledeće pozicije:

	u 000 dinara	
Zalihe	2011.	2010.
Dati avansi za zalihe i usluge	3.274	3.305
Ukupno:	3.274	3.305

Zalihe materijala čine alat i inventar koji se u celini otpisuje u momentu davanja u upotrebu:

	u 000 dinara	
Materijal	2011.	2010.
Alat i inventar u upotrebi	3.323	4.688
Ukupno:	3.323	4.688
Ispravka vrednosti zaliha alata i inventara u upotrebi	(3.323)	(4.688)
Ukupno:		

Potraživanja za date avanse za zalihe i usluge Društvo je bilansiralo u iznosu od 3.274 hiljade dinara, a sastoji se od:

	u 000 dinara	
Dati avansi za zalihe i usluge	2011.	2010.
Dati avansi po drugim poslovima	623	633
Dati depoziti	2.651	2.672
Ukupno:	3.274	3.305

5. Potraživanja za kamatu

Beogradska berza je u 2011. godini bilansirala potraživanja po osnovu kamata u ukupnom iznosu od 1.138 hiljada dinara obračunatom na dan sačinjavanja finansijskih izveštaja. Navedena potraživanja se u celini odnose na potraživanja za kamatu od poslovnih banaka kod kojih je Beogradska berza plasirala slobodna novčana sredstva.

6. Potraživanja od naknada

Bilansirana potraživanja za naknadu odnose se na:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Potraživanja za naknadu		
Potraživanja za usluge korišćenja boksova u sali za trgovanje	-	-
Potraživanja za proviziju	5.427	6.547
Potraživanja za godišnju članarinu	1.130	1.219
Potraživanja za usluge listinga	29.953	25.248
Potraživanja za uključenje i organizovano trgovanje na SBT	-	-
Potraživanje za ostale naknade	3.391	3.057
Potraživanja za ostale razne naknade	1.356	1.306
Ukupno:	41.257	37.380
Ispr.vrednosti potraživanja za naknadu, članarinu i proviziju	(31.381)	(26.481)
Ukupno:	9.876	10.899

7. Ostala potraživanja iz poslovanja

Ostala potraživanja iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Ostala potraživanja iz poslovanja		
Potraživanja od zaposlenih	20	17
Potraživanja za više plaćen porez na dobit	2.637	6.175
Potraživanja po osnovu prepl.ost.poreza i doprinosa	8	8
Ostala potraživanja iz poslovanja	201	275
Ukupno:	2.866	6.475
Ispravka vrednosti ostalih potraživanja iz poslovanja	(0)	(0)
Ukupno:	2.866	6.475

8. Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani imaju sledeću strukturu:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Kratkoročni finansijski plasmani		
Kratkoročni krediti dati zaposlenima u skladu sa propisima	2.100	1.479
Ostali kratkoročni finans. plasmani - oročena sredstva kod banaka	216.948	225.221
Ukupno:	219.048	226.700

9. Gotovinski ekvivalenti i gotovina

Gotovina, kao i neposredno unovčive hartije od vrednosti, bilansirani su u ukupnom iznosu od 5.684 hiljada dinara i odnose se na:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Gotovinski ekvivalenti i gotovina		
Tekući (poslovni) računi	764	1.264
Devizni račun	4.920	33.702
Ukupno:	5.684	34.966

10. Porez na dodatu vrednost i AVR

Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja bilansirana su u ukupnom iznosu od 4.393 hiljada dinara u celini se odnose na sledeća aktivna vremenska razgraničenja:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Unapred plaćeni troškovi		
Unapred plaćena premija osiguranja	128	139
Unapred plaćena pretplata za stručne časopise i publikacije	95	91
Ostali unapred plaćeni troškovi	1.135	915
Ost.obr.prih.tek.per.koji nisu fakturisani	3.035	---
Ukupno:	4.393	1.145

11. Odložene poreska sredstva

Odložena poreska sredstva iskazana su u visini od 3.472 hiljade dinara.

12. Kapital

Kapital Beogradske berze čini:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Kapital		
Akcijski kapital	125.632	125.632
Ukupno osnovni i ostali kapital:	125.632	125.632
Rezerve	12.563	19.569
Neraspoređeni dobitak ranijih godina	153.997	172.276
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	-	-
Revalorizacione rezerve	44.638	46.058
Gubitak tekuće godine	39.566	32.979
Ukupno:	297.264	330.556

13. Obaveze iz poslovanja

Bilansirane obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Obaveze iz poslovanja		
Obaveze iz poslovanja	3.842	3.287
Obaveze po osnovu zarada i naknada zarada		
Ukupno:	3.842	3.287

U okviru obaveza iz poslovanja bilansirani su:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Obaveze iz poslovanja		
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	645	717
Dobavljači	760	192
Obaveze za dividende	1.927	1.927
Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima	50	-
Ostale obaveze iz poslovanja	447	451
Obaveze po osnovu zarada i naknada zarada	13	-
Ukupno:	3.842	3.287

14. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda

U okviru obaveza po osnovu PDV i ostalih javnih prihoda Beogradska berza je iskazala sledeće:
u 000 dinara

Obaveze po osnovu PDV i ostalih javnih prihoda	2011.	2010.
Obaveze za porez na dodatu vrednost	408	338
Obaveze za ostale poreze, doprinose i dažbine	507	482
Ukupno:	915	820

15. Pasivna vremenska razgraničenja

Bilansirana pasivna vremenska razgraničenja imaju sledeću strukturu:

Pasivna vremenska razgraničenja	2011.	2010.
Unapred obračunati troškovi	1.408	692
Obračunati prihodi budućeg perioda	90	183
Unapred naplaćene naknade za naredne periode	150	154
Odloženi prihodi i primljene donacije	15.023	28.110
Ukupno:	16.671	29.139

Odloženi prihodi i primljene donacije se odnose na:

Odloženi prihodi i primljene donacije	2011.	2010.
Vlada Vojvodstva Luksemburga (Luksemburška berza)	15.023	28.110
Ukupno:	15.023	28.110

16. Devizni podbilans

Devizni kursevi utvrđeni na međubankarskom deviznom tržištu koji su od značaja za poslovanje Beogradske berze i koji su primenjeni na preračun pozicija bilansa stanja u dinare bili su sledeći:

Devizni kurs utvrđen na dan		31.12.2011.	31.12.2010.
EUR	1	104,6409	105,4982
USD	1	80,8662	79,2802

Izgled deviznog bilansa na bazi utvrđenog kursa:

DEVIZNI PODBILANS NA DAN 31.12.2010.G.

	EUR	USD	Ukupno u 000 dinara
I Potraživanja			
Gotovina I depoziti	275.166,83	58.935,75	33.702
Potraživanja od inokupaca	2.795,33	1.250,00	394
Kratkoročno oročena sredstva	972.980,08		102.648
Potraživanja za kamatu	1.094,75		115
Ukupno u valuti	1.252.037,65	60.185,75	
Ukupno u 000 dinara	132.088	4.771	136.859
II Obaveze			
Dugoročni krediti			
Primljeni avansi iz inostranstva			
Obaveze prema inodobavljačima			
Ostale obaveze iz poslovnih odnosa	4.271,98		451
Druge obaveze			
Ukupno u valuti	4.271,98		
Ukupno u 000 dinara	451		451
III Razlika (I-II)			
U valuti	1.247.765,67	60.185,75	
U 000 dinara	131.637	4.771	136.408

DEVIZNI PODBILANS NA DAN 31.12.2011. G.

	EUR	USD	Ukupno u 000 dinara
I Potraživanja			
Gotovina I depoziti	33.634,53	17.320,61	4.920
Potraživanja od inokupaca	3.082,78	1.250,00	424
Kratkoročno oročena sredstva	1.020.644,80	63.000,00	111.896
Potraživanja za kamatu	2.245,09	153,15	247
Ukupno u valuti	1.059.607,20	81.723,76	
Ukupno u 000 dinara	110.878	6.609	117.487
II Obaveze			
Dugoročni krediti			
Primljeni avansi iz inostranstva			
Obaveze prema inodobavljačima			
Ostale obaveze iz poslovnih odnosa	4.271,98		447
Druge obaveze			
Ukupno u valuti	4.271,98		
Ukupno u 000 dinara	447		447
III Razlika (I-II)			
U valuti	1.063.879,18	81.723,76	
U 000 dinara	111.325	6.609	117.934

III. PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA

1. Poslovni prihodi i rashodi

a) Poslovni prihodi se sastoje iz :

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Poslovni prihodi		
Prihodi od naknada	100.615	88.777
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	557	498
Drugi prihodi od poslovanja	8.025	9.888
Ukupno:	109.197	99.163

b) Poslovni rashodi se sastoje iz:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Poslovni rashodi		
Rashodi naknada	127	72
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	100.186	104.018
Troškovi amortizacije i rezervisanja	32.423	35.718
Ostali rashodi poslovanja	43.097	43.809
Ukupno:	175.833	183.617

c) Poslovna dobit

-- --

d) Poslovni gubitak

66.636 84.454

2. Finansijski prihodi i rashodi

a) Finansijski prihodi potiču od:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Finansijski prihodi		
Prihodi od kamata	18.584	19.603
Pozit. kursne razlike, prihodi po osnovu efekata val. klauzule	12.887	18.161
Ukupno:	31.471	37.764

b) Finansijski rashodi su iskazani po sledećem osnovu:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Finansijski rashodi		
Rashodi kamata	-	388
Neg. kursne razlike, rashodi po osnovu efekata val. klauzule	13.912	5.893
Ukupno:	13.912	6.281

c) Dobitak finansiranja

17.559 31.483

3. Ostali prihodi i rashodi

a) Ostali prihodi potiču od:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Ostali prihodi		
Dobici od prodaje	-	-
Viškovi	1	21
Naplaćena otpisana potraživanja	10.144	15.003
Ostali nepomenuti prihodi	13.866	25.014
Ukupno:	24.011	40.038

b) Ostali rashodi se sastoje od:

	u 000 dinara	
Ostali rashodi	2011.	2010.
Gubici po osn. rash. i prodaje osn. sred. i nem. ul.	25	67
Ostali nepomenuti rashodi	29	106
Ukupno:	54	173

Rashodi po osnovu obezvređenja imovine se odnose na:

	u 000 dinara	
Rashodi po osnovu obezvređena imovine	2011.	2010.
Obezvređenje opreme	-	-
Obezvređenje potraž. i kratkor. finan. plasmana	15.418	19.969
Ukupno:	15.418	19.969

c) Ostali dobitak **19.896**

4. Dobitak iz redovnog poslovanja pre oporezivanja - -

5. Gubitak iz redovnog poslovanja pre oporezivanja **40.538 33.075**

6. Neto dobitak poslovanja koje se obustavlja

7. Neto gubitak poslovanja koje se obustavlja

Beogradska berza u tekućoj godini nije imala potrebu za iskazivanje poslovanja koje se obustavlja. Stoga nije imala ni transakcije po tim sredstvima pa ni iskazivanje neto rezultata po tom osnovu.

8. Dobitak pre oporezivanja

9. Porez na dobit

Elementi koji utiču na visinu poreza na dobit su:

	u 000 dinara	
Porez na dobitak	2011.	2010.
Poreski rashod perioda	-	-
Odloženi poreski rashodi perioda	-	-
Odloženi poreski prihodi perioda	972	96

10. Neto dobitak

11. Neto gubitak **39.566 32.979**

12. Neto dobitak koji pripada manjinskim ulagačima

13. Neto dobitak koji pripada vlasnicima matičnog pravnog lica

14. Zarada po akciji

IV. PREGLED POZICIJA IZVEŠTAJA O TOKOVIMA GOTOVINE SA NAPOMENAMA

1. Tokovi gotovine iz poslovnih aktivnosti

a) Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		
Prilivi od kamata	17.297	18.601
Prilivi od naknada	103.535	131.247
Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti	14.567	16.461
Ukupno:	135.399	166.309

b) Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		
Plaćene kamate	-	388
Plaćene naknade	127	72
Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	62.429	65.996
Porez na dobit	193	1.734
Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	48.367	51.105
Odlivi po osnovu drugih troškova poslovanja	42.262	127.407
Ukupno:	153.378	246.702

c) Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti

-

d) Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti

17.979 80.393

2. Tokovi gotovine iz aktivnosti investiranja

a) Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja		
Prodaja akcija i udela (neto priliv)	-	-
Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme	-	-
Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	127.471	221.714
Ukupno:	127.471	221.714

b) Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja:

	u 000 dinara	
	2011.	2010.
Odlivi iz aktivnosti investiranja		
Kupovina akcija i udela (neto odliv)	-	-
Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme	18.566	6.152
Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	120.208	127.934
Isplaćene dividende	-	-
Ukupno:	138.774	134.086

c) Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja

11.303 -

d) Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja

87.628

3. Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja

Beogradska berza nije ostvarila prilive i odlive gotovine iz aktivnosti finansiranja.

4. Gotovina na početku obračunskog perioda	34.966	27.731
5. Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine		
6. Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine		
7. Gotovina na kraju obračunskog perioda	5.684	34.966

V. NAPOMENE O DOGAĐAJIMA NASTALIM NAKON TERMINA NA KOJI JE SAČINJEN GODIŠNJI RAČUN

Do dana okončanja rada na reviziji godišnjeg računa za 2010. godinu u poslovnom životu Beogradske berze nije nastao nikakav događaj koji bi mogao uticati na realnost finansijskih izveštaja za 2011. godinu. To znači da su ti izveštaji za period 01. I - 31. XII 2011. godine, prema saznanju revizora verodostojni.

VI. NAPOMENE O RIZICIMA

1. Izloženost rizicima od potencijalnih obaveza

Beogradska Berza je na dan 31.12.2011. godine imala potencijalnih obaveza u iznosu od 21.428 hiljada dinara.

S obzirom na to da u 2011. godini raspolaže gotovinom i gotovinskim ekvivalentima sa 26,53% od ukupnih obaveza, a uključujući potraživanja po raznim osnovama sa 1.149,34% to Beogradska berza nije izložena rizicima od potencijalnih obaveza.

2. Rizik od promene kurseva valuta

U 2011. godini devizno poslovanje Beogradske berze, kao i drugih privrednih subjekata na području Srbije, odvijalo se u otežanim ekonomskim uslovima uz relativnu stabilnost dinara, sa čestim oscilacijama kursa domaće valute u poslednjem godišnjem kvartalu.

Kako je devizni bilans na dan 31.12.2011. godine pozitivan u iznosu od 117.934 hiljada dinara to ne postoji rizik od promene kurseva valuta.

3. Poreski rizici

Poreski propisi Republike Srbije se često različito tumače i često se menjaju. Tumačenja važećih poreskih propisa od strane poreskih vlasti na ime nekih transakcija i aktivnosti u Beogradskoj berzi mogu se razlikovati od tumačenja odgovornog osoblja u Beogradskoj berzi. Usled toga neke transakcije mogu biti osporene od strane poreskih vlasti tako da Beogradskoj berzi može biti određen dodatni iznos poreza, kazni i kamata koji može biti i materijalno značajan. Period zastarelosti poreske obaveze je pet godina to jest poreski organ ima pravo da odredi plaćanja neizmirenih obaveza u roku od pet godina od kada je obaveza nastala.

4. Rizici po osnovu sudskih sporova

Protiv Beogradske berze se vodi 5 sudskih sporova. Po izveštaju pravnog zastupnika ne mogu se očekivati nikakvi gubici u sporovima na osnovu čega je menadžment Beogradske berze procenio da na dan 31. decembra 2011. godine nije bilo potrebno uraditi bilo kakva rezervisanja za potencijalne gubitke po osnovu istih.

Beograd, 28.02.2012.

Beogradska berza
Beograd, Omladinskih brigada 1


Direktor
Gordana Dostanić



I E F

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI
ZA 2011. GODINU I
IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

BEOGRADSKA BERZA - BEOGRAD

Beograd, mart 2012. godine



R 17/12

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA O FINANSIJSKIM IZVEŠTAJIMA

Skupštini akcionara i Upravnom odboru
Beogradska berza a.d., Beograd

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja društva Beogradska berza a.d., Beograd (u daljem tekstu: Beogradska berza), koji obuhvataju Bilans stanja na dan 31. decembra 2011. godine i odgovarajući Bilans uspeha, Izveštaj o promenama na kapitalu i Izveštaj o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izveštaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja i u skladu sa propisima Republike Srbije, kao i za one interne kontrole koje rukovodstvo odredi kao neophodne u pripremi finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled kriminalne radnje ili greške.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost da izrazimo mišljenje o finansijskim izveštajima na osnovu izvršene revizije. Reviziju smo izvršili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi nalažu da se pridržavamo etičkih zahteva i da reviziju planiramo i izvršimo na način koji omogućava da se, u razumnoj meri, uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima datim u finansijskim izveštajima. Odabrani postupci su zasnovani na revizorskom prosuđivanju, uključujući procenu rizika postojanja materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izveštajima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške. Prilikom procene rizika, revizor sagledava interne kontrole relevantne za sastavljanje i istinito prikazivanje finansijskih izveštaja radi osmišljavanja revizijskih postupaka koji su odgovarajući u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o delotvornosti internih kontrola pravnog lica. Revizija takođe uključuje ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanosti računovodstvenih procena izvršenih od strane rukovodstva, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su pribavljeni revizijski dokazi dovoljni i odgovarajući i da obezbeđuju osnovu za izražavanje našeg revizijskog mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, finansijski položaj Beogradske berze na dan 31. decembra 2011. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije.

Beograd, 07. mart 2012. godine



Ovlašćeni revizor

Miroslav M. Milojević

MIŠLJENJE NEZAVISNOG REVIZORA O FINANSIJSKIM IZVEŠTAJIMA

Odeljak A.

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI

1. Bilans stanja	7
2. Bilans uspeha	8
3. Izveštaj o tokovima gotovine	9
4. Izveštaj o promenama na kapitalu	10

Odeljak B.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

I. Beogradska berza i osnove za finansijsko izveštavanje	13
II. Pregled pozicija Bilansa stanja sa napomenama	18
III. Pregled pozicija Bilansa uspeha sa napomenama	24
IV. Pregled pozicija Izveštaja o tokovima gotovine sa napomenama	26
V. Događaji posle datuma bilansa stanja	27
VI. Ostale napomene	27

PRILOG

Pismo o prezentiranim finansijskim izveštajima

ODELJAK A.

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI 2011.

**BILANS STANJA**

Beogradska berza - Beograd

na dan 31.12.

(u RSD 000)

Pozicije	Napomena*	2011.	2010.
STALNA IMOVINA		68.941	75.987
Nematerijalna ulaganja	II.1.	21.828	27.057
Nekretnine, postrojenja i oprema	II.2.	41.823	43.480
Dugoročni finansijski plasmani	II.3.	5.290	5.450
OBRTNA IMOVINA		246.279	284.615
Zalihe materijala i dati avansi	II.4.	3.274	3.305
Potraživanja za kamatu	II.5.	1.138	1.125
Potraživanja za naknadu	II.6.	9.876	10.899
Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	II.7.	2.637	6.175
Ostala potraživanja iz poslovanja	II.8.	229	300
Kratkoročni finansijski plasmani	II.9.	219.048	226.700
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	II.10.	5.684	34.966
Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	II.11.	4.393	1.145
ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	II.12.	3.472	3.200
UKUPNA AKTIVA		318.692	363.802
KAPITAL		297.264	330.556
Osnovni kapital	II.14.	125.632	125.632
Rezerve	II.14.	12.563	19.569
Revalorizacione rezerve	II.14.	44.638	46.058
Neraspoređeni dobitak	II.14.	153.997	172.276
Gubitak	II.14.	39.566	32.979
KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE		21.428	33.246
Obaveze iz poslovanja	II.15.	3.842	3.287
Obaveze za porez na dodatu vrednost i ostale javne prihode	II.16.	915	820
Pasivna vremenska razgraničenja	II.17.	16.671	29.139
UKUPNA PASIVA		318.692	363.802
Vanbilansna aktiva/pasiva	II.13.	1.162	1.466

* Napomene ukazuju na prezentaciju razmatranja pojedinih pozicija Bilansa stanja pod naslovom: Napomene uz finansijske izveštaje

BILANS USPEHA

Beogradska berza - Beograd

u periodu od 01.01. do 31.12.

(u RSD 000)

Pozicije	Napomena*	2011.	2010.
PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA			
POSLOVNI PRIHODI	III.1.	109.197	99.163
Prihodi od naknada		100.615	88.777
Dobici iz ostvarene razlike u ceni		557	498
Drugi prihodi od poslovanja		8.025	9.888
POSLOVNI RASHODI	III.1.	175.833	183.617
Rashodi naknada		127	72
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi		100.186	104.018
Troškovi amortizacije i rezervisanja		32.423	35.718
Ostali rashodi poslovanja		43.097	43.809
POSLOVNI GUBITAK		66.636	84.454
FINANSIJSKI PRIHODI	III.2.	31.471	37.764
Prihodi od kamata		18.584	19.603
Pozitivne kursne razlike, prihodi po osnovu efekata valutne klauzule, prihodi od učešća u dobitku zavisnih pravnih lica i zajedničkih ulaganja		12.887	18.161
FINANSIJSKI RASHODI	III.2.	13.912	6.281
Rashodi kamata			388
Negativne kursne razlike, rashodi po osnovu efekata valutne klauzule, rashodi od učešća u gubitku zavisnih pravnih lica i zajedničkih ulaganja		13.912	5.893
OSTALI PRIHODI	III.3.	24.011	40.038
OSTALI RASHODI	III.3.	15.472	20.142
REZULTAT IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA		(40.538)	(33.075)
NETO DOBITAK/GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA			
DOBITAK/GUBITAK PRE OPOREZIVANJA	III.5.	(40.538)	(33.075)
POREZ NA DOBITAK	III.5.		
Poreski rashod perioda			
Odloženi poreski rashodi perioda			
Odloženi poreski prihodi perioda		972	96
NETO DOBITAK/GUBITAK		<u>(39.566)</u>	<u>(32.979)</u>
NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA	III.6.		
NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA	III.7.		
ZARADA PO AKCIJI	III.8.		
Osnovna zarada po akciji			
Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji			

* Napomene ukazuju na razmatranja pojedinih pozicija Bilansa uspeha pod naslovom: Napomene uz finansijske izveštaje

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE

u periodu od 01.01. do 31.12.

Beogradská berza - Beograd

(u RSD 000)

Pozicije	Napomene *	2011.	2010.
TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI	IV.1.		
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		135.399	166.309
Prilivi od kamata		17.297	18.601
Prilivi od naknada		103.535	131.247
Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti		14.567	16.461
Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		153.378	246.702
Plaćene kamate			388
Plaćene naknade		127	72
Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi		62.429	65.996
Porez na dobit		193	1.734
Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda		48.367	51.105
Odlivi po osnovu drugih troškova poslovanja		42.262	127.407
Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti		17.979	80.393
TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA	IV.2.		
Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja		127.471	221.714
Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)		127.471	221.714
Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja		138.774	134.086
Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme		18.566	6.152
Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)		120.208	127.934
Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja			87.628
Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja		11.303	
TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA	IV.3.		
Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja			
Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja			
SVEGA NETO PRILIVI GOTOVINE		262.870	388.023
SVEGA NETO ODLIVI GOTOVINE		292.152	380.788
NETO PRILIV GOTOVINE			7.235
NETO ODLIV GOTOVINE		29.282	
GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA		34.966	27.731
POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE			
NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE			
GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA		5.684	34.966

* Napomene ukazuju na razmatranja pojedinih pozicija Izveštaja o tokovima gotovine pod naslovom: Napomene uz finansijske izveštaje


IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU
 Beogradska berza - Beograd

 u periodu od 01.01. do 31.12.
 (u RSD 000)

OPIS	Napomena*	Osnovni kapital	Rezerve	Revalor. rezerve	Nerasp. dobitak	Gubitak do visine kap.	Ukupno
Stanje na dan: 01.01.2010. godine	II.14.	<u>125.632</u>	<u>19.569</u>	<u>45.486</u>	<u>195.569</u>		<u>386.256</u>
Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje				4.434	23.293		27.727
Korigovano početno stanje na dan 01.01.2010. godine		125.632	19.569	41.052	172.276		358.529
Ukupna povećanja u prethodnoj godini				5.535		32.979	
Ukupna smanjenja u prethodnoj godini				529			27.973
Stanje na dan: 31.12.2010. godine	II.14.	<u>125.632</u>	<u>19.569</u>	<u>46.058</u>	<u>172.276</u>	<u>32.979</u>	<u>330.556</u>
Ukupna povećanja u tekućoj godini				6.995	7.694	39.566	
Ukupna smanjenja u tekućoj godini			7.006	8.415	25.973	32.979	33.292
Stanje na dan: 31.12.2011. godine	II.14.	<u>125.632</u>	<u>12.563</u>	<u>44.638</u>	<u>153.997</u>	<u>39.566</u>	<u>297.264</u>

* Napomene ukazuju na prezentaciju rasmatranja pojedinih pozicija u tekstu pod naslovom: Napomene uz finansijske izveštaje

ODELJAK B.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

I BEOGRADSKA BERZA I OSNOVE ZA FINANSIJSKO IZVEŠTAVANJE

1. Beogradská berza

Beogradská berza akcionarsko društvo Beograd (u daljem tekstu: Beogradská berza) osnovana je 27. decembra 1989. godine kao Jugoslovensko tržište kapitala u skladu sa Zakonom o tržištu novca i tržištu kapitala, da bi 1995. godine nastavila pravni kontinuitet kao Beogradská berza a.d., Beograd. Dana 07. decembra 2006. godine Skupština Beogradske berze donela je Odluku o usklađivanju Beogradske berze a.d., Beograd sa Zakonom o privrednim društvima, čiji je sastavni deo Ugovor o organizovanju Beogradske berze a.d., Beograd, koji predstavlja osnivački akt Beogradske berze. Beogradská berza posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo.

Beogradská berza je upisana u Registar privrednih subjekata kod Agencije za privredne registre od 31. decembra 2003. godine. Skraćeni naziv Društva je Beogradská berza a.d., Beograd, matični broj je 07469179, a poreski identifikacioni broj 100830914. Beogradská berza je registrovana za delatnost finansijske i robne berze.

Beogradská berza je registrovana kao finansijska berza što obuhvata sledeće poslove: organizovanje javne ponude hartija od vrednosti i povezivanje ponude i tražnje hartija od vrednosti; objavljivanje informacija o ponudi, tražnji i tržišnoj ceni hartija od vrednosti i drugih podataka značajnih za trgovinu hartijama od vrednosti; utvrđivanje i objavljivanje kursnih lista hartija od vrednosti i obavljanje drugih poslova u skladu sa Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata. Beogradská berza obavlja i poslove edukacije, izdavanja publikacija, časopisa i knjiga, i vrši plasman informacija i publikacija u zemlji i inostranstvu.

Osnovni kapital Beogradske berze je upisan i uplaćen u celini i registrovan u Registru privrednih subjekata kod Agencije za privredne registre. Osnovni kapital Beogradske berze čini 4.160 običnih akcija, nominalne vrednosti RSD 30.200,00, koje glase na ime i nose pravo glasa. Struktura osnovnog kapitala Beogradske berze:

Akcionari	Broj akcija	% učešća
Republika Srbija	430	10,34%
Beobanka a.d. u stečajju, Beograd	430	10,34%
AC-broker, Beograd	426	10,24%
Erste group bank AG, Beč	386	9,28%
Investbanka a.d. u stečajju, Beograd	300	7,21%
Beogradská banka a.d. u stečajju, Beograd	240	5,77%
Erste bank, Novi Sad	170	4,09%
M&V investments, Novi Sad	170	4,09%
NLB banka, Beograd	150	3,61%
Jorgić broker, Beograd	131	3,15%
Montenegrobanka, Podgorica	120	2,88%
Dunav osiguranje, Beograd	120	2,88%
Ostali akcionari	1.087	26,12%
Ukupno:	4.160	100,00%

Organi upravljanja u Beogradskoj berzi su:

- Skupština, kao najviši organ;
- Upravni odbor, kao organ upravljanja i
- Direktor, kao izvršni organ Beogradske berze.

Beogradsku berzu, prema podacima unetim u registar Agencije za privredne registre, predstavlja sa neograničenim ovlašćenjima Gordana Dostanić, direktor.

Beogradská berza je na dan 31. decembra 2011. godine imala 39 zaposlenih.

Priloženi pojedinačni finansijski izveštaji odobreni su od strane Upravnog odbora Beogradske berze dana 27. februara 2012. godine.

2. Osnova za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa važećim propisima u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006 i 111/2009 i 99/2011 - dr. zakon), koji propisuje Međunarodne računovodstvene standarde, odnosno Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja kao osnovu za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja, kao i relevantnim propisima izdatim od strane Ministarstva finansija Republike Srbije.

Finansijski izveštaji za 2011. godinu sastavljeni su u skladu sa konceptom istorijskog troška i načelom stalnosti pravnog lica.

Iznosi u priloženim finansijskim izveštajima Beogradske berze iskazani su u hiljadama dinara, osim ukoliko nije drugačije naznačeno. Dinar (RSD) predstavlja funkcionalnu i izveštajnu valutu Beogradske berze. Sve transakcije u valutama koje nisu funkcionalna valuta, tretiraju se kao transakcije u stranim valutama.

Finansijski izveštaji su prikazani u formatu propisanom Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja za berze i brokersko-dilerska društva ("Sl. glasnik RS", br. 117/2006, 119/2008 i 13/2009-isp.) koji odstupa od prezentacije i naziva pojedinih finansijskih izveštaja opšte namene, kao i od načina prikazivanja određenih bilansnih pozicija kako to predviđa revidirani MRS 1 "Prezentacija finansijskih izveštaja", čija je primena obavezna za obračunske periode koji počinju na dan 1. januara 2009. godine. Shodno tome, priloženi finansijski izveštaji Beogradske berze nisu usaglašeni sa svim zahtevima MSFI i ne mogu se smatrati finansijskim izveštajima sastavljenim i prikazanim u skladu sa MSFI.

Beogradska berza je u sastavljanju priloženih finansijskih izveštaja primenila računovodstvene politike obelodanjene u Napomeni I.4. Računovodstvene politike i procene korišćene prilikom sastavljanja ovih finansijskih izveštaja su konzistentne sa računovodstvenim politikama i procenama primenjenim u sastavljanju finansijskih izveštaja Beogradske berze za 2010. godinu.

3. Uporedni podaci

Uporedne podatke čine finansijski izveštaji Beogradske berze za 2010. godinu sastavljeni u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji, koji su bili predmet revizije.

4. Pregled značajnih računovodstvenih politika

a) **Stalna imovina**

Stalna imovina obuhvata nematerijalna ulaganja i opremu, ostale nekretnine, postrojenja i opremu, nekretnine postrojenja i opremu u pripremi, avanse za nekretnine, postrojenja i opremu i ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi.

Nematerijalna ulaganja

Nematerijalna ulaganja čine koncesije, patenti i slična prava, ostala nematerijalna ulaganja i avansi za nematerijalna ulaganja.

Početno merenje nematerijalnog ulaganja se vrednuje po nabavnoj vrednosti ili ceni koštanja. Nematerijalna ulaganja podležu obračunu amortizacije, a amortizacija počinje da se obračunava kada je ulaganje raspoloživo za upotrebu. Osnovicu za amortizaciju nematerijalnih ulaganja čini nabavna vrednost ili cena koštanja po odbitku njihove preostale vrednosti. Nematerijalna ulaganja otpisuju se putem proporcionalne stope amortizacije u roku od pet godina, osim ulaganja čije je vreme korišćenja utvrđeno ugovorom, kada se otpisivanje vrši u rokovima predviđenim ugovorom.

Nakon početnog priznavanja nematerijalno ulaganje se iskazuje po modelu revalorizacije, odnosno po poštenoj vrednosti na dan revalorizacije, umanjenog za ukupnu naknadnu amortizaciju i ukupne naknadne gubitke zbog obezvređenja.

Nekretnine, postrojenja i oprema

Nekretnine, postrojenja i oprema koja obuhvataju opremu, ostale nekretnine, postrojenja i opremu, nekretnine postrojenja i opremu u pripremi, avanse za nekretnine, postrojenja i opremu i ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi čine 13,64% od ukupne poslovne aktive na dan 31. decembar 2011. godine.

Početno merenje nekretnine, postrojenja i opreme koji ispunjavaju uslove za priznavanje za sredstvo vrši se po nabavnoj vrednosti, pod uslovom da se može pouzdano utvrditi. Nabavna vrednost sastoji se od nabavne cene uvećane za sve zavisne troškove nabavke. Naknadni izdatak koji se odnosi na već priznatu nekretninu, postrojenje i opremu pripisuje se iskazanom iznosu tog sredstva ili se priznaje kao posebno sredstvo tek kada se radi o ulaganjima koja produžavaju korisni vek upotrebe sredstva, povećavaju kapacitet, unapređuju sredstvo. Uključivanje ovih ulaganja u knjigovodstvenu vrednost vrši se proporcionalnom korekcijom nabavne vrednosti i ispravke vrednosti ili samo korekcijom ispravke vrednosti. Troškovi servisiranja, tehničkog održavanja manje popravke i ostalo ne povećavaju vrednost sredstva već predstavljaju rashod perioda.

Nakon početnog priznavanja nekretnine, postrojenja i oprema se iskazuju po modelu revalorizacije, odnosno po poštenoj vrednosti na dan revalorizacije, umanjenoj za ukupnu naknadnu amortizaciju i ukupne naknadne gubitke zbog obezvređenja.

Procenjeni korisni vek upotrebe sredstava po potrebi se preispituje i ako su očekivanja značajno različita od prethodnih procena, stope amortizacije se prilagođavaju za tekući i buduće periode.

Amortizacija nekretnina, postrojenja i opreme vrši se na sistemskoj osnovi tokom korisnog veka upotrebe sredstva. Obračun amortizacije nekretnina, postrojenja i opreme vrši se proporcionalnom metodom od prvog narednog meseca u odnosu na mesec kada je ulaganje stavljeno u upotrebu, tokom procenjenog korisnog veka upotrebe sredstva.

Sve nabavke opreme u toku 2011. godine iskazane su po nabavnoj vrednosti. Nabavna vrednost uključuje svaki izdatak koji se priznaje shodno odredbama MRS 16 „Nekretnine, postrojenja i oprema“.

Stope amortizacije primenjene za 2011. godinu su sledeće:

Amortizacione grupe	Stope
Oprema	10 - 25%
Vozila	20%

b) Dugoročni finansijski plasmani

Dugoročni finansijski plasmani predstavljaju finansijska sredstva koja se prilikom početnog priznavanja mere po njihovoj nabavnoj vrednosti. Posle početnog priznavanja Beogradska berza meri dugoročne finansijske plasmane po njihovim poštenim vrednostima.

c) Potraživanja po osnovu kamata, naknada i ostala potraživanja

Potraživanja od kupaca i druga potraživanja iskazana su po nominalnoj vrednosti. Ispravka potraživanja se vrši na teret rashoda ukoliko je od roka za njihovu naplatu prošlo najmanje 60 dana. Direktna otpis na teret rashoda vrši se u slučaju kada postoje uverljivi dokazi da se potraživanje ne može naplatiti.

Kratkoročne finansijske plasmane čine plasmani sa rokom dospeća do godinu dana, a mere se po amortizovanoj vrednosti. Ako postoji verovatnoća da se dati krediti ili hartije od vrednosti ne mogu naplatiti prema ugovorenim uslovima, nastaje gubitak zbog umanjenja vrednosti (obezvređivanje). Odluku o otpisu potraživanja, odnosno umanjenju vrednosti kratkoročnih plasmana donosi direktor Beogradske berze.

d) Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovinski ekvivalenti i gotovina uključuju sredstva na računima kod banaka, gotovinu u blagajni, kao i visoko likvidna sredstva sa prvobitnim rokom dospeća do tri meseca ili kraće, a koja se mogu brzo konvertovati u poznate iznose gotovine, uz beznačajan rizik od promene vrednosti.

e) **Aktivna i pasivna vremenska razgraničenja**

Aktivna vremenska razgraničenja se najvećim delom sastoje od obračunatih a nefakturisanih prihoda za usluge izvršene u toku tekućeg perioda, a koje su fakturisane u narednom periodu, razgraničenih troškova po osnovu obaveza koje su fakturisane u tekućem a odnose se na naredni period, kao i unapred plaćenih rashoda.

Procenjeni rashodi za usluge primljene u tekućem, a fakturisane u narednom obračunskom periodu, razgraničeni prihodi po osnovu potraživanja za usluge koje su fakturisane u tekućem a odnose se na naredni obračunski period, kao i unapred naplaćeni prihodi evidentiraju se u okviru pasivnih vremenskih razgraničenja.

Odloženi prihodi i primljene donacije se takođe evidentiraju u okviru pasivnih vremenskih razgraničenja. Odloženi prihodi prenose se u korist tekućih prihoda u visini tekućeg otpisa poklonjenih sredstava.

f) **Obaveze prema dobavljačima i ostale kratkoročne obaveze**

Obaveza je tekuća ukoliko se očekuje da bude izmirena u redovnom toku poslovnog ciklusa Beogradske berze, odnosno koja dospeva u periodu do 12 meseci nakon datuma bilansa stanja. Sve ostale obaveze se klasifikuju kao dugoročne.

Obaveze prema dobavljačima i ostale kratkoročne obaveze iz poslovanja vrednuju se po nominalnoj vrednosti.

g) **Poslovni prihodi i poslovni rashodi**

Poslovni prihodi uključuju prihode od naknada, dobitke iz ostvarene razlike u ceni i druge prihode iz poslovanja. Prihodi od naknada se obračunavaju u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda, odnosno na obračunskoj osnovi i utvrđuju se za period kada su ostvareni. Prihode po osnovu naknada čine prihodi od brokerske provizije i ostali prihodi od naknada.

Poslovne rashode čine rashodi naknada, troškovi amortizacije, troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi i ostali poslovni rashodi.

Poslovni rashodi prikazuju se u bilansu uspeha po načelu uzročnosti prihoda i rashoda, odnosno na obračunskoj osnovi i utvrđuju se za period u kome su nastali.

h) **Finansijski prihodi i finansijski rashodi**

Finansijske prihode čine prihodi od kamata, pozitivne kursne razlike i prihodi po osnovu ugovorene valutne klauzule. Prihod od kamata se priznaje na vremenski proporcionalnoj osnovi primenom metode efektivne kamatne stope. Prihodi od kamate uključuju i prihode od zateznih kamata na zakasnela plaćanja obračunatih primenom propisane stope zatezne kamate.

Finansijski rashodi obuhvataju rashode kamata, negativne kursne razlike i ostale finansijske rashode. Prihodi i rashodi od kamata, uključujući i zateznu kamatu obračunati su po načelu uzročnosti prihoda i rashoda i uslovima iz obligacionog odnosa, koji su definisani ugovorom između Beogradske berze i komitentata.

i) **Preračunavanje stranih sredstava plaćanja i računovodstveni tretman kursnih razlika i efekata po osnovu valutne klauzule**

Transakcije obavljene u stranoj valuti preračunavaju se na dan poslovne promene u RSD po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom deviznom tržištu. Sredstva i obaveze iskazani u devizama na dan Bilansa stanja preračunavaju se i iskazuju u RSD po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom deviznom tržištu, a koji važi na dan sačinjavanja finansijskih izveštaja.

Realizovane pozitivne ili negativne kursne razlike koje su rezultat preračunavanja poslovnih transakcija u stranoj valuti bilansirane su u korist ili na teret Bilansa uspeha kao prihodi i rashodi po osnovu kursnih razlika.

Zvanični kursevi za najučestalije u primeni strane valute na dan sačinjavanja finansijskih izveštaja su sledeći:

Oznaka valute	Važi za	Srednji kurs:	31.12.2011.	31.12.2010.
EUR	1		104,6409	105,4982
USD	1		80,8662	79,2802
CHF	1		85,9121	84,4458

j) Potencijalne obaveze i potencijalna sredstva

Potencijalne obaveze se ne priznaju u finansijskim izveštajima. Potencijalne obaveze se obelodanjuju u napomenama uz finansijske izveštaje, osim ako je verovatnoća odliva resursa koji sadrže ekonomske koristi veoma mala.

Beogradska berza ne priznaje potencijalna sredstva u finansijskim izveštajima. Potencijalna sredstva se obelodanjuju u napomenama uz finansijske izveštaje, ukoliko je priliv ekonomskih koristi verovatan.

k) Porezi i doprinosi*Tekući porez*

Tekući porez na dobit predstavlja iznos koji se obračunava i plaća u skladu sa Zakonom o porezu na dobit važećim u Republici Srbiji. Porez na dobitak u visini od 10% se plaća na poresku osnovicu utvrđenu poreskim bilansom. Poreska osnovica prikazana u poreskom bilansu uključuje dobitak prikazan u zvaničnom bilansu uspeha i korekcije definisane poreskim propisima Republike Srbije. Poreski propisi Republike Srbije ne predviđaju mogućnost da se poreski gubici iz tekućeg perioda mogu koristiti kao osnova za povraćaj poreza plaćenog u prethodnim periodima. Međutim, gubici iz tekućeg perioda mogu se preneti na račun dobitaka iz budućih obračunskih perioda, ali ne duže od deset godina.

Odloženi porez

Odloženi porez na dobit se obračunava za sve privremene razlike između poreske osnove imovine i obaveza i njihove knjigovodstvene vrednosti. Trenutno važeće poreske stope na dan bilansa su korišćene za obračun iznosa odloženog poreza. Odložene poreske obaveze priznaju se za sve oporezive privremene razlike. Odložena poreska sredstva priznaju se za odbitne privremene razlike i za efekte prenetog gubitka i neiskorišćenih poreskih kredita iz prethodnih perioda do nivoa do kojeg je verovatno da će postojati budući oporezivi dobiti na teret kojih se odložena poreska sredstva mogu iskoristiti. Knjigovodstvena vrednost odloženih poreskih sredstava preispituje se na dan svakog bilansa stanja i umanjuje do mere do koje više nije izvesno da je nivo očekivanih budućih oporezivih dobitaka dovoljan da se ukupna vrednost ili deo vrednosti odloženih poreskih sredstava može iskoristiti. Odložena poreska sredstva koja nisu priznata procenjuju se na dan svakog bilansa stanja i priznaju do mere do koje je postalo izvesno da je nivo očekivanih budućih oporezivih dobitaka dovoljan da se odložena poreska sredstva mogu iskoristiti.

Tekući i odloženi porezi priznaju se kao prihodi i rashodi i uključeni su u neto dobit perioda.

Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata

Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata uključuju porez na imovinu, kao i druge poreze i doprinose u skladu sa republičkim i opštinskim propisima.

l) Primanja zaposlenih*Porezi i doprinosi fondovima za socijalnu sigurnost zaposlenih*

U skladu sa propisima Republike Srbije, Beogradska berza je u obavezi da obračuna i plati doprinose državnim fondovima kojima se obezbeđuje socijalna sigurnost zaposlenih. Ove obaveze uključuju doprinose za zaposlene na teret poslodavca i na teret zaposlenih u obračunatim iznosima po stopama propisanim relevantnim zakonskim propisima. Ovi doprinosi čine rashod perioda na koji se odnose.

Obaveze po osnovu otpremnina

Zakonom o radu Beogradska berza je u obavezi da plati naknadu zaposlenima, prilikom odlaska u penziju, u visini tri prosečne mesečne zarade ostvarene u Beogradskoj berzi ili u visini proseka Republike Srbije (opcija koja je povoljnija za zaposlenog) u mesecu koji prethodi mesecu odlaska u penziju.

Prema mišljenju rukovodstva Beogradske berze, sadašnja vrednost obaveza po osnovu otpremnina za odlazak u penziju nakon ispunjenih uslova nije materijalno značajna za finansijske izveštaje sagledane u celini i zbog tog u ovim finansijskim izveštajima nisu izvršena rezervisanja po ovom osnovu.

II PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA

1. Nematerijalna ulaganja

U okviru nematerijalnih ulaganja iskazana su sledeća ulaganja:

PROMENE NEMATERIJALNIH ULAGANJA

u RSD 000

	Koncesije, patenti, licence i slična prava	Ostala nematerijalna ulaganja	Avansi za nematerijalna ulaganja	Ukupno
Nabavna vrednost:				
Stanje 01.01.2010. god.	15.117	38.333		53.450
Povećanja:	2.389	53	1.605	4.047
Nove nabavke (naknadna ulaganja)	2.389	53	1.605	4.047
Smanjenje:		140		140
Rashodovanje (otpis)		140		140
Stanje 31.12.2010. god.	17.506	38.246	1.605	57.357
Ispravka vrednosti:				
Stanje 01.01.2010. god.	5.421	14.299		19.720
Povećanja:	3.023	7.747		10.770
Amortizacija	3.023	7.747		10.770
Smanjenje:		140		140
Rashodovanje (otpis)		140		140
Procena 31.12.2010. god.		(50)		(50)
Stanje 31.12.2010. god.	8.444	21.856		30.300
Sadašnja vrednost:				
31.12.2010. godine	9.062	16.390	1.605	27.057
Nabavna vrednost:				
Stanje 01.01.2011. god.	17.506	38.246	1.605	57.357
Povećanja:	6.655	234		6.889
Nove nabavke (naknadna ulaganja)	6.655	234		5.284
Smanjenje:	6.720	2.921	1.605	11.246
Isknjiženje	6.720	2.921		9.641
Aktiviranje			1.605	1.605
Stanje 31.12.2011. god.	17.441	35.559		53.000
Ispravka vrednosti:				
Stanje 01.01.2011. god.	8.444	21.856		30.300
Povećanja:	3.366	7.625		10.991
Amortizacija	3.366	7.625		10.991
Smanjenje:	6.720	2.921		9.641
Isknjiženje	6.720	2.921		9.641
Procena 31.12.2011. god.		(478)		(478)
Stanje 31.12.2011. god.	5.090	26.082		31.172
Sadašnja vrednost:				
31.12.2011. godine	12.351	9.477		21.828

2. Nekretnine, postrojenja i oprema sa pregledom promena

Na posebnim analitičkim računima nekretnina, postrojenja i opreme obezbeđene su odgovarajuće evidencije o nabavnoj vrednosti i ispravkama. Nove nabavke bilansirane u 2011. godini iskazane su po nabavnoj vrednosti koja uključuje sve izdatke koji se priznaju u skladu sa MRS 16 „Nekretnine, postrojenja i oprema“.

PROMENE NEKRETNINA, POSTROJENJA I OPREME

u RSD 000

	Oprema	Ostale NPO	NPO u pripremi	Avansi za NPO	Ulaganja na tuđim NPO	Ukupno
Nabavna vrednost:						
Stanje 01.01.2010. god.	112.397	3.560	136	1.674	3.949	121.716
Povećanja:	4.769	47	23	6.812		11.651
Preknjižavanje		22				22
Nove nabavke (naknadna ulaganja)	4.769	25	23	6.812		11.629
Smanjenje:	111	80		3.738		3.929
Rashodovanje (otpis)	111	80				191
Aktiviranje				3.738		3.738
Stanje 31.12.2010. god.	117.055	3.527	159	4.748	3.949	129.438
Ispravka vrednosti:						
Stanje 01.01.2010. god.	62.743	277			3.355	66.375
Povećanja:	24.467				481	24.948
Amortizacija	24.467				481	24.948
Smanjenje:	110	13				123
Rashodovanje (otpis)	110	13				123
Procena 31.12.2010. god.	(5.242)					(5.242)
Stanje 31.12.2010. god.	81.858	264			3.836	85.958
Sadašnja vrednost:						
31.12.2010. godine	35.197	3.263	159	4.748	113	43.480
Nabavna vrednost:						
Stanje 01.01.2011. god.	117.055	3.527	159	4.748	3.949	129.438
Povećanja:	18.115	73				18.188
Nove nabavke (naknadna ulaganja)	18.115	73				18.188
Smanjenje:	19.606	27	159	4.748		24.540
Rashodovanje (otpis)		27				27
Isknjiženje	19.606					19.606
Aktiviranje			159	4.748		4.907
Stanje 31.12.2011. god.	115.564	3.573			3.949	123.086
Ispravka vrednosti:						
Stanje 01.01.2011. god.	81.858	264			3.836	85.958
Povećanja:	21.360				71	21.431
Preknjižavanje						0
Amortizacija	21.360				71	21.431
Smanjenje:	19.606	3				19.609
Rashodovanje (otpis)		3				3
Isknjiženje	19.606					19.606
Procena 31.12.2011. god.	(6.517)					(6.517)
Stanje 31.12.2011. god.	77.095	261			3.907	81.263
Sadašnja vrednost:						
31.12.2011. godine	38.469	3.312			42	41.823

3. Dugoročni finansijski plasmani

Beogradska berza je iskazala dugoročne finansijske plasmane u ukupnom iznosu od RSD 5.290 hiljada koji se u celini odnose na ostale dugoročne finansijske plasmane:

	u RSD 000	
	2011.	2010.
Ostali dugoročni finansijski plasmani		
Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća - Zapisi trezora Republike Srbije	5.290	5.450
Ukupno:	5.290	5.450

4. Zalihe materijala i dati avansi

U okviru zaliha iskazane su sledeće pozicije:

	u RSD 000	
	2011.	2010.
Zalihe		
Alat i inventar		
Dati avansi za zalihe	3.274	3.305
Ukupno:	3.274	3.305

Zalihe materijala su vrednovane po nabavnim cenama, popisne liste su zasnovane na fizičkom popisu i slažu se sa stanjem iskazanim u zaključnom listu.

U okviru zaliha materijala iskazani su:

	u RSD 000	
	2011.	2010.
Materijal		
Alat i inventar u upotrebi	3.323	4.688
Ukupno:	3.323	4.688
Ispravka vrednosti alata i inventara u upotrebi	(3.323)	(4.688)
Ukupno:		

Potraživanja za date avanse za zalihe i usluge Beogradska berza je iskazala u iznosu od RSD 3.274 hiljada, a sastoje se od:

	u RSD 000	
	2011.	2010.
Dati avansi za zalihe i usluge		
Dati avansi po drugim poslovima	623	632
Dati depoziti	2.651	2.673
Ukupno:	3.274	3.305

5. Potraživanja za kamatu

Beogradska berza je u 2011. godini bilansirala potraživanja za kamatu u ukupnom iznosu od RSD 1.138 hiljada. Navedena potraživanja imaju sledeću strukturu:

	u RSD 000	
	2011.	2010.
Potraživanja za kamatu		
Potraživanja za dinarske kamate od ostalih pravnih lica	989	1.125
Potraživanja za devizne kamate	149	
Ukupno:	1.138	1.125

6. Potraživanja za naknadu

U okviru potraživanja za naknadu Beogradska berza je iskazala iznos od RSD 9.876 hiljada koja imaju sledeću strukturu:

	u RSD 000	
	2011.	2010.
Potraživanja za naknadu		
Potraživanja za proviziju	5.427	6.547
Potraživanja za godišnju članarinu	1.130	1.220
Potraživanja za usluge listinga	29.953	25.248
Potraživanje za ostale naknade	3.391	3.056
Potraživanja za ostale razne naknade	1.356	1.309
Ukupno:	41.257	37.380
Ispravka vrednosti potraživanja za naknadu	(31.381)	(26.481)
Ukupno:	9.876	10.899

7. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak

Potraživanja za više plaćen porez na dobitak iskazana su u iznosu od RSD 2.637 hiljada.

8. Ostala potraživanja iz poslovanja

Ostala potraživanja iz poslovanja potiču iz:

	u RSD 000	
	2011.	2010.
Ostala potraživanja iz poslovanja		
Potraživanja od zaposlenih	20	25
Potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa	7	
Ostala potraživanja iz poslovanja	202	275
Ukupno:	229	300

9. Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročne finansijske plasmane čine:

	u RSD 000	
	2011.	2010.
Kratkoročni finansijski plasmani		
Kratkoročni krediti dati zaposlenima	2.100	1.479
Ostali kratkoročni finansijski plasmani - oročena sredstva kod banaka	216.948	225.221
Ukupno:	219.048	226.700

10. Gotovinski ekvivalenti i gotovina

Gotovina, kao i neposredno unovčive hartije od vrednosti, iskazani su u ukupnom iznosu od RSD 5.684 hiljada i odnose se na:

	u RSD 000	
	2011.	2010.
Gotovinski ekvivalenti i gotovina		
Tekući (poslovni) računi	764	1.264
Devizni račun	4.920	33.702
Ukupno:	5.684	34.966

11. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja

Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja bilansirana su u ukupnom iznosu od RSD 4.393 hiljada i odnose se u celini na sledeća aktivna vremenska razgraničenja:

u RSD 000

Aktivna vremenska razgraničenja	2011.	2010.
Unapred plaćeni troškovi	1.359	1.145
Potraživanja za nefakturisani prihod	3.034	
Ukupno:	4.393	1.145

12. Odložena poreska sredstva

Odložena poreska sredstva su iskazana u iznosu od RSD 3.472 hiljade. Kretanje na računu odloženih poreskih sredstava u toku 2011. godine je sledeće:

u RSD 000

Kretanje promena na odloženim poreskim sredstvima	2011.	2010.
Stanje na početku godine	3.200	3.633
Povećanje u korist odloženih poreskih prihoda	367	96
Smanjenje na teret odloženih poreskih obaveza	(95)	(529)
Stanje na kraju godine	3.472	3.200

13. Vanbilansna evidencija

Beogradska berza vodi vanbilansnu evidenciju tuđe opreme i svojih izdanja u iznosu od RSD 1.162 hiljade.

14. Kapital

Kapital Beogradske berze čini:

u RSD 000

Kapital	2011.	2010.
Osnovni kapital	125.632	125.632
Rezerve	12.563	19.569
Revalorizacione rezerve	44.638	46.058
Neraspoređeni dobitak	153.997	172.276
Gubitak	39.566	32.979
Ukupno:	297.264	330.556

Beogradska berza je izvršila pokriće gubitka iskazanog u finansijskim izveštajima za 2010. godinu u ukupnom iznosu od RSD 32.979 hiljada na teret rezervi u iznosu RSD 7.006 hiljada i neraspoređenog dobitka u iznosu od RSD 25.973 hiljade.

15. Obaveze iz poslovanja

Obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

u RSD 000

Obaveze iz poslovanja	2011.	2010.
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	645	717
Dobavljači u zemlji	760	192
Obaveze za dividende	1.927	1.927
Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima	50	
Ostale obaveze iz poslovanja	447	451
Obaveze po osnovu zarada i naknada zarada	13	
Ukupno:	3.842	3.287



16. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednosti i ostalih javnih prihoda

U okviru obaveza po osnovu PDV i ostalih javnih prihoda Beogradska berza je iskazala sledeće:

u RSD 000

Obaveze po osnovu PDV i ostalih javnih prihoda	2011.	2010.
Obaveze za porez na dodatu vrednost	408	338
Ostale obaveze za poreze	507	482
Ukupno:	915	820

17. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja su iskazana u iznosu od RSD 16.671 hiljadu i odnose se na:

u RSD 000

Pasivna vremenska razgraničenja	2011.	2010.
Unapred obračunati troškovi	1.408	692
Unapred obračunata kamata koja se osnosi na naredne obračunske periode	90	183
Unapred naplaćene naknade koje se osnose na naredne obračunske periode	150	154
Odloženi prihodi i primljene donacije Vlada Vojvodstva Luksemburga (Luksemburška berza)	15.023	28.110
Ukupno:	16.671	29.139

III PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA

1. Poslovni prihodi i rashodi

a) Poslovni prihodi se sastoje iz različitih izvora prihoda:

u RSD 000

Poslovni prihodi	2011.	2010.
Prihodi od naknada	100.615	88.777
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	557	498
Drugi prihodi od poslovanja	8.025	9.888
Ukupno:	109.197	99.163

b) Poslovni rashodi se sastoje iz:

u RSD 000

Poslovni rashodi	2011.	2010.
Rashodi naknada	127	72
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	100.186	104.018
Troškovi amortizacije i rezervisanja	32.423	35.718
Ostali rashodi poslovanja	43.097	43.809
Ukupno:	175.833	183.617

c) **Poslovni gubitak** (66.636) (84.454)

2. Finansijski prihodi i rashodi

a) Finansijski prihodi potiču od:

u RSD 000

Finansijski prihodi	2011.	2010.
Prihodi od kamata	18.584	19.603
Pozitivne kursne razlike, prihodi po osnovu efekata valutne klauzule, prihodi od učešća u dobitku zavisnih pravnih lica i zajedničkih ulaganja	12.887	18.161
Ukupno:	31.471	37.764

b) Finansijski rashodi su iskazani po sledećem osnovu:

u RSD 000

Finansijski rashodi	2011.	2010.
Rashodi kamata		388
Negativne kursne razlike, rashodi po osnovu efekata valutne klauzule, rashodi od učešća u gubitku zavisnih pravnih lica i zajedničkih ulaganja	13.912	5.893
Ukupno:	13.912	6.281

c) **Dobitak finansiranja** 17.559 31.483

3. Ostali prihodi i rashodi

a) Ostali prihodi potiču od:

u RSD 000

Ostali prihodi	2011.	2010.
Viškovi		21
Naplaćena otpisana potraživanja	10.144	15.003
Ostali nepomenuti prihodi	13.867	25.014
Ukupno:	24.011	40.038

b) **Ostali rashodi se sastoje od:**

u RSD 000

Ostali rashodi	2011.	2010.
Gubici po osnovu rashoda i prodaje osnovnih sredstava i nematerijalnih ulaganja	25	67
Ostali nepomenuti rashodi	29	106
Ukupno:	54	173

Rashodi po osnovu obezvređenja vrednosti imovine potiču od:

u RSD 000

Rashodi po osnovu obezvređena imovine	2011.	2010.
Obezvređenje potraživanja i kratkoročnih finansijskih plasmana	15.418	19.969
Ukupno:	15.418	19.969

c) **Ostali dobitak** 8.593 19.896

4. Gubitak iz redovnog poslovanja pre oporezivanja (40.538) (33.075)

5. Dobitak (gubitak) poslovanja koje se obustavlja

Beogradska berza u posmatranom periodu nije ostvarila dobitke ili gubitke iz poslovanja koje se obustavlja.

6. Gubitak pre oporezivanja (40.538) (33.075)

7. Porez na dobitak

a) **Komponente poreza na dobitak**

u RSD 000

Porez na dobitak	2011.	2010.
Poreski rashod perioda		
Odloženi poreski rashodi perioda		
Odloženi poreski prihodi perioda	972	96

9. Neto gubitak (39.566) (32.979)

10. Neto dobitak koji pripada manjinskim ulagačima

11. Neto dobitak koji pripada vlasnicima matičnog pravnog lica

12. Osnovna zarada po akciji

13. Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji

IV PREGLED POZICIJA IZVEŠTAJA O TOKOVIMA GOTOVINE SA NAPOMENAMA

1. Tokovi gotovine iz poslovnih aktivnosti

a) Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti:

	2011.	2010.
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		
Prilivi od kamata	17.297	18.601
Prilivi od naknada	103.535	131.247
Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti	14.567	16.461
Ukupno:	135.399	166.309

u RSD 000

b) Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti:

	2011.	2010.
Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		
Plaćene kamate		388
Plaćene naknade	127	72
Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	62.429	65.996
Porez na dobit	193	1.734
Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	48.367	51.105
Odlivi po osnovu drugih troškova poslovanja	42.262	127.407
Ukupno:	153.378	246.702

u RSD 000

c) Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti

(17.979) (80.393)

2. Tokovi gotovine iz aktivnosti investiranja

a) Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja:

	2011.	2010.
Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja		
Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	127.471	221.714
Ukupno:	127.471	221.714

u RSD 000

b) Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja:

	2011.	2010.
Odlivi iz aktivnosti investiranja		
Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme	18.566	6.152
Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	120.208	127.934
Ukupno:	138.774	134.086

u RSD 000

c) Neto priliv (odliv) gotovine iz aktivnosti investiranja

(11.303) 87.628

3. Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja

Beogradska berza u posmatranom periodu nije ostvarila prilive i odlive gotovine iz aktivnosti finansiranja.

4. Gotovina na početku obračunskog perioda

34.966 27.731

5. Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine

6. Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine

7. Gotovina na kraju obračunskog perioda

5.684 34.966

V DOGAĐAJI POSLE DATUMA BILANSA STANJA

Do dana okončanja rada na reviziji finansijskih izveštaja za 2011. godinu nije nastao nikakav događaj koji bi mogao uticati na realnost finansijskih izveštaja Beogradske berze za 2011. godinu.

VI OSTALE NAPOMENE

1. Poreski rizici

Poreski propisi Republike Srbije se često različito tumače i često se menjaju. Tumačenja važećih poreskih propisa od strane poreskih vlasti na ime nekih transakcija i aktivnosti u Beogradskoj berzi mogu se razlikovati od tumačenja odgovornog osoblja u Beogradskoj berzi. Usled toga neke transakcije mogu biti osporene od strane poreskih vlasti tako da Beogradskoj berzi može biti određen dodatni iznos poreza i kamata koji može biti i materijalno značajan. Period zastarelosti poreske obaveze je pet godina to jest poreski organ ima pravo da odredi plaćanja neizmirenih obaveza u roku od pet godina od kada je obaveza nastala.

2. Rizici po osnovu sudskih sporova

Protiv Beogradske berze se vodi više sudskih sporova. Po Izveštaju pravnog zastupnika ne mogu se očekivati materijalno značajni gubici iz konačnih ishoda sudskih sporova na osnovu čega je Rukovodstvo Beogradske berze procenilo da na dan 31. decembra 2011. godine nije bilo potrebe priznavati u finansijskim izveštajima dugoročna rezervisanja za potencijalne gubitke po osnovu istih.

Beograd, 07. mart 2012. godine

IEF d.o.o.

Beograd, Bulevar Mihajla Pupina 10 B-I/II



Ovlašćeni revizor

Miroslav M. Milojević