

2014

Beogradska berza a.d.

04/1 br. 3528-1/15

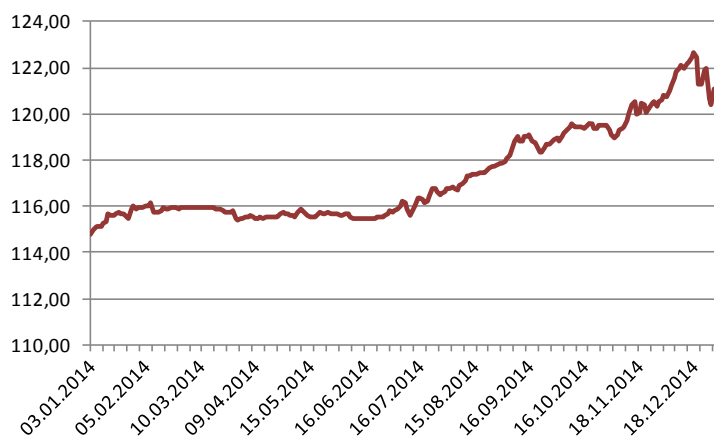
Godišnji izveštaj o poslovanju u 2014. godini



BEOGRADSKA BERZA
BELGRADE STOCK EXCHANGE

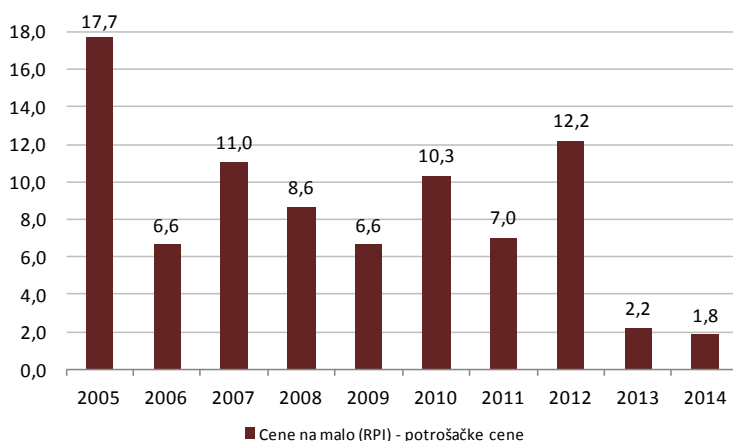
Makroekonomski podaci:

Srednji kurs RSD tokom 2014. godine



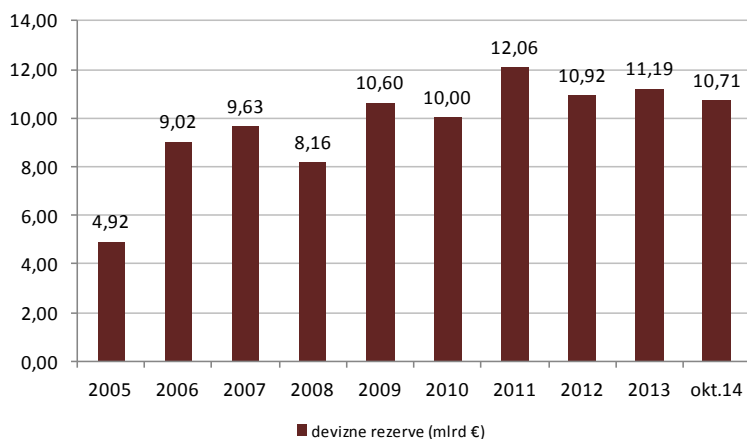
izvor:NBS

Godišnje stope inflacije



izvor:Mfin

Devizne rezerve



izvor:Mfin

Prethodna godina, posmatrana sa aspekta ekonomske aktivnosti kao i sveukupne makroekonomske pozicije je bila izuzetno izazovna za kreatore ekonomske politike. Izuzimajući pad privrednih aktivnosti u Ukrajni usled oružanih sukoba, naša ekonomija je prethodnu godinu završila sa najvećim padom društvenog proizvoda u Evropi.

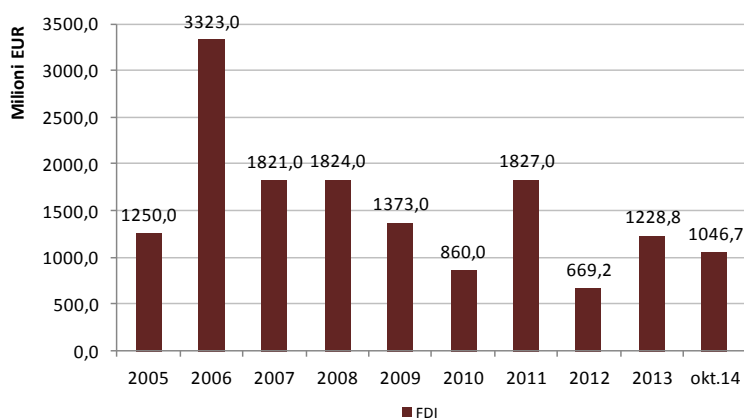
Makroekonomski trendovi su se znatno pogoršali tokom 2014. i sa takvim trendovima se ulazi u 2015. godinu. Privredna aktivnost

put od 2008. u recesiji sa značajnim padom BDP - od oko 2%. Nešto dubljem padu privredne aktivnosti u 2014. godini su doprinele majske poplave, ali su pravi uzroci recesije fundamentalni - loš p

, nizak rast cena hrane, niska uvozna inflacija, kao i restriktivna monetarna politika doveli su do neuobičajeno niske inflacije u 2014. godini. Prosečan rast cena u 2014. godini iznosi 2,1%, a inflacija je gotovo čitavu godinu bila niža od ciljnog koridora, pri čemu je međugodišnja inflacija u decembru iznosila samo 1,8%. Prethodne godine Narodna banka Srbije je držala inflaciju pod kontrolom, ali se devizni kurs oteo kontroli. Dinar je od početka godine oslabio za 6,4 odsto. Zvanični srednji kurs je 18. decembra dostigao 122,63 dinara za jedan evro, (na dan 1. januara bio 114,6 dinara) što je bila njegova najveća vrednost u 2014. godine. NBS je, kako bi umirila prekomerno kolebanje kursa, na međubankarskom deviznom tržištu ove godine prodala ukupno jednu milijardu i 755 miliona evra, a kupila 200 miliona evra.

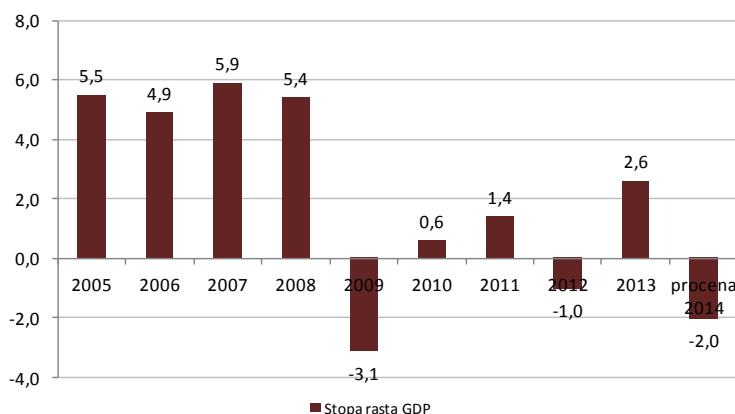
Izveštaj o poslovanju Beogradske berze za 2014. godinu

Direktne strane investicije



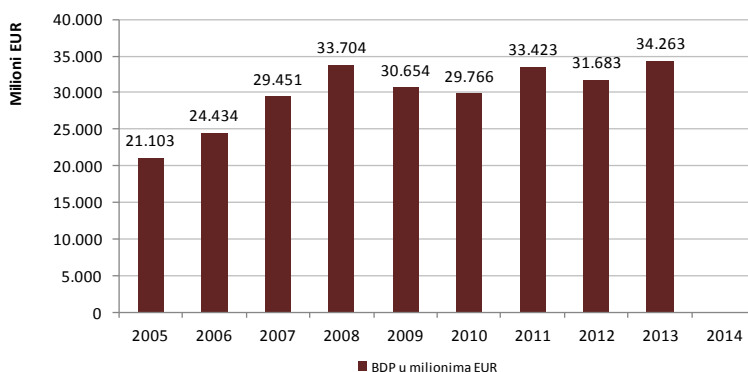
izvor: MFIN

Stopa rasta GDP



izvor: MFIN-projekcija

GDP



izvor: MFIN

Dve najvažnije mere koje su obeležile prethodnu godinu i koje su ključne za strukturno smanjenje deficita u narednim godinama su smanjenje

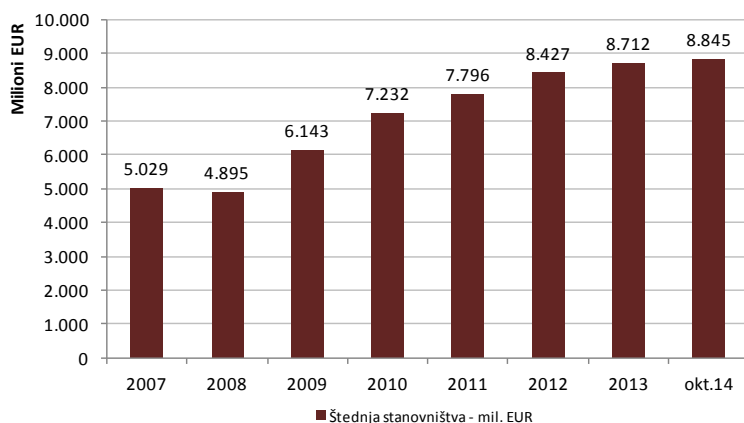
novembra 2014. godine, umanjene su za 10%

Penzije su umanjene progresivno (22% preko iznosa od 25.000 dinara i 25% preko iznosa od 40.000), što bi odgovaralo njihovom linearnom smanjenju od 5%. Uz to, planirano je smanjenje broja zaposlenih u javnom sektoru u 2015. od oko 5%.

Srbija i misija Međunarodnog monetarnog fonda (MMF) postigli su krajem novembra dogovor o sklapanju trogodišnjeg aranžmana iz predostrožnosti u vrednosti od oko milijardu evra. Ukoliko bord direktora MMF u februaru odobri početak tog aranžmana, nakon što se uveri da su usvojene sve dogovorene i najavljene mere štednje i reforme javnog sektora, pre svega javnih preduzeća, biće poslat signal koji bi mogao pozitivno da utiče na spoljne kreditore i održivost budućih zaduživanja. Sa druge strane programom, koji je podržao MMF, predviđeno je smanjenje učešća javnog duga u bruto domaćem proizvodu već u 2016. godini, kao i smanjenje deficita budžeta sa sadašnjih oko 8% na 4 do 4,25% BDP-a, odnosno na 1,3 do 1,4 milijarde evra. Ukoliko aranžman bude odobren, MMF će kvartalno pratiti njegovo sprovođenje i držati pod kontrolom troškove

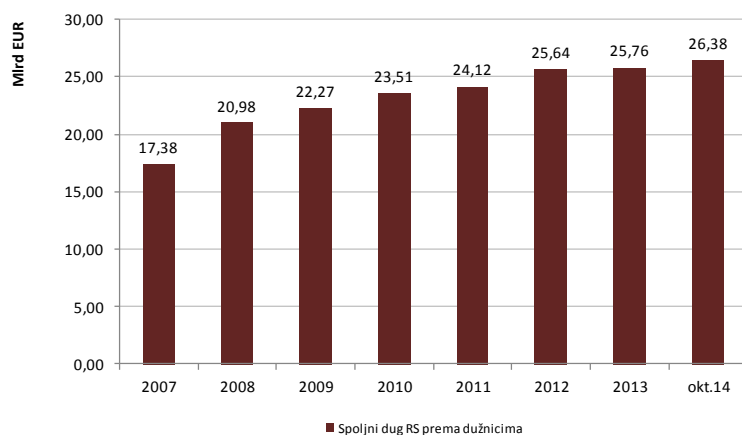
Izveštaj o poslovanju Beogradske berze za 2014. godinu

Devizna štednja



izvor: MFIN

Spoljni dug Srbije

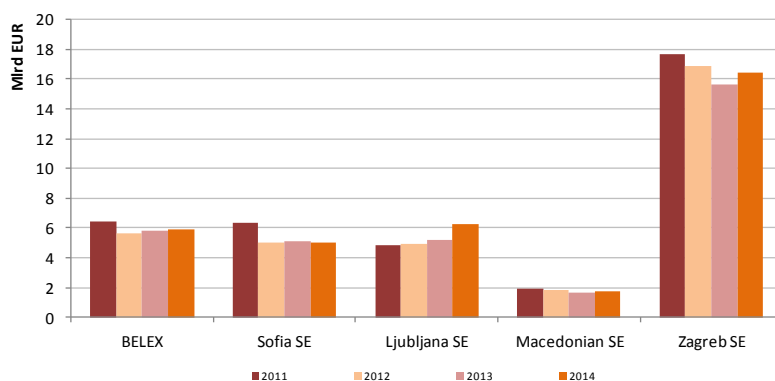


izvor: NBS

funkcionisanja prevashodno javnih preduzeća koja su u prethodnom periodu i bila generator deficita. Globalna ekonomska kretanja u sledećoj godini takođe mogu imati značajan uticaj na makroekonomske prilike u Srbiji. Snažan oporavak u američkoj ekonomiji znači da će tamošnja centralna banka verovatno podići ključnu kamatnu stopu, koja je već šest godina blizu nula posto i realno je negativna. Snažniji ekonomski rast i povećana potrošnja mogu rezultirati višom inflacijom, što može biti uslovljeno višim kamatnim stopama. Više kamatne stope povećaće privlačnost američkih tržišta za ulaganja, pa bi to moglo značiti povlačenje kapitala iz ostalih zemalja, najpre tržišta u razvoju i graničnih tržišta, što bi znatno moglo otežati naše potrebe za pribavljanjem kapitala za finansiranje deficita pod prihvatljivim kamatnim stopama.

Regionalni položaj Berze

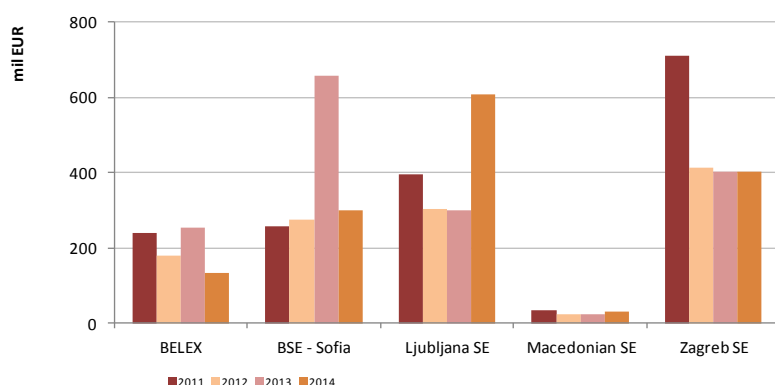
Tržišna kapitalizacija



Region jugoistočne Evrope je prethodnu godinu završio sa blagim rastom tržišne kapitalizacije od oko 4,6% i neznatnim rastom prometa od 1,7% u odnosu na prethodnu godinu.

Prema izveštaju Svetske banke, privredni rast u regionu Evrope i Centralne Azije je prošle godine bio niži od očekivanog, odnosno 2,4 odsto, kao posledica slabijeg oporavka u evrozoni i stagnacije u Rusiji. Procene su da će se rast u ovom regionu oporaviti na 3% u 2015. godini i na 3,8% u periodu 2016/2017. godine.

Promet akcijama po godinama



Takve prognoze ukazuju da se može očekivati posebna pažnja globalnih investitora u narednom periodu i priliv značajnih investicija, upravo izazvan ovim pozitivnim najavama.

Indeksi jugoistočne Evrope

	POSLEDNJA VREDNOST	PROMENA U 2014.
BELEX15	667,02	↑ 19,54%
BELEXline	1.344,82	↑ 21,71%
BIRS	721,30	↓ -2,97%
SASX-10	714,78	↓ -4,06%
MBI10	1.844,20	↑ 6,06%
SBITOP	784,12	↑ 19,59%
CROBEX	1.745,44	↓ -2,72%
MONEX20	11.356,11	↑ 15,29%
SOFIX	522,10	↑ 6,22%
BET	7.083,00	↑ 9,07%

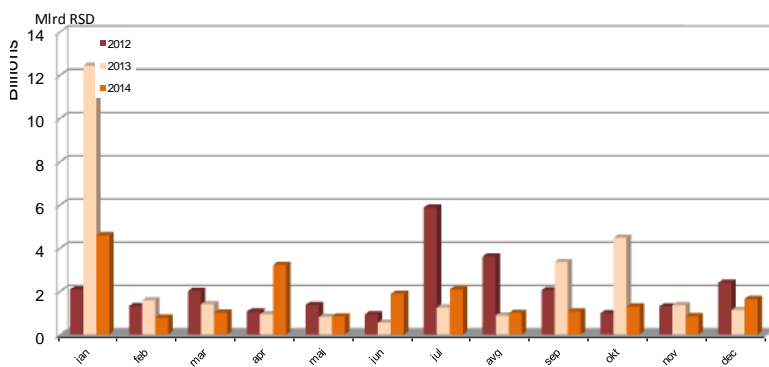
Sa aspekta kretanja cena akcija izraženim indeksima, region je, izuzev Bosne i Hercegovine i Hrvatske, zabeležio solidan rast dok su tržišta u Sloveniji i Srbiji imala stope prinosa koje nisu zabeležene u dužem vremenskom periodu.

Ipak, niska likvidnost kao i fragmentiranost regionalnog tržišta sa visokim ulaznim barijerama, ovaj region i dalje „drži“ van interesa investicione aktivnosti globalnih igrača. Sa druge strane, nedostatak atraktivnih novih instrumenata, odnosno IPO procedura takođe ne pomaže u privlačenju investitora na Zapadni balkan.

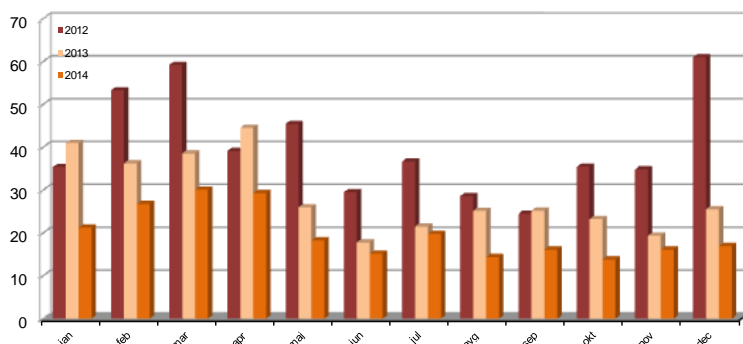
1. POSLOVNE OPERACIJE

1.1. Promet:

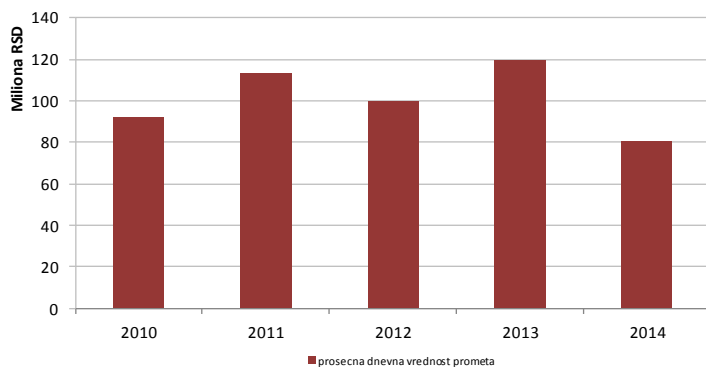
Ukupan promet po mesecima



Ukupan broj transakcija po mesecima



Prosečna dnevna vrednost prometa



Na Beogradskoj berzi je u 2014. godini ostvaren ukupan promet u vrednosti od 20,26 milijardi dinara, odnosno nešto manje od 174 miliona evra, što izraženo u dinarima, predstavlja pad prometa od 32,8% u odnosu na prethodnu godinu.

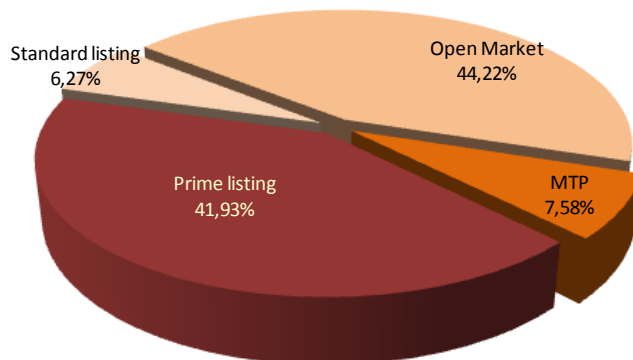
Trgovalo se akcijama, korporativnim obveznicama i obveznicama Republike Srbije. Kao i prethodnih godina trgovanje akcijama je bilo dominantno, ali su obveznice ostvarile najviše učešće u ukupnom prometu još od uvođenja elektronskog trgovanja 2004. godine.

Posmatrano po mesecima može se primetiti da je u januaru zabeležen najviši mesečni promet u 2014. godini u iznosu od skoro 4,6 milijardi dinara (oko 40 miliona evra), međutim on je pre svega bio prouzrokovan aktivnostima na akcijama AIK banke i Bambija iz Požarevca, na koje se odnosilo gotovo 80% januarskog prometa.

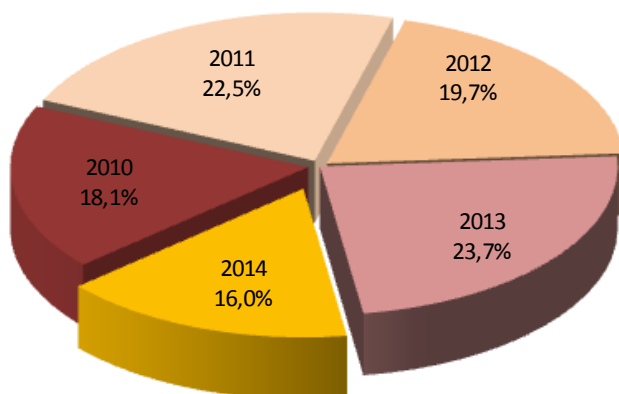
Ako vrednosti prometa posmatramo po kvartalima, godina za nama nije pratila uobičajen šablon iz prethodnih nekoliko godina sa aktivnim prvim i četvrtim kvartalom i potpuno mirnim letnjim periodom. Zapravo, sa izuzetkom prvog kvartala ostali su bili na približno jednakim, ali i niskim nivoima. Rešavanje političkih neizvesnosti vezanih za izbore, formiranje Vlade i pozitivni politički signali iz zemlje i regiona na Berzu, kao da nisu imali snažniji pozitivan uticaj, niti su uspeli da savladaju tmurne prognoze o šansama za oporavak zemlje u recesiji.

Izveštaj o poslovanju Beogradske berze za 2014. godinu

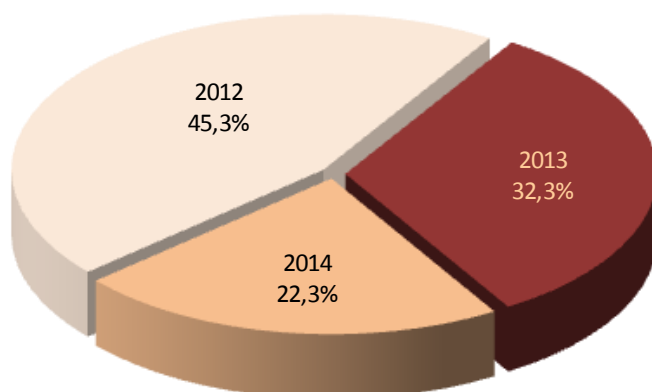
Struktura prometa prema segmentima



Struktura prometa u poslednjih 5 godina



Struktura transakcija u poslednje 3 godine



Ukupan broj transakcija na Berzi je 2014. godine iznosio 238.023, što je za 30,8% manje u odnosu na prethodnu godinu.

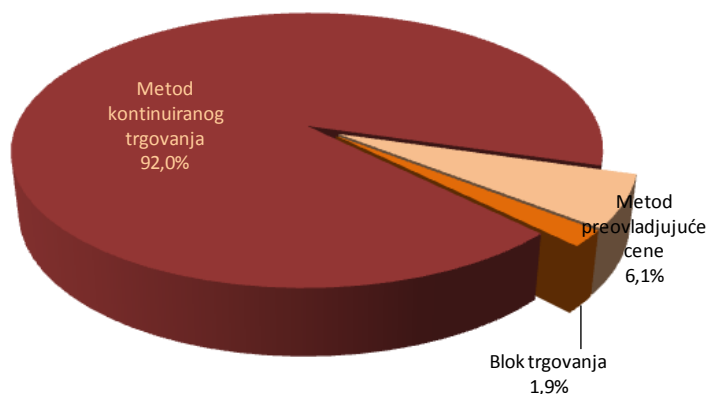
Uz jednak pad prometa, dodatno se ilustruje problem (ne)likvidnosti koji je zahvatio domaće tržište kapitala. Prosečan dnevni promet svim hartijama od vrednosti je iznosio nešto više od 80 miliona dinara.

Na regulisanom tržištu je u 2014. godini ostvareno 92,4% prometa, što je za dva procentna poena manje u odnosu na prošlogodišnji rezultat. U strukturi prometa po tržišnim segmentima, došlo je do značajne promene u odnosu na 2013. godinu, prevashodno zbog tadašnjeg preuzimanja kompanije Frikom, čije je trgovanje značajno povećalo učešće Open marketa u odnosu na ostale segmente. U ovoj godini nije bilo toliko dominantnih transakcija, pa se po prvi put desilo da akcije na listing segmentima - Prime i Standard listingu, imaju veće učešće (48%) u odnosu na ostale segmente regulisanog tržišta (Open market 44%). Hartije od vrednosti kojima se trguje na MTP-Belex imale su uobičajeno nisko učešće na nivou od 7,6%.

Raspodela prometa i transakcija u prethodnih nekoliko godina jasno ukazuje da je za nama godina u kojoj su ostvareni loši trgovački rezultati posmatrani brojem transakcija i prometom i teško je očekivati značajna poboljšanja uz odsustvo procesa inicijalnih javnih ponuda, uključenja novih hartija od vrednosti na dužničkim segmentima i celokupnog ekonomskog oporavka zemlje.

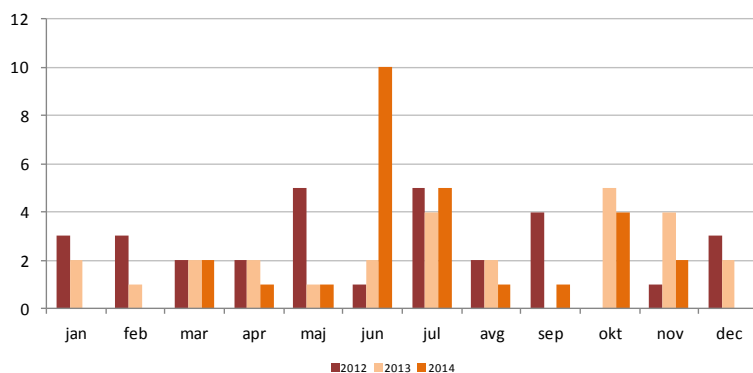
Izveštaj o poslovanju Beogradske berze za 2014. godinu

Struktura prometa akcijama po metodu



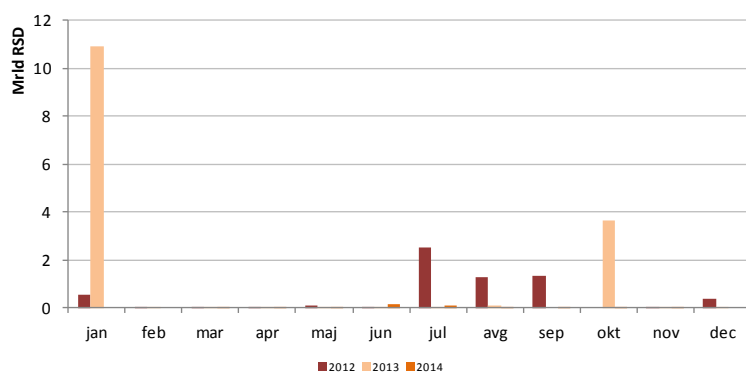
Struktura prometa u 2014. godini se vratila na uobičajene raspodele kada je reč o metodama trgovanja. U 2013. godini je više od 50% prometa ostvareno blok trgovanjem (prevashodno uticajem Frikoma), dok je u 2014. godini blok trgovanje doprinelo ukupnom prometu sa tek 1,9%. Obzirom da se metodom preovlađujuće cene trguje isključivo akcijama na MTP segmentu, kao najnelikvidnijem tržišnom delu, ne iznenađuje izuzetno skromno učešće od 6,1%.

Broj transakcija ostvarenih blok trgovanjem



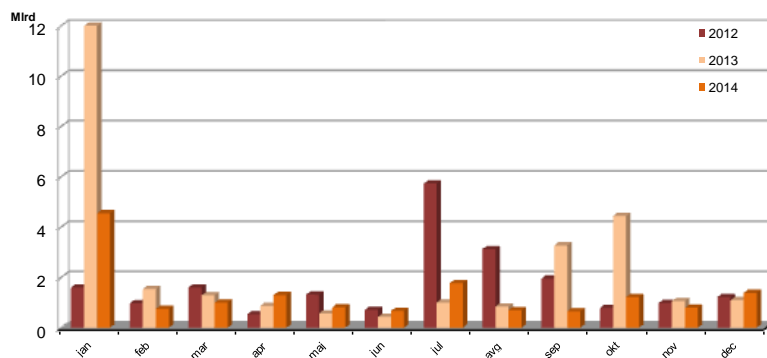
Iako je u junu broj blok transakcija bio najviši u poslednje tri godini, vrednosti ostvarenog prometa su bile izuzetno niske. Za celokupnu 2014. godinu blok trgovanjem je ostvareno 383 miliona dinara, što je najniža apsolutna vrednost u poslednjih deset godina.

Promet ostvaren blok transakcijama

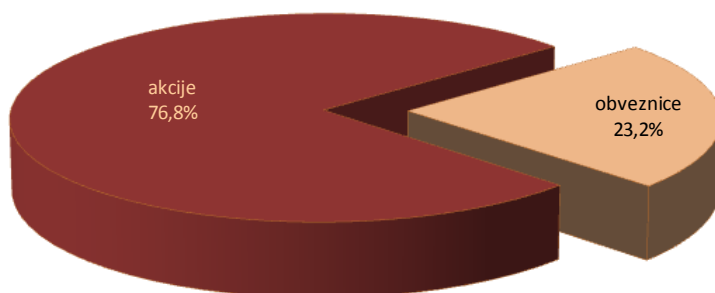


1.2 Promet Akcijama

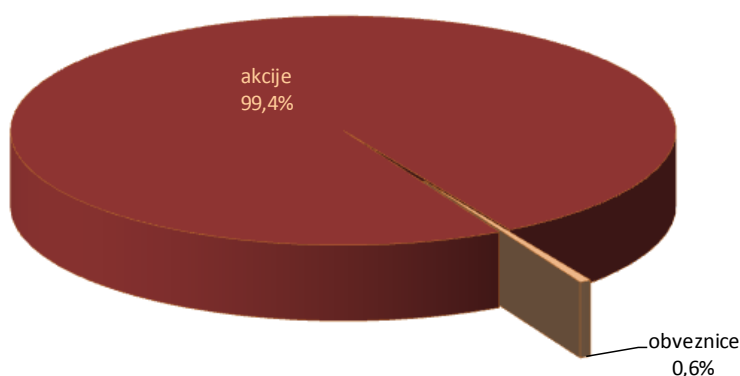
Ukupan promet akcijama po mesecima



Struktura prometa prema vrsti HoV



Struktura broja transakcija prema vrsti HoV



Trgovanje akcijama u 2014. godini nije izgubilo svoju dominantnu poziciju na Beogradskoj berzi, a i teško je očekivati da samo nekoliko preostalih obveznica mogu dominirati prometom na domaćem tržištu. Međutim, učešće od 76,8% je za čak 17,6 procentnih poena niža vrednost u odnosu na prethodnu godinu, što ne govori toliko o napretku tržišta obveznica, koliko o značajnom padu na strani akcija.

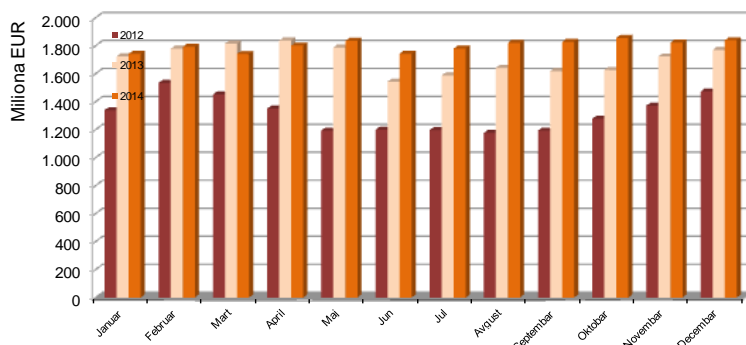
Ostvaren promet u 2014. godini iznosio je 15,6 milijardi dinara, odnosno oko 133 miliona evra, što predstavlja pad u trgovanju akcijama od čak 47,2% u odnosu na 2013. godinu.

U transakcijama je učešće akcija nedostižno i tu verovatno ni u budućem periodu ne može doći do ozbiljnijih promena, zbog samog broja izdatih hartija, ali i zbog akcija koje su bile predmet besplatne distribucije i čijim trgovanjem, male vrednosti, dramatično se povećava broj transakcija akcijama u trgovanju. Imajući u vidu i da se godinama očekuje uključanje akcija Telekoma Srbije u trgovanje, potencijal učešća i broja transakcija je na strani akcija.

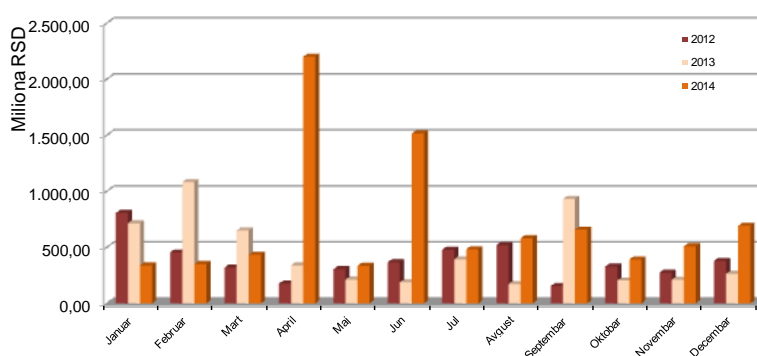
Konačan broj realizovanih transakcija u 2014. godina je 236.673 i predstavlja pad od 30,7% u odnosu na prethodnu godinu.

1.3 Listing Prime listing:

Tržišna kapitalizacija Prime i Standard listinga

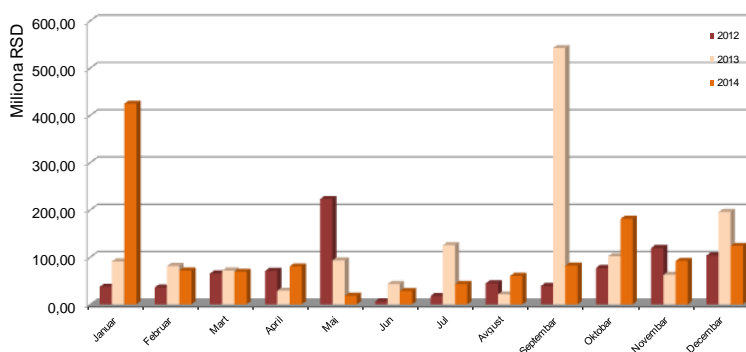


Promet akcijama na Prime listingu



Standard listing:

Promet na Standard Listingu



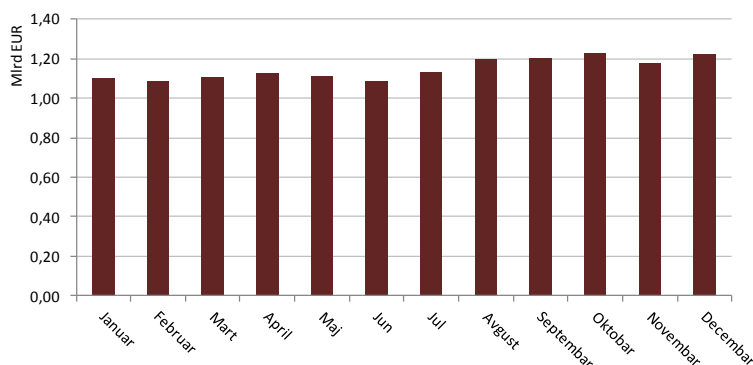
Na najkvalitetnijim segmentima regulisanog tržišta Berze u 2014. godini došlo je do pozitivne promene u vidu jednog novog uključenja. U januaru su na Standard listing uključenje akcije kompanije Jedinstvo a.d. Sevojno (JESV) i time postale 4. listirana hartija na ovom tržišnom segmentu. Tako se broj zvanično listiranih hartija u 2014. godini vratio na 8, posle isključenja akcija Tigra u 2013. godini, što svakako predstavlja jedan mali, ali bitan pozitivan korak na domaćem tržištu kapitala, s obzirom da se još jedna kompanija obavezala na ispunjavanje najviših standarda korporativnog izveštavanja.

Poslednjeg dana decembra, ukupna kapitalizacija akcija na listinzima Berze iznosila je 1,84 milijardi evra, što je povećanje od 3,9% u odnosu na kraj 2013. godine. Na Prime listingu se trgovalo akcijama četiri kompanije (AERO, ENHL, NIIS i SJPT). Na najvišem tržišnom segmentu ostvaren je promet od 3,8 milijardi dinara, što je pad od 28,8% u odnosu na prethodnu godinu.

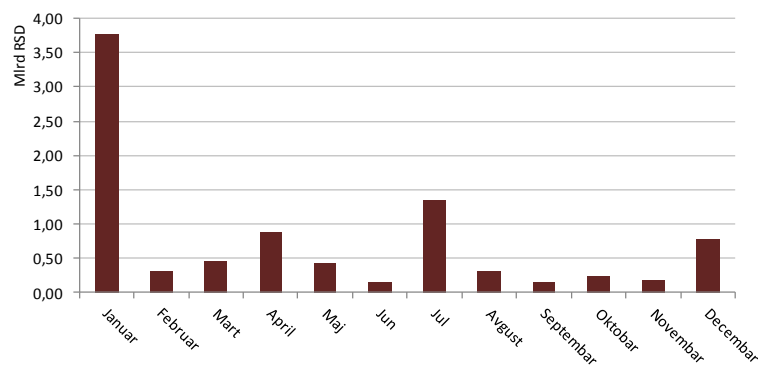
Takođe, pored već pomenutog novog uključenja JESV, na Standard listingu se trgovalo sa još tri emisije akcija (ALFA, KMBN, MTLIC), i na kome je ostvaren promet od 1,3 milijardi dinara što predstavlja pad od 12,7% u odnosu na prethodnu godinu.

1.4. Open Market:

Tržišna kapitalizacija na Open Market-u

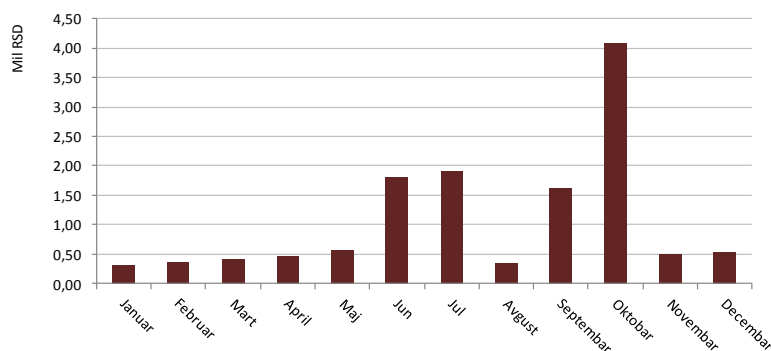


Ukupan promet – Open Market



1.5. MTP:

Ukupan promet – MTP



Na segmentu regulisanog tržišta koje nije listing – Open Market-u, poslednjeg dana 2014. godine trgovalo se sa 54 različite emisije akcija. U odnosu na prethodnu godinu, broj akcija na ovom segmentu se smanjio za 31 usled isključenja, neispunjavanja likvidnosnih uslova ili obaveza pravovremenog izveštavanja od strane izdavaoca.

Uprkos tome, u tržišnoj kapitalizaciji ovog segmenta tokom godine nije bilo prevelikih oscilacija i poslednjeg dana decembra ona je iznosila 1,2 milijarde evra. Promet akcijama na segmentu Open market je iznosio 8,9 milijardi dinara, odnosno oko 76 miliona evra, što je pad od 57% u odnosu na prethodnu godinu, ali je ovakav podatak doprinosi trgovanja akcijama Frikoma iz 2013. godine.

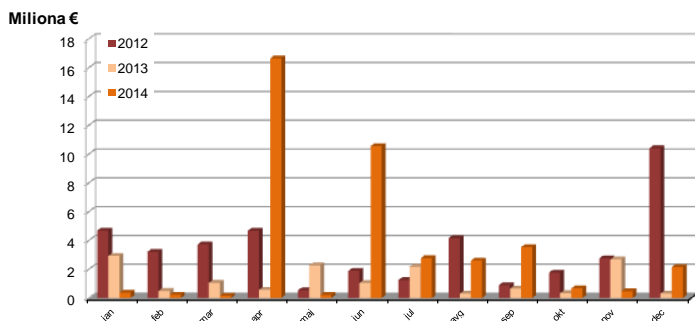
MTP Belex je sa 882 akcije segment sa najvećim brojem uključenih hartija u trgovanje i sa prometom od 1,5 milijardi dinara (12,9 miliona evra) i učešćem od 9,7% u ukupnom prometu akcijama. Gledano po mesecima, najveći promet je ostvaren u oktobru i iznosio je 488 miliona dinara od kojih je 365 miliona predstavljala transakcija na akcijama kompanije Žitoprodukt a.d. Kragujevac. Na kraju godine, tržišna kapitalizacija akcija na MTP segmentu je iznosila ukupno 2,8 milijardi evra.

Regulisano tržište

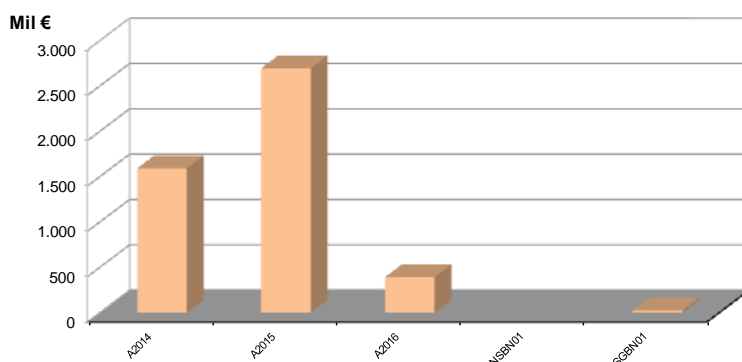
PRIME LISTING												
Simbol hartije	Naziv izdavaoca	Poslednja cena	Broj emitovanih	Obim trgovanja	Broj aukcija	Broj trgovanja	Broj transakcija	Vrednost prometa EUR	P/B	Tržišna kapitalizacija EUR	FFC	Free Float Tržišna kapitalizacija EUR
AERO	Aerodrom Nikola Tesla a.d. , Beograd	942,00	34.289.350	933.149	252	252	114.213	5.212.396,85	1,46	267.038.870	16,85%	44.996.050
ENHL	Energoprojekt holding a.d. , Beograd	910,00	10.931.292	885.122	252	245	2.513	6.314.266,94	1,24	82.238.885	46,83%	38.512.470
NIIS	NIS a.d., Novi Sad	775,00	163.060.400	2.622.013	252	252	101.325	19.743.858,06	0,71	1.044.755.176	13,97%	145.952.298
SJPT	Sojaprotein a.d. , Bečež	645,00	14.895.524	241.263	252	221	1.045	1.257.495,10	0,90	79.429.134	20,38%	16.187.657
STANDARD LISTING												
Simbol hartije	Naziv izdavaoca	Poslednja cena	Broj emitovanih	Obim trgovanja	Broj aukcija	Broj trgovanja	Broj transakcija	Vrednost prometa EUR	P/B	Tržišna kapitalizacija EUR	FFC	Free Float Tržišna kapitalizacija EUR
ALFA	Alfa plam a.d. , Vranje	19.047,00	174.812	11.844	252	99	226	1.565.735,53	0,62	27.527.207	35,46%	9.761.148
JESV	Jedinstvo a.d. , Sevojno	5.500,00	304.719	14.966	247	120	326	646.014,31	0,75	13.855.639	64,60%	8.950.743
KMBN	Komercijalna banka a.d. , Beograd	2.201,00	16.817.956	490.841	252	141	435	7.785.261,85	0,58	306.025.475	32,40%	99.152.254
MTLC	Metalac a.d. , Gornji Milanovac	2.200,00	1.020.000	41.698	252	130	368	828.762,35	0,74	18.551.848	80,55%	14.943.514
OPEN MARKET - 30 najtrgovanijih												
Simbol hartije	Naziv izdavaoca	Poslednja cena	Broj emitovanih	Obim trgovanja	Broj aukcija	Broj trgovanja	Broj transakcija	Vrednost prometa EUR	P/B	Tržišna kapitalizacija EUR	FFC	Free Float Tržišna kapitalizacija EUR
AIKB	AIK banka a.d. Niš	1.845,00	9.045.756	1.854.171	252	221	1.367	26.274.840,77	0,37	137.976.640	30,30%	41.806.922
BMBI	Bambi a.d. , Požarevac	59.165,00	340.176	40.547	252	65	203	13.257.981,38	3,95	166.392.162	8,42%	14.010.220
IMLK	Imlek a.d. , Beograd	4.808,00	8.037.570	333.827	252	211	1.264	10.328.359,29	3,76	319.487.266	12,51%	39.967.857
LKDN	Luka Dunav a.d. , Pančevo	6.900,00	182.641	159.584	252	50	88	10.176.976,26	0,34	10.418.656	18,15%	1.890.986
ZVHE	Zvezda - Helios hemijska industrija a.d. ,	9.599,00	190.920	51.353	252	36	182	4.064.634,75	1,47	15.151.016	2,83%	428.774
AIKBPB	AIK banka a.d. Niš	785,00	1.314.595	262.070	252	70	119	1.632.743,11	0,16	8.531.511	39,53%	3.372.506
FITO	Galenika Fitofarmacija a.d. , Zemun	3.321,00	1.320.000	59.246	252	155	485	1.549.848,66	0,95	36.241.581	49,94%	18.099.045
CCNB	Čačanska banka a.d. , Čačak	8.501,00	181.982	8.656	252	36	57	1.217.145,65	0,31	12.789.771	26,51%	3.390.568
MLSU	Mlekara a.d. , Subotica	1.621,00	2.290.449	94.279	252	123	491	1.209.167,75	1,36	30.695.023	12,29%	3.772.418
MOIN	Montinvest a.d. , Beograd	13.995,00	23.890	9.166	253	29	42	880.539,04	0,41	2.764.098	44,65%	1.234.170
TGAS	Messer Tehnogas a.d. , Beograd	5.451,00	1.036.658	17.699	252	132	345	842.634,33	0,45	46.717.115	18,06%	8.437.111
GMON	Goša montaža a.d. , Velika Plana	2.100,00	257.174	23.965	252	123	357	517.473,43	0,45	4.464.889	88,30%	3.942.497
ITSP	Interšped a.d. , Subotica	700,00	205.291	83.630	253	23	27	470.949,72	0,81	1.188.043	28,59%	339.662
ALBS	Albus a.d. , Novi Sad	220,00	451.986	252.490	252	21	29	462.340,35	0,11	822.076	21,32%	175.267
DINNPB	Philip Morris Operations a.d. , Niš	2.200,00	3.308.768	27.031	252	141	372	383.596,73	1,86	60.180.158	10,87%	6.541.583
KMBNPB	Komercijalna banka a.d. , Beograd	1.353,00	373.510	42.339	252	110	377	338.084,06	0,36	4.177.961	77,21%	3.225.803
JMBN	Jubmes banka a.d. , Beograd	3.000,00	288.330	7.743	252	63	115	266.944,63	0,16	7.151.142	67,97%	4.860.631
TETO	TE - TO a.d. , Senta	5.000,00	400.414	5.132	252	55	170	259.251,76	0,73	16.551.737	14,04%	2.323.864
CYBN	KBM banka a.d. , Kragujevac	5.835,00	610.623	5.895	252	57	150	237.635,21	1,80	29.456.310	10,47%	3.084.076
VZAS	Veterinarski zavod Subotica a.d. , Subotic	660,00	4.260.196	38.758	252	122	370	167.157,25	0,89	23.245.444	15,78%	3.668.131
RDJZ	Radijator a.d. , Zrenjanin	320,00	403.573	38.331	252	31	44	119.310,88	0,06	1.067.668	43,33%	462.621
BIPB	BIP a.d. , Beograd	59,00	9.106.059	299.072	252	160	613	108.256,34	0,32	4.441.675	48,10%	2.136.446
PLNN	Planinka a.d. , Kuršumlija	22.134,00	65.284	556	252	38	87	101.640,18	1,25	11.946.233	65,08%	7.774.609
IMPL	Impol Seval a.d. , Sevojno	896,00	942.287	9.086	252	95	222	78.887,71	0,31	6.980.002	15,00%	1.047.000
DNOS	Dunav osiguranje a.d. , Beograd	836,00	259.179	8.540	252	93	180	63.631,55	0,42	1.791.309	83,15%	1.489.473
TIGR	Tigar a.d. , Pirot	71,00	1.718.460	102.641	252	166	675	63.373,91	1,48	1.008.700	66,28%	668.566
PLNM	Planum GP a.d. , Beograd	1.500,00	414.110	3.929	252	30	49	51.382,33	0,44	5.135.365	59,78%	3.069.921
JGVP	Jugoprevoz a.d. , Velika Plana	810,00	92.716	12.907	252	20	46	50.212,76	0,50	620.875	0,94%	5.836
INBU	Inex Budućnost a.d. , Požega	424,00	88.407	14.036	252	9	10	49.060,56	0,96	309.897	7,52%	23.304
BNNI	Banini a.d. , Kikinda	2.100,00	53.729	2.827	252	40	67	48.407,52	-0,16	932.808	30,73%	286.652

1.6. Obveznice:

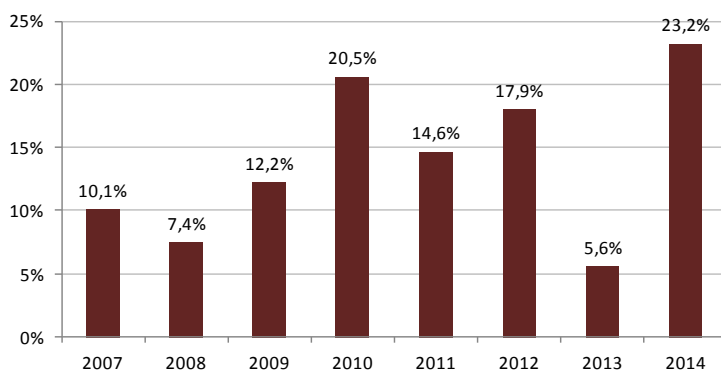
Promet obveznicama po mesecima



Promet obveznicama u 2014.



Učešće trgovanja obveznicama po godinama



U trgovanju svim dužničkim hartijama od vrednosti, u 2014. godini ostvaren je promet od 4,7 milijardi RSD, što predstavlja rast prometa od čak 180% u odnosu na prethodnu godinu. Samo aprilski promet obveznica nadmašio je celokupan promet iz 2013. godine. Najtrgovanija hartija u 2014. godini je bila obveznica Republike Srbije serija A2015, koja je ostvarila promet od 23 miliona evra.

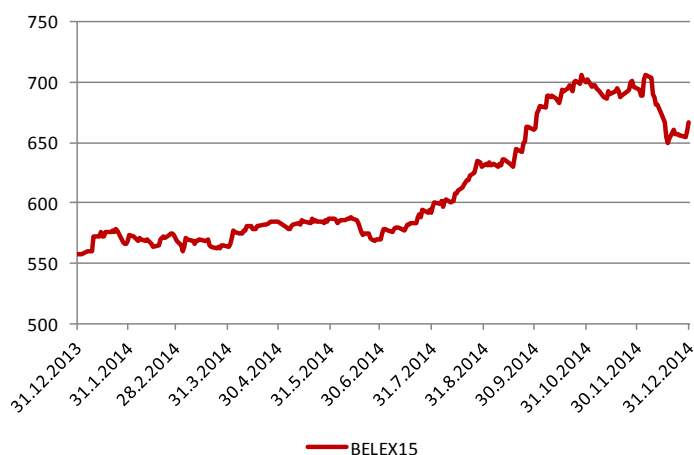
Serijska A2016 je u posmatranom periodu ostvarila najveći rast cene u iznosu od 5,07%. Ako posmatramo prinose na godišnjem nivou, oni su se kretali u rasponu između 3% i 4,5%. Na samom kraju godine rast cena je prinose spustio na relativno nizak nivo od ispod 3% na godišnjem nivou.

Od korporativnih obveznica trgovalo se samo obveznicama Societe Generale Bank, kroz jednu transakciju u iznosu od 21 milion dinara (184 hiljade evra).

Bez obzira što se broj državnih obveznica iz godinu u godinu sa dospećem emisija smanjuje, kao i na nisku likvidnost ionako malobrojnih korporativnih obveznica, učešće od 23,2% u ukupnom trgovanju, predstavlja najviši nivo još od uvođenja elektronskog trgovanja na Berzi, 2004. godine. To istovremeno govori i o interesovanju za državne dužničke instrumente, ali nažalost i o velikom problemu na tržištu vlasničkog kapitala.

2. Indeksi Beogradske berze:

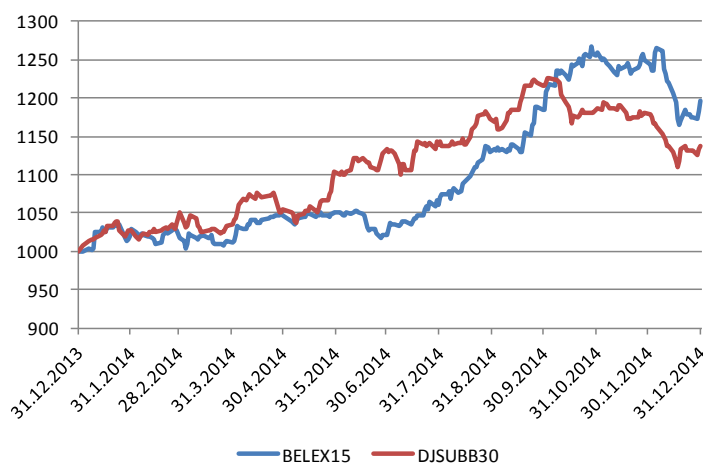
Kretanje indeksa BELEX15 u 2014.



Tokom prethodne godine oba indeksa Beogradske berze su zabeležila snažan rast koji je tokom druge polovine godine premašivao 25% u odnosu na kraj prethodne godine.

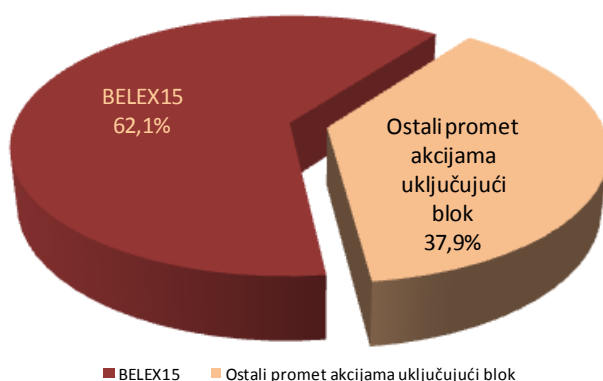
Ipak, poslednjih dana trgovanja u 2014 godini došlo je do određene korekcije cena tako da su indeksi malo spustili stope rasta, što je dovelo do toga da BELEX15 zabeleži rast od 19,5%, a opšti indeks BELEXLine bude u porastu od 21,7%.

2014. - BELEX15 vs. STOXX Sub Balkan 30



Iako je od prvog trgovačkog dana 2014. godine beležen rast, oba indeksna pokazatelja su imala prilično miran i stabilan prvi kvartal. Prvog trgovačkog dana 2014. godine oba indeksa su i zabeležila najniže godišnje vrednosti što jasno ukazuje na trend koji je dominirao većim delom prethodne godine. Na prvi trgovački dan u godini, 3.1.2014, BELEX15 je imao minimalnu vrednost 554,19 dok je BELEXLine najnižu tačku dostigao na vrednosti od 1104,64 poena.

Učešće ukupnog prometa akcija iz indeksa BELEX15 u ukupnom prometu akcijama

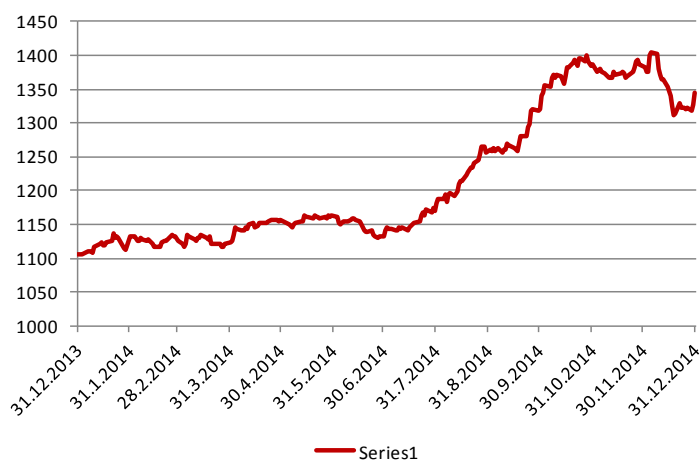


Prvi i drugi kvartal su završeni sa pozitivnim predznakom iako je rast bio gotovo zanemarljiv i kretao se oko 1 procentnog poena kod oba indeksa, kako tokom prvog, tako i tokom drugog prošlogodišnjeg kvartala.

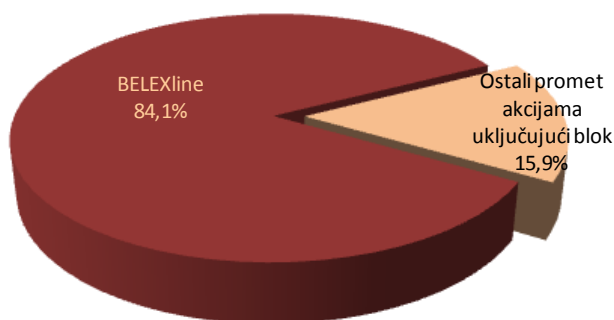
Tokom trećeg kvartala zabeleženo je jasno formiranje oštrog uzlaznog trenda pri čemu je indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 dobio čak

Izveštaj o poslovanju Beogradske berze za 2014. godinu

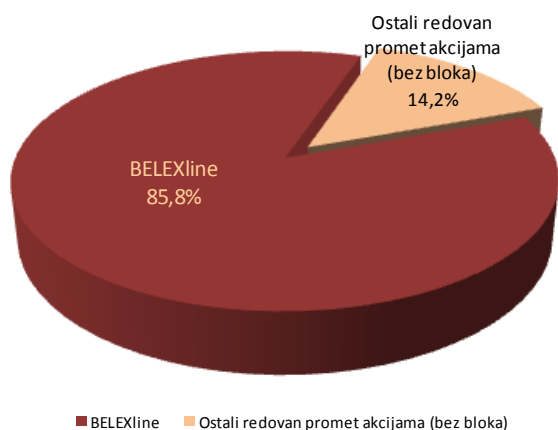
Kretanje indeksa BELEXline u 2013.



Učešće ukupnog prometa BELEXline u prometu



Učešće redovnog prometa akcija BELEXline



16,08% a opšti indeks čak 16,5% svoje vrednosti u odnosu na kraj prethodnog kvartala.

I tokom poslednjeg godišnjeg tromesečija nastavljen je snažni uzlazni trend tokom kojeg su oba indeksa dostigla svoje godišnje maksimalne vrednosti dana 5.12.2014 kada je BELEX15 zabeležio vrednost od 711,65 poena, a BELEXLine 1404,89 indeksna poena.

Navedene vrednosti su predstavljale maksimume nezabeležene još od 2011. Godine, što je donelo najbolji rezultat domaćih indeksa u poređenju sa ostalim indeksima regiona.

Oba indeksa su i dalje pokrivala značajan deo redovnog trgovanja na Beogradskoj berzi, pri čemu je veoma važno ukazati na značajno učešće indeksa BELEX15, čijih samo trinaest konstitutivnih komponenti čine gotovo dve trećine ukupnog prometa akcijama.

S obzirom da je domaće tržište kapitala prethodnu godinu završilo sa niskom likvidnošću, uz najniži promet od 2001 godine, visoka koncentracija prometa na mali broj hartija ukazuje na nedostatak investicionih alternativa, što smanjuje atraktivnost ulaganja i posledično dovodi do negativne spirale, ugrožavajući funkcionisanje i samog tržišta.

3. Market Mejkeri:

Učešće market mejkera u prometu po hartijama

	MTLC	SJPT	TIGR	VZAS
jan 2014.	0,00%	0,00%	19,75%	50,00%
feb 2014.	1,48%	0,29%	10,80%	2,72%
mar 2014.	14,78%	0,18%	20,81%	23,49%
apr 2014.	0,25%	0,21%	5,38%	6,16%
maj 2014.	15,91%	3,77%	4,99%	3,06%
jun 2014.	4,72%	0,98%	7,07%	4,77%
jul 2014.	7,14%	5,62%	21,78%	4,18%
avg 2014.	0,65%	7,18%	3,40%	8,37%
sep 2014.	0,99%	3,13%	0,52%	4,96%
okt 2014.	0,33%	19,35%	3,63%	1,02%
nov 2014.	0,00%	1,49%	3,02%	1,22%
dec 2014.	0,00%	0,66%	3,72%	0,44%
2014	3,47%	4,08%	3,52%	1,95%

Učešće market mejkera u broju transakcija do hartijama

	MTLC	SJPT	TIGR	VZAS
jan 2014.	0,00%	0,00%	28,57%	50,00%
feb 2014.	2,13%	3,52%	26,32%	9,09%
mar 2014.	8,89%	5,47%	34,62%	26,47%
apr 2014.	1,85%	2,08%	39,53%	17,65%
maj 2014.	7,69%	4,32%	35,61%	9,62%
jun 2014.	3,03%	2,30%	32,98%	18,75%
jul 2014.	9,38%	5,66%	38,10%	7,50%
avg 2014.	1,61%	5,19%	32,14%	12,50%
sep 2014.	2,27%	4,38%	13,70%	14,58%
okt 2014.	1,47%	12,11%	11,57%	8,70%
nov 2014.	0,00%	4,71%	22,22%	4,44%
dec 2014.	0,00%	4,93%	19,79%	6,76%
2014	3,13%	5,02%	26,22%	10,68%

Izrazita nelikvidnost na tržištu tokom 2014. godine, teško pogađa sve segmente poslovanja, pa i aktivnosti market mejkera.

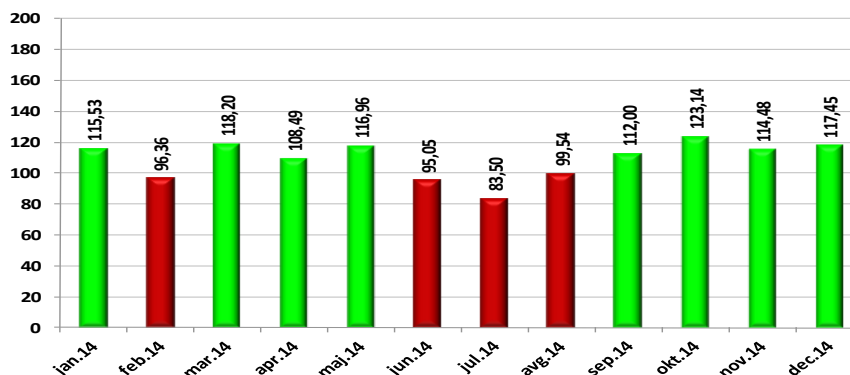
Iako je broj hartija koje imaju market mejkera ostao nepromenjen, član berze - Intercapital securities a.d. Beograd, doneo je odluku o prestanku obavljanja poslova market mejkera na hartiji Tigar a.d. Pirot, te je ugovor koji ima zaključen sa Berzom o obavljanju pomenutih poslova, prestao da važi zaključno sa 30.07.2014. godine. Tako je poslove market mejkera na kraju 2014. godine obavljalo tri člana Berze, na četiri hartije sa Regulisanog tržišta Beogradske berze.

Kao i prethodnih godina Sinteza Invest Group je bila jedina brokerska kuća koja je obavljala poslove market mejkera na dve različite akcije – Sojaprotein a.d. iz Bečeja (SJPT) i Veterinarski zavod iz Subotice (VZAS).

Ukoliko posmatramo numeričke vrednosti može se primetiti da su ukupna učešća market mejkera gotovo duplirana u odnosu na relativno učešće tokom 2013. godine, ali taj rast nije indukovao njihovim većim angažovanjem i pojačanim prisustvom u trgovanju, već naprotiv, smanjivanjem participacije ostalih tržišnih aktera na predmetnim hartijama. Učešće u broju transakcija se u proseku zadržalo na sličnim nivoima, uz osetan pad učešća market mejkera u trgovanju akcijama Veterinarskog zavoda iz Subotice (VZAS).

4. Pokazatelji Beogradske berze

4.1 BELEXsentiment 2014



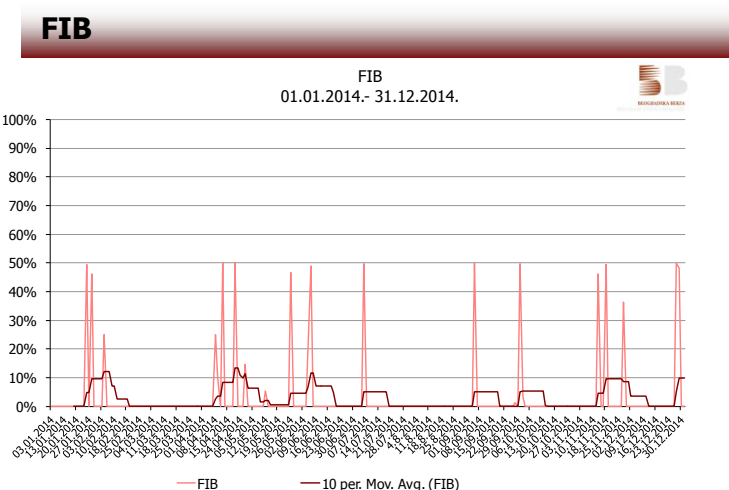
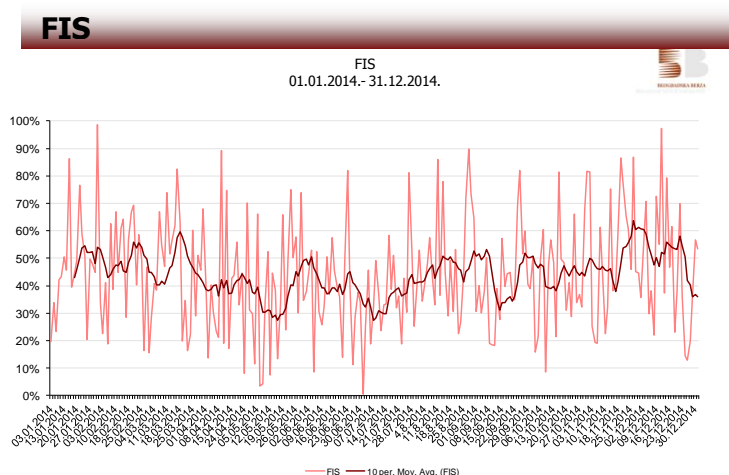
BELEXsentiment, kao mesečni pokazatelj očekivanja tržišnih učesnika u pogledu dešavanja na tržištu kapitala, u prvih pet meseci 2014.godine uglavnom je bio u zoni pozitivnih očekivanja, izuzimajući februar kada je, nakon šest uzastopnih pozitivnih vrednosti, zabeležio prvu negativnu vrednost. Umerenom pesimizamu tržišnih učesnika za februarska kretanja, doprinelo je oduzimanje dozvola za rad još jednoj domaćoj banci, što se negativno odrazilo na cenu akcija, zatim pad kreditnog rejtinga Srbije u januaru, potom raspisivanje parlamentarnih izbora u zemlji, a sve dodatno praćeno minusima vodećih svetskih indeksa. Otvaranje pregovora sa EU o članstvu, u januaru, očigledno nije bio dovoljno snažan pozitivan motiv koji bi obezbedilo opstanak ovog pokazatelja u zelenoj zoni. Nakon februarskog pesimizma, usledila su tri meseca u zoni pozitivnih očekivanja, čemu je doprineo optimizam investitora usmeren ka iščekivanju godišnjih poslovnih rezultata domaćih kompanija. Takođe, ove mesece obeležilo je formiranje nove Vlade u Srbiji, rebalans budžeta, donošenje seta reformskih zakona i pokretanje pitanja novog sporazuma Srbije sa MMF-om.

Najveći uticaj na pad investicionih aktivnosti u letnjim mesecima imale su majske poplave koje su pogodile veći deo zemlje i posledično uzdrmale već ranjivu ekonomiju zemlje. Psihološki efekat katastrofe odrazio se i na BELEXsentimentu. Uz povremene skokove vrednosti oba indeksa Beogradske berze u prvoj polovini godine i skromne promete, nelikvidnost se ustalila kao jedna od glavnih odlika srpskog tržišta kapitala. Iako je drugo polugodište na Berzi počelo snažnim rastom vrednosti indeksa, što je trajalo puna četiri meseca, prvi znak optimizma tržišni učesnici su ispoljili tek u septembru. Uzdržanost je, pored loše likvidnosti domaćeg tržišta, potkrepljena i spoljnim faktorima, kao što su slabljenje evra u odnosu na dolar, slabljenje rublje, kriza u Ukrajini, pad cena nafte i zlata.

Veće vrednosti BELEXsentimenta krajem godine potkrepljene su deinflatornim očekivanjima za naredni period, kao i sklopljenim dogovorom oko aranžmana sa MMF-om za koji se očekuje da će pozitivno uticati na kreditni rejting Srbije, što bi trebalo da se odrazi i na povrenje stranih investitora. U kojoj meri će najavljene mere sprovođenja fiskalne konsolidacije i strukturnih reformi od strane Vlade u cilju obezbeđenja stabilnosti javnih finansija i podsticanja privrednog rasta i konkurentnosti uticati na održivost pozitivnih očekivanja tržišnih učesnika u narednom periodu i pored najavljene vrlo restriktivne 2015.godine, ostaje da vidimo.

4.2. Struktura trgovanja:

FIT, FIS, FIB



mesec	FIS	b-FIS	s-FIS	FIB	FIT
januar 2014	62,38%	43,51%	81,25%	32,25%	62,10%
februar 2014	46,26%	52,26%	40,25%	0,48%	44,72%
mart 2014	51,81%	55,99%	47,63%	0,00%	50,85%
april 2014	43,59%	56,47%	30,71%	20,82%	29,99%
maj 2014	37,95%	40,06%	35,85%	5,99%	37,03%
jun 2014	40,30%	42,95%	37,64%	25,26%	30,58%
jul 2014	15,07%	15,74%	14,41%	35,16%	18,16%
avgust 2014	54,01%	54,75%	53,27%	0,00%	37,48%
septembar 2014	42,26%	51,81%	32,71%	35,89%	39,77%
oktobar 2014	33,91%	38,46%	29,35%	2,74%	31,98%
novembar 2014	57,08%	58,72%	55,43%	38,91%	55,87%
decembar 2014	63,31%	67,15%	59,47%	14,53%	55,56%
	48,15%	45,77%	50,52%	22,33%	42,16%

Na Beogradskoj berzi je u 2014. godini došlo do smanjenja učešća stranih investitora u trgovanju akcijama, u odnosu na 2013. godinu i posledično u ukupnom trgovanju. Hronična nelikvidnost u koju je zapalo srpsko tržište kapitala odlikovala se i u smanjenom učešću ovih pokazatelja. Posmatrajući relativna učešća stranih investitora, nasuprot učešćima u trgovanju u drugom i trećem kvartalu, lica koja se u Centralnom registru vode kao inostrana, su dominirala u trgovanju akcijama tokom preostala dva kvartala.

Sumarno posmatrajući, strani investitori su u trgovanju akcijama prosečno učestvovali sa 48,15% u 2014. godini što je za 33% manja vrednost u odnosu na prethodnu godinu. Učešće stranaca na strani kupovine, u trgovanju akcijama, smanjilo se na godišnjem nivou i iznosilo je 45,77%, dok je na strani prodaje ovo učešće iznosilo 50,52%. Na kvartalnom nivou, najveće učešće u prodaji akcija, čak 71%, stranci su ostvarili u prvom kvartalu, dok su najveće učešće u kupovini, gotovo 55%, zabeležili u poslednjem kvartalu. Učešće stranaca u trgovanju obveznicama je 2014.godine iznosilo je 22,3%.

U 2014. godini, učešće stranih investitora u ukupnom trgovanju (FIT) smanjeno je u odnosu na prethodnu godinu za 39,47 procentnih poena i iznosilo je 42,16% ukupnog trgovanja na Beogradskoj berzi.

5. Informacioni servisi Beogradske berze



Za potrebe blagovremenog informisanja opšte i stručne javnosti o dešavanjima na Beogradskoj berzi uspostavljeno je nekoliko servisa za elektronsku distribuciju berzanskih podataka:

- Internet stranica www.belex.rs
- E-bilten
- Data Feed
- BELEX.info
- SMS servis
- BELEX tiker

Data Feed servis je namenjen distribuciji trgovačkih podataka u realnom vremenu krajnjim korisnicima. Podaci se, krajnjim korisnicima, kao finalnim konzumentima informacija ovog tipa, dostavljaju posredstvom profesionalnih distributera, koji nakon preuzimanja podataka od Berze, iste obrađuju i integrišu u svoje servise putem kojih se podaci dalje redistribuiraju do krajnjih korisnika. Zahvaljujući razvoju tehnologije, podaci su korisnicima dostupni gotovo trenutno. Na ovaj način, profesionalni distributeri podatka iz trgovanja, kao što su data vendori, investicione banke i indeksne kompanije, distribuiraju podatke o trenutnim cenama hartija od vrednosti, dubini tržišta, zaključenim transakcijama, indeksima, kao i korporativne vesti listiranih kompanija i kompanija uključenih u indeksnu korpu BELEX15. Tokom 2014. godine, u saradnji sa Bečkom berzom, globalna i lokalna distribucija podataka iz trgovanja sa Beogradske berze vršena je posredstvom diseminacione mreže od 20 licenciranih vendora.

Data Feed servis je dostupan i članovima Berze, kako za interne potrebe obrade i analize tržišta, izračunavanja relevantnih pokazatelja i indikatora, tako i za potrebe operativnog funkcionisanja trgovačkih aplikacija koje klijentima olakšavaju blagovremeno reagovanje na tržišne okolnosti i momentalno ispostavljanje naloga.



Tokom 2014. godine 8 članova Berze je koristilo ovaj servis.

BELEX.info servis, koji omogućava praćenje trgovanja u realnom vremenu, namenjen je prvenstveno individualnim investitorima. Korisnici putem interneta, u realnom vremenu, prate dešavanja na tržištu. Na trgovačkoj tabli, za 60 hartija odabranih po želji korisnika, moguće je istovremeno pratiti: poslednju cenu, obim trgovanja, vrednost ostvarenog prometa, promenu cene, ukupnu ponudu, ukupnu tražnju, najbolju cenu ponude, količinu po najboljoj ceni ponudi, najbolju cenu tražnje, količinu po najboljoj ceni tražnje, cenu na otvaranju, najvišu i najnižu cenu u toku trgovnja, zonu fluktuacije, fazu u kojoj se tržište trenutno nalazi, kao i dubinu tržišta, do 5 bid/ask nivoa i 5 poslednjih transakcija zaključenih na izabranoj hartiji. Izbor hartija korisnik može menjati u svakom trenutku. Takođe, opcija „Portfolio Tracker“ omogućava kreiranje i praćenje holdinga hartija od vrednosti i potencijalnih prinosa u realnom vremenu. U 2014. godini bilo je 73 godišnje i 225 mesečnih pretplata na ovaj servis.

Podatke o transakcijama hartijama od vrednosti koje su uključene na regulisano tržište Berze, odnosno MTP Belex, a koje su saglasno propisima obavljene van navedenih tržišta Berze, objavljuje posrednik prodavca korišćenjem aplikacije Berze za prijavljivanje OTC transakcija. Tokom 2014. godine ukupno 24 članova Berze, prijavili su transakcije putem navedene aplikacije. Na ovaj servis bila je ukupno 161 mesečna pretplata.

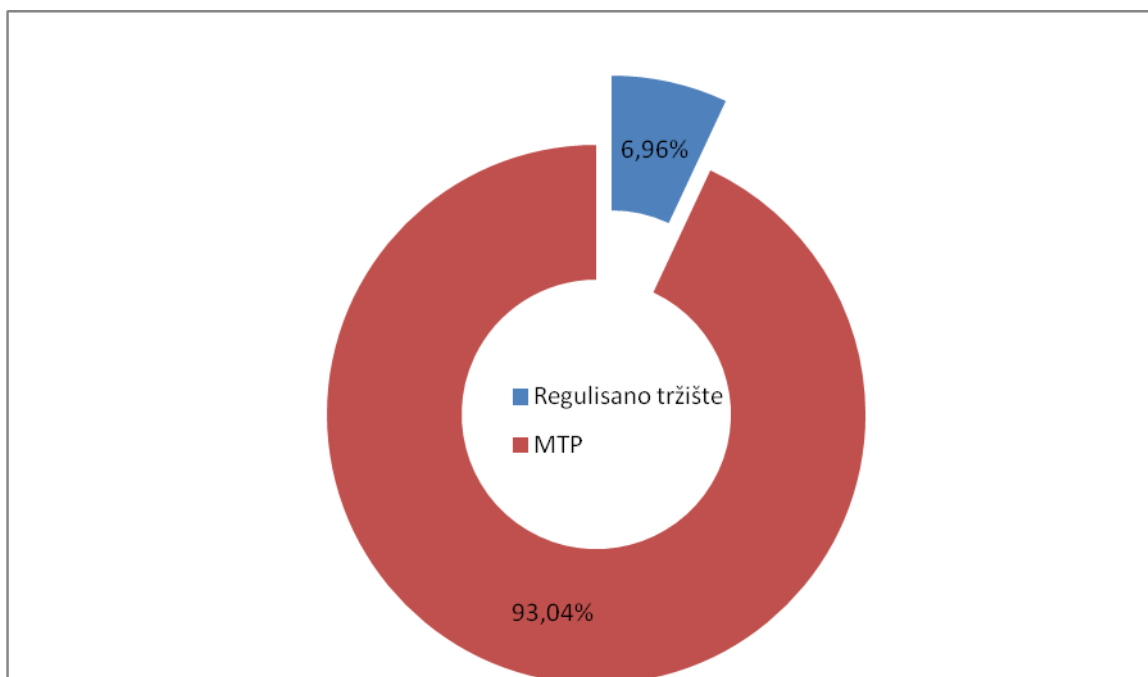
Usled smanjene aktivnosti učesnika na tržištu kapitala, ali i ubrzanog razvoja mobilnih tehnologija i rasprostranjene upotrebe smart uređaja, u 2014. godini smanjena je zainteresovanost korisnika za SMS servis Berze, te je ovaj vid komunikacije sa Berzom krajem godine ukinut.

6. TRŽIŠTA BEOGRADSKJE BERZE

I pored najavljenih i započetih privrednih reformi, u 2014. godini zabeležen je pad aktivnosti u većini privrednih delatnosti, što je uz dugogodišnja negativna makroekonomska kretanja srpske privrede rezultiralo i u sve manjem broju izdavaoca na tržištima Berze, odnosno nastavku trenda prestanka, kao i spajanja i pripajanja privrednih subjekata, te samim tim i isključenja njihovih akcija sa tržišta Berze, uz nastavak nezainteresovanosti izdavalaca za uključenje na listing regulisanog tržišta.

Zaključno sa 31.12.2014. godine na Beogradskoj berzi organizovano je trgovanje hartijama od vrednosti 924 različita izdavaoca. Među njima, kao i u prethodnim godinama, gotovo svi su izdavaoci akcija, pri čemu, 18 izdavaoca akcija ima uključene dve i više vrsta, odnosno klasa. Izuzetak od izdavalaca akcija čine samo Republika Srbija (obveznice za izmirenje duga po osnovu devizne štednje građana) i dve poslovne banke - izdavaoci korporativnih obveznica. Tokom 2014. godine izvršeno je uključenje akcija 5 izdavalaca i isključenje 76 hartija od vrednosti, te je na dan 31.12.2014. godine, trgovanje na svim segmentima tržišta organizovano za 947 hartija od vrednosti.

Struktura tržišta, poslednjeg trgovačkog dana 2014. godine, prema broju hartija od vrednosti kojima je organizovano trgovanje na regulisanom tržištu i multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP), prikazana je sledećim grafikonom:



Povećano učešće hartija od vrednosti, kojima se trguje na MTP je rezultat promene kotacije sa regulisanog tržišta (Open market) na MTP Belex. Tokom 2014. godine, akcije 28 izdavalaca prestale su da ispunjavaju uslove za regulisano tržište, te su rešenjima Berze migrirani na MTP Belex.

6.1.Regulisano tržište – Listing

Na dan 31.12.2014. godine, na listingu regulisanog tržišta, listirane su obične akcije sledećih izdavalaca:

LISTING REGULISANOG TRŽIŠTA	
Prime Listing	Standard Listing
Energoprojekt Holding a.d. Beograd	Alfaplam a.d. Vranje
Sojaprotein a.d. Bečej	Metalac a.d. Gornji Milanovac
NIS a.d. Novi sad	Komercijalna banka a.d. Beograd
Aerodrom Nikola Tesla a.d. Beograd	Jedinstvo a.d. Sevojno

Tokom 2014. godine, na Standard Listingu su zabeležene dve značajne aktivnosti:

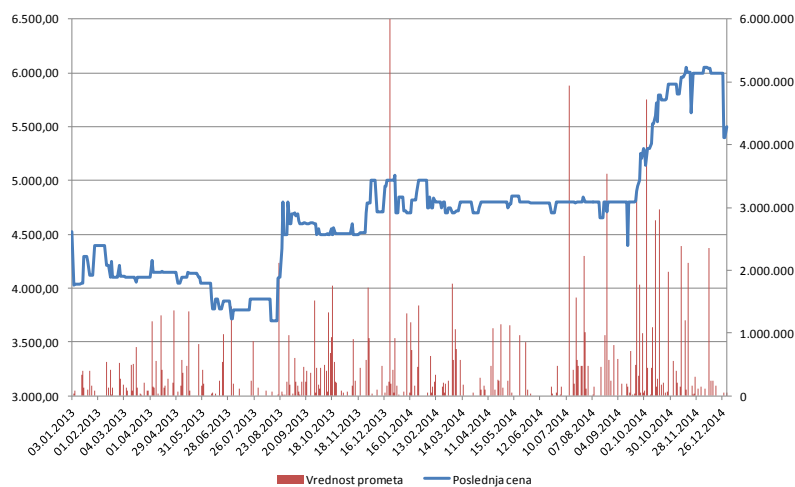
- ✓ uključene su akcije izdavaoca Jedinstvo a.d. Sevojno,
- ✓ povećan je broj uključenih akcija Komercijalne banke a.d. Beograd.

6.1.1. Jedinstvo Sevojno a.d. Sevojno

Trgovanje akcijama ovog izdavaoca organizovano je na Beogradskoj berzi počev od 01.03.2003. godine, na AP tržištu, a nakon konstituisanja Centralnog registra, trgovanje akcijama izdavaoca, odlukom Berze od 27.10.2004. godine, organizovano je na slobodnom berzanskom, odnosno vanberzanskom tržištu. Analizom performansi trgovanja akcijama izdavaoca Jedinstvo Sevojno a.d. Sevojno, odnosno analizama likvidnosti datih akcija, broja članova Berze koji posreduju u trgovanju datim akcijama, broja ispostavljenih naloga kupovine i prodaje, nivoa tržišne kapitalizacije i racia tržišne cene akcija i njihove obračunske vrednosti, utvrđena je potreba organizovanja znatno frekventnijeg trgovanja datim akcijama, te je odlukom Berze, od 7.8.2009. godine organizovano kontinuirano trgovanje akcijama izdavaoca.

Odlukom o razvrstavanju hartija od vrednosti uključenih na vanberzansko tržište na segmente i tržišne segmente Beogradske berze a.d. Beograd saglasno novodonetom Zakonu o tržištu kapitala, akcije izdavaoca Jedinstvo a.d. Sevojno razvrstane su na segment regulisanog tržišta koji nije listing - Open Market.

Izdavalac je Beogradskoj berzi, dana 27.12.2013.godine, podneo zahtev za uključenje akcija na Standard Market, te su iste rešenjem Komisije za listing listirane na Standard Listing, sa prvim trgovačkim danom na Standard Listing, dana 13.01.2014. godine.



Tokom prethodne godine je promet akcijama ovog izdavaoca porastao za više od 22%, ukoliko ga poredimo sa periodom pre zvaničnog listiranja na Standard Marketu, takođe u istom periodu je primećena značajna trgovačka aktivnost koja se reflektovala i rastom cene koja je nakon listiranja zabeležila rast od 16,65% u odnosu na poslednju cenu sa Open market-a.

6.1.2. Komercijalna banka a.d. Beograd

Trgovanje običnim akcijama ovog izdavaoca organizovano je na Standard Listingu počev od 21.12.2009. godine. Komercijalna banka dostavila je Berzi Zahtev za promenu broja akcija i uključenje XXVII emisije običnih akcija Izdavaoca, koja je izdata javnom ponudom bez obaveze objavljivanja prospekta radi zamene preferencijalnih zamenjivih akcija u obične akcije Komercijalne banke ad Beograd, u odnosu 1:1. Akcije nove emisije pomenutog Izdavaoca imaju istovetan CFI kod i ISIN broj, kao akcije kojima se već organizuje trgovanje na regulisanom tržištu, te je uključanjem nove emisije akcija Komercijalne banke a.d. Beograd udvostručen broj akcija izdavaoca primljenih na Standard Listing Berze. Počev od 1.12.2014. godine, ukupan broj akcija kojim se organizuje trgovanje na Standard Listingu, iznosi 16.817.956 komada običnih akcija.

S obzirom da je uključenje nove emisije akcija Komercijalne banke a.d. Beograd, povećalo broj običnih akcija za oko 50%, pa samim tim i tržišnu kapitalizaciju Banke, bilo je nepходно izvršiti i promene i prilagođavanja u indeksnim korpama oba indeksa Beogradske berze (BELEX15 i BELEXLine), a u skladu sa Metodologijom za izračunavanja indeksa.

6.2 Obveznice Republike Srbije

U maju 2014. godine, u vezi sa obaveštenjem Ministarstva finansija, izvršen je delisting obveznica Republike Srbije emitovanih po osnovu Odluke o emisiji obveznica za izmirenje obaveza po osnovu devizne štednje građana - serije A2014, kojima se na Prime Listingu regulisanog tržišta trgovalo od 9.9.2002. godine do 16.5.2014. godine, kao datumom poslednjeg trgovanja na Beogradskoj berzi, kada je i izvršeno isključenje sa listinga (delisting).

6.3. Regulisano tržište – Open Market

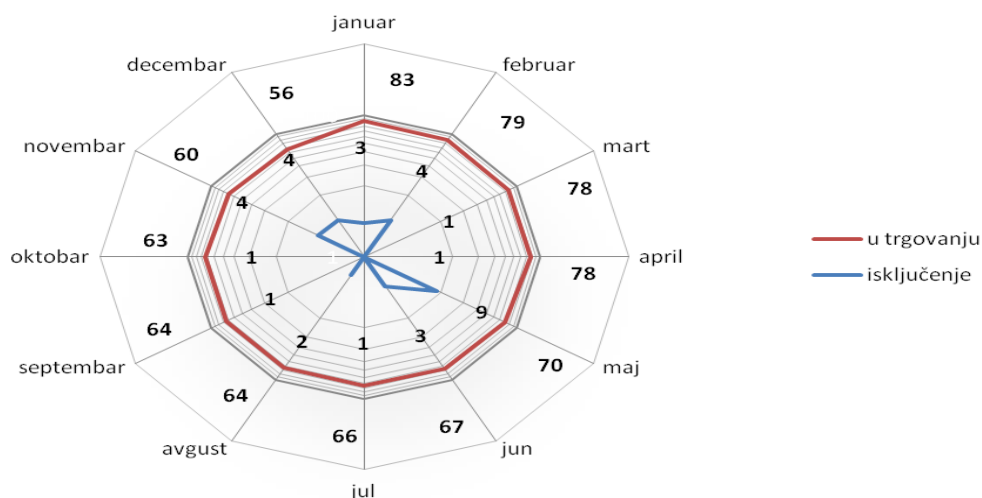
Tokom 2014. godine broj akcija uključenih na Open Market kontinuirano se smanjivao, te je na poslednji dan 2014. godine na Open Marketu trgovanje organizovano za 56 emisija akcija izdatih od 55 izdavalaca, a što je za oko 30% manje u odnosu na početak godine.

Tokom 2014. godine, izvršeno je i uključanje akcija ukupno 4 izdavaoca na Open Market, od kojih je samo jedan izdavalac svoje akcije po prvi put uključio na neko od tržišta Berze, dok su tri izdavaoca i ranije imali svoje akcije uključene na nekom od tržišta Beogradske berze.

U 2014. godini, sa Open Market-a isključeno je ukupno 34 akcija izdavalaca, i to po osnovu:

- Promena kotacije:
 - o Migracija na Standard listing - Jedinstvo a.d. Sevojno, i
 - o Migracija MTP Belex - akcije 28 izdavalaca,
- Prestanak svojstva javnog društva - 3 izdavaoca i
- Pokretanja postupka stečaja, 2 izdavaoca.

Na sledećem grafikonu prikazan je mesečni pregled kretanja broja akcija čije je trgovanje organizovano na segment regulisanog tržišta koje nije listing – Open Market, kao i broj mesečnih isključenja sa ovog segmenta regulisanog tržišta.



6.4. MTP Belex

Na dan 31.12.2014. godine, na MTP Belex bile su uključene 882 emisija hartija od vrednosti od 868 izdavaoca, što predstavlja 93% ukupno uključenih hartija od vrednosti na sva tržišta Berze.

Kao posledica smanjene likvidnosti tržišta, broj hartija od vrednosti koje su isključene sa Open Marketa i uključene na MTP Belex tokom godine se kontinuirano uvećavao.

Zaključno sa 31.12.2014 godine izvršeno je 28 promena kotacije te vrste, dok su u samo jednom slučaju tokom 2014. godine, akcije izdavaoca za koje je podnet zahtev za uključenje na organizovano tržište, uključene na MTP Belex s obzirom da nisu ispunjeni uslovi za njihovo uključenje na Open Market.

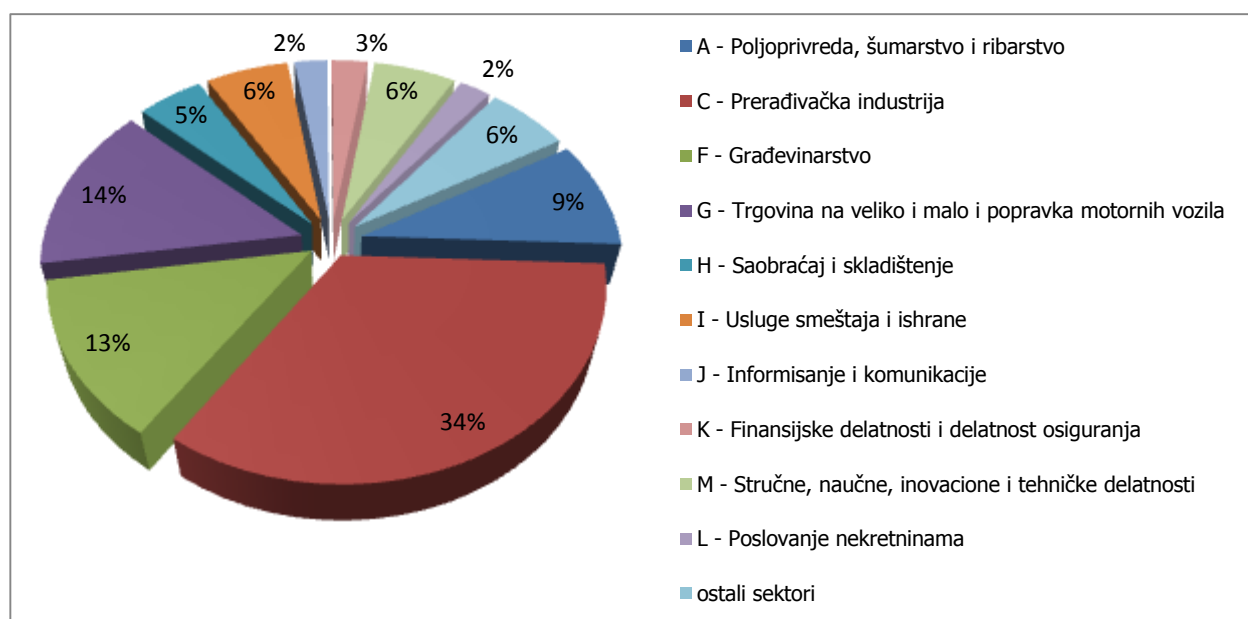
Tokom 2014. godine sa MTP Belex isključene su akcije 69 izdavalaca što je za oko 30% manje od broja isključenih u prethodnoj godini. Najveći broj isključenih izdavalaca, oko 67%, isključeno je zbog promene pravne forme i oblika organizovanja, dok je ostatak od 32% isključeno zbog stečaja.

6.5. Izveštavanje javnih društava

Kada je reč o obavezi izveštavanja javnih društava, možemo konstatovati da je stepen redovnosti i kvalitet dostavljenih izveštaja značajno poboljšan, što se posebno odnosi na izdavaoce sa regulisanog tržišta i činjenicu da je u 2014. godini samo 3 izdavaoca čijim akcijama se trgovalo na Open marketu migrirano na MTP Belex iz razloga neispunjenja obaveze izveštavanja investicione javnosti. Obavezu ažuriranja informatora o izdavaocu, u roku koji je propisan Pravilima Berze - do 31. marta 2014. godine, izvršilo je 36% izdavalaca, a do kraja godine procenat se povećao na 70%.

Tokom 2014. godine na sajtu Beogradske berze objavljeno je preko 4.200 različitih izveštaja izdavalaca hartija od vrednosti.

6.6. Sektorska klasifikacija izdavaoca



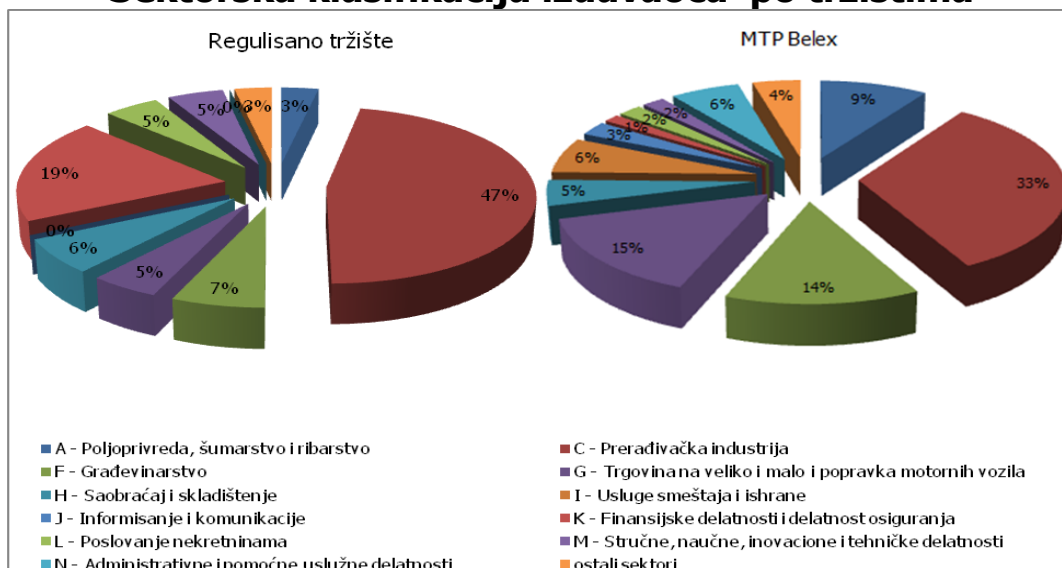
Izveštaj o poslovanju Beogradske berze za 2014. godinu

Od ukupno broja izdavalaca čije su akcije uključene na tržišta Berze, najveći broj izdavalaca (preko 60%) bio je iz tri sektora, i to:

- Prerađivačke industrije – 312 izdavalaca,
- Trgovina na veliko i malo i popravka motornih vozila - 130 izdavalaca i
- Građevinarstvo - 121 izdavalaca.

Četvrti po zastupljenosti broja izdavalaca je sektor poljoprivrede, šumarstva i ribarstva sa oko 9% udela u ukupnom broju izdavalaca. Na prikazanom grafikonu „ostali sektori“ obuhvataju sektore sa učešćem manjim od 2%, kao što su: Administrativne i pomoćne uslužne delatnosti (1,84%); Rudarstvo (1,30%), Ostale uslužne delatnosti (1,08%), Snabdevanje vodom i upravljanje otpadnim vodama (0,75%), Obrazovanje (0,65%), Zdravstvena i socijalna zaštita (0,21%) i Umetnost, zabava i rekreacija (0,10%). Sektor Poslovanje nekretninama je povećan u odnosu na prošlu godinu i sad iznosi 2,21%. Samim tim više nije ni svrstan među najmanje zastupljene sektore.

Sektorska klasifikacija izdavaoca po tržištima



Na regulisanom tržištu primetno je povećanje sektora Prerađivačke industrije i Finansijskih delatnosti i delatnosti osiguranja, ali i smanjenje sektora Građevinarstva i Trgovine na veliko i malo u odnosu na prošlu godinu.

Struktura izdavalaca na MTP Belex nije značajno promenjena u odnosu na strukturu tržišta prethodne godine. I dalje su najviše zastupljeni sektori Poljoprivrede, Prerađivačke industrije, Građevinarstva i Trgovine na veliko i malo.

Značajno odstupanje u strukturi ova dva tržišta zabeleženo je kod Sektora Finansijskih delatnosti i delatnosti osiguranja, koji je na regulisanom tržištu zastupljen sa 19,4%; dok je na MTP zastupljen sa svega 1,4%.

Učešće Ostalih sektora, obuhvata sve sektore čije je pojedinačno učešće ispod 2%, osim sektora J - Informisanje i komunikacije i N - Administrativne i pomoćne uslužne delatnosti koji su zbog uporedivosti oba tržišta, iako sa učešćem od 0 % prikazani u grafikonu za Regulisano tržište.

7. Članstvo na Beogradskoj berzi

Status člana Beogradske berze, na dan 31.12.2014. godine imalo je **40 investicionih društava**, od toga:

- ✓ **17** investicionih društava sa dozvolom za obavljanje brokerskih i dilerskih poslova,
- ✓ **10** investicionih društava sa dozvolom za obavljanje brokerskih poslova, i
- ✓ **13** ovlašćenih banaka sa dozvolom za obavljanja brokerskih i dilerskih poslova u posebnom organizacionom delu banke.

ČLANOVI BEOGRADSKJE BERZE na dan 31.12.2014. godine				
Brokersko-dilerska društva	1	ABC broker a.d.Beograd	15	Jorgić broker a.d. Beograd
	2	Athena Capital a.d. Beograd	16	Kbk broker a.d. Beograd
	3	Belgrade Independent broker a.d. Beograd	17	M&V Investments a.d. Beograd
	4	Convest a.d. Novi Sad	18	Mediolanum invest a.d. Beograd
	5	Dil broker a.d. Beograd	19	Momentum Securities a.d. Novi Sad
	6	Dunav Stockbroker a.d. Beograd	20	Prudence Capital a.d. Beograd
	7	Energo broker a.d. Beograd	21	Sbd broker a.d. Subotica
	8	Euro fineks broker a.d. Beograd	22	Sinteza Invest Group a.d. Beograd
	9	Fimaks broker a.d. Beograd	23	Šumadija broker a.d. Kragujevac
	10	Galenika broker a.d. Beograd	24	Tandem financial a.d. Novi Sad
	11	Ilirika investments a.d. Beograd	25	Tesla Capital a.d. Beograd
	12	InterCapital Securities a.d. Beograd	26	Tezoro broker a.d. Beograd
	13	Intercity broker a.d. Beograd	27	Wise broker a.d. Beograd
	14	Invest broker a.d. Beograd		
Ovlašćene banke	1	Alpha bank Srbija a.d. Beograd	8	Komercijalna banka a.d. Beograd
	2	Banca Intesa a.d. Beograd	9	Raiffeisen banka a.d. Beograd
	3	Banka Poštanska štedionica a.d. Beograd	10	Sberbank Srbija a.d. Beograd
	4	Čačanska banka a.d. Čačak	11	Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd
	5	Erste bank a.d. Novi Sad	12	UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd
	6	Eurobank a.d. Beograd	13	Vojvodanska banka a.d. Novi Sad
	7	Jubmes banka a.d. Beograd		

U 2014. godini 4 investiciona društva su izgubila status člana Berze, dok usled nastavka višegodišnjih nepovoljnih uslova poslovanja na domaćem tržištu kapitala nije bilo novih zahteva za prijem u članstvo Beogradske berze.

7.1. Aktivnost članova Berze

Najveće učešće u ukupno ostvarenom prometu, sa blok transakcijama		
Član Berze	Vrednost prometa	% učešće
M&V Investments a.d. Beograd	13.201.885.183	32.58%
Erste bank a.d. Novi Sad	4.948.980.299	12.21%
Wise broker a.d. Beograd	3.104.923.967	7.66%
Vojvođanska banka a.d. Novi Sad	2.944.928.303	7.27%
Tesla Capital a.d. Beograd	2.558.780.366	6.32%

Najveće učešće u ukupno ostvarenom prometu, bez blok transakcija		
Član Berze	Vrednost prometa	% učešće
M&V Investments a.d. Beograd	13.201.885.183	33.21%
Erste bank a.d. Novi Sad	4.945.239.899	12.44%
Wise broker a.d. Beograd	3.045.388.267	7.66%
Vojvođanska banka a.d. Novi Sad	2.934.812.303	7.38%
Tesla Capital a.d. Beograd	2.392.961.884	6.02%

Najveće učešće u ostvarenom prometu na listingu regulisanog tržišta, bez blok transakcija		
Član Berze	Vrednost prometa	Broj transakcija
Erste bank a.d. Novi Sad	24.37%	1.25%
Vojvođanska banka a.d. Novi Sad	13.22%	3.66%
Wise broker a.d. Beograd	8.03%	4.44%
Raiffeisen banka a.d. Beograd	6.34%	2.99%
M&V Investments a.d. Beograd	6.27%	3.77%

Najveće učešće u ostvarenom prometu na Open Marketu, bez blok transakcija		
Član Berze	Vrednost prometa	Broj transakcija
M&V Investments a.d. Beograd	64.43%	8.75%
Wise broker a.d. Beograd	8.25%	6.78%
Tesla Capital a.d. Beograd	6.45%	10.66%
Intercity broker a.d. Beograd	3.08%	2.55%
Energobroker a.d. Beograd	1.88%	5.09%

Izveštaj o poslovanju Beogradske berze za 2014. godinu

Najveće učešće u ostvarenom prometu na MTP Belex, bez blok transakcija

Član Berze	Vrednost prometa	Broj transakcija
M&V Investments a.d. Beograd	22.35%	8.54%
Tandem financial a.d. Novi Sad	20.25%	2.57%
Sinteza Invest Group a.d. Beograd	10.64%	7.01%
Komercijalna banka a.d. Beograd	6.26%	15.40%
Tesla Capital a.d. Beograd	5.31%	8.02%

Najveće učešće u ukupno realizovanom broju transakcija

Član Berze	Broj transakcija	Učešće
Banka Poštanska štedionica a.d. Beograd	207.937	43.68%
Sinteza Invest Group a.d. Beograd	40.607	8.53%
Tesla Capital a.d. Beograd	35.440	7.44%
Komercijalna banka a.d. Beograd	21.934	4.61%
Wise broker a.d. Beograd	21.200	4.45%

7.2. Prestanak članstva na Berzi

U 2014. godini 4 investiciona društva dobrovoljno su istupili iz članstva Berze, 1 ovlašćena banka i 3 brokersko-dilerska društva, iz razloga **prestanaka obavljanja delatnosti investicionog društva:**

1. Capital broker a.d. Niš;
2. Tradeville a.d. Beograd,
3. Sab Monet a.d. Beograd.
4. KBM banka a.d. Kragujevac.

7.3. Izmena inicijalno donetih Rešenja

Tokom 2014. godine u skladu sa izdatim rešenjima Komisije za hartije od vrednosti i podnetim Zahtevima članova Berze, izmenjena su rešenja Berze o sticanju/zadržavanju statusa člana Berze zbog **promene naziva organizacionog dela ovlašćene banke, odnosno promena sedišta i poslovnog imena brokersko dilerskog društva:**

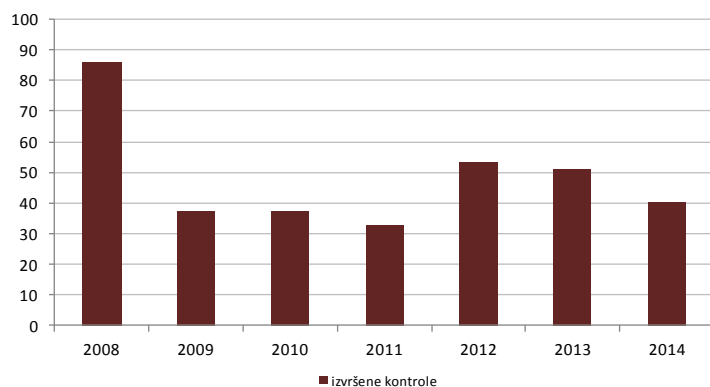
1. Erste bank a.d. Novi Sad, promena naziva Direkcije brokerskih dilerskih poslova u – Odeljenje brokersko-dilerskih poslova i investicionog savetovanja;
2. Eurobank a.d. Beograd, promena naziva Brokersko dilersko odeljenje u – Odeljenje za investicione usluge.
3. M&V Investments a.d. Beograd, brisanje filijale u Beogradu.

7.4. Korišćenje pomoćnih radnih stanica

Tokom 2014. godine, tri člana Berze je koristilo pomoćne radne stanice u prostoru Berze za unos naloga za trgovanje u BelexFix, iz razloga neispravnosti servera člana Berze, nestanka električne energije u sedištu člana Berze, te prekida telekomunikacionih veza između Berze i člana Berze.

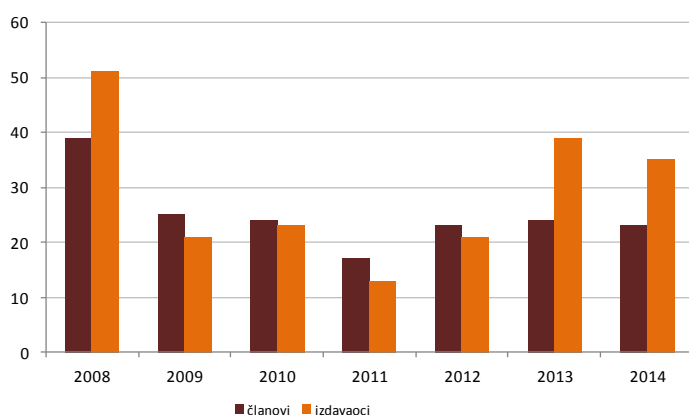
8. Nadzor i kontrola

Broj izvršenih kontrola po godinama



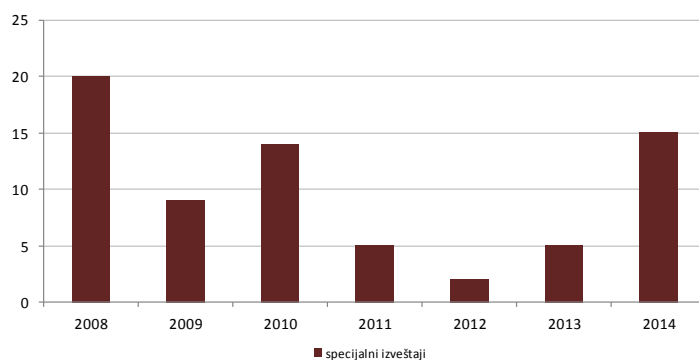
Tokom 2014. godine izvršeno je 40 kontrola dokumentacije i poslovnih knjiga 23 člana Berze, a odnosile su se na trgovanje hartijama 35 izdavalaca.

Kontrole članova i izdavalaca



Tokom 2014. godine sačinjeno je 15 Specijalnih izveštaja, izrečene su 2 (dve) opomene berzanskog kontrolora.

Specijalni izveštaji kontrole



Izveštaj o poslovanju Beogradske berze za 2014. godinu

br.	Član Berze	broj izvršenih kontrola
1	ABC broker a.d. Beograd	2
2	Convest a.d. Novi Sad	2
3	Čačanska banka a.d. Čačak	1
4	Erste bank a.d. Novi Sad	1
5	Euro fineks broker a.d. Beograd	2
6	Fimaks broker a.d. Beograd	1
7	Ilirika Investments a.d. Beograd	9
8	InterCapital Securities a.d. Beograd	2
9	Intercity broker a.d. Beograd	1
10	Invest broker a.d. Beograd	2
11	Jubmes banka a.d. Beograd	1
12	Komercijalna banka a.d. Beograd	3
13	M&V Investments a.d. Beograd	5
14	Momentum Securities a.d. Novi Sad	1
15	Prudence Capital a.d. Beograd	1
16	Raiffeisen banka a.d. Beograd	1
17	Sberbank Srbija a.d. Beograd	1
18	Sinteza Invest Group a.d. Beograd	10
19	Societe Generale Banka Srbija a.d. Be	2
20	Tandem financial a.d. Novi Sad	2
21	Tesla Capital a.d. Beograd	4
22	Vojvođanska banka a.d. Novi Sad	4
23	Wise broker a.d. Beograd	5

br.	Izdavalac	broj izvršenih kontrola
1	AIK banka a.d. Niš	3
2	Alas Holding a.d. Novi Sad	1
4	Albus a.d. Novi Sad	1
5	AMS osiguranje a.d. Beograd	1
6	AMS Osiguranje a.d. Beograd, □priorit	1
7	Bačka a.d. Sivac	1
9	Banat a.d. Banatski Karlovac	1
10	Betonjerka a.d. Čačak	1
11	BIP a.d. Beograd	1
12	Doža Đerđ a.d. Bačka Topola	1
13	Dunav prevoz a.d. Bačka Palanka	1
14	Energoprojekt Holding a.d. Beograd	1
15	Erozija a.d. Valjevo	1
16	FPM Agromehanika a.d. Boljevac	1
8	Goša FSO a.d. Simićevo	1
17	JAA autorska agencija za Srbiju a.d. B	1
18	JUBMES banka a.d. Beograd	1
19	KBM banka a.d. Kragujevac	1
20	Ključ a.d. Kladovo	2
21	Komercijalna banka a.d. Beograd	1
22	Luka Dunav a.d. Pančevo	1
23	Metalac a.d. Gornji Milanovac	3
24	NIS a.d. Novi Sad	1
25	Obveznice RS A2014	1
26	Planinka a.d. Kuršumlja	1
27	Planum GP a.d. Beograd	1
28	Proel a.d. Požarevac	1
29	PZP Požarevac a.d. Požarevac	1
30	Sistem FTO 011 a.d. Beograd	1
31	Soja protein a.d. Bečej	1
30	Teko mining Rakovac a.d. Ledinci	1
32	Trgopromet a.d. Kraljevo	1
33	Zobnatica a.d. Bačka Topola	1
34	Zvezda Helios a.d. Gornji Milanovac	1
35	Žitomlin a.d. Senta	1

9. Marketing, PR, edukacija i međunarodna saradnja

Redovne edukativne aktivnosti, intenzivnija saradnja sa studentskim organizacijama, saradnja sa medijima, kao i intenzivnija komunikacija sa domaćim i listiranim kompanijama iz regiona i investitorima koji ulažu na regionalnom tržištu kapitala, karakterisali su PR i marketing aktivnosti Beogradske berze u 2014. godini.

Kada je reč o edukativnim aktivnostima Beogradske berze, u protekloj godini organizovane su posete više od 10 srednjih škola i isto toliko fakulteta sa teritorije Republike Srbije, među kojima se izdvajaju posete studenata Ekonomskog fakulteta u Beogradu, članova AIESEC-a, u sklopu "Aiesec Case Challenge" projekta ove studentske organizacije, kao i dva gostovanja predavača sa Beogradske berze na Poslovnom fakultetu Univerziteta Singidunum u Beogradu. Studenti Ekonomskog fakulteta u Nišu, u sklopu projekta "Serbia4Youth", kao i studenti Visoke ICT škole iz Beograda i studenti članovi Studentske organizacije Ekonomskog fakulteta – Subotica, Novi Sad, Bujanovac, bili su polaznici Osnovnog kursa o Berzi prilagođenog za potrebe studentskih grupa, čime je uspešno nastavljena ranije uspostavljena saradnja sa ovim visokoškolskim ustanovama. Sa druge strane, redovni termini Osnovnog kursa o Berzi namenjeni najširoj javnosti održani su krajem marta i početkom oktobra.

Saradnja sa predstavnicima medija nastavljena je u sličnom okviru kao i prethodnih godina, tako da je nastavljeno redovno izveštavanje o dnevnom trgovanju na Beogradskoj berzi putem radijskih centara iz Beograda i Novog Sada, a tekstovi o svim značajnijim dešavanjima na domaćem tržištu kapitala i periodične analize trendova i prometa pojedinačnim hartijama od vrednosti publikovane su u nekoliko štampanih časopisa, kao i na internet portalima sa teritorije Srbije. U sklopu organizacije martovskog Osnovnog kursa o Berzi realizovana je saradnja sa portalom eKapija, na čijim stranicama su publikovane najave ovog događaja. Izveštaji sa Beogradske berze redovno se dostavljaju za potrebe publikacije Udruženja banaka Srbije – "Bankarstvo", kao i specijalizovanog portala "Paragraf Lex", a tokom maja publikovani su i godišnji rezultati Beogradske berze u posebnim godišnjim izdanjima časopisa Bankarstvo i Biznis i finansije - Finansije TOP.

Održavanje novembarske Konferencije Beogradske berze podržano je od strane 12 medijskih partnera iz zemlje i inostranstva, koji su najavama događaja, kao i izveštajima nakon održane Konferencije doprineli medijskoj vidljivosti i promociji Beogradske berze.

Kao i ranijih godina, svi aktuelni dokumenti (i njihove izmene) koji prate poslovanje Beogradske berze objavljeni su i na internet prezentaciji www.belex.rs, kao i u redovnoj mesečnoj publikaciji - Biltenu Berze. Krajem godine u rad je puštena i verzija internet prezentacije Beogradske berze prilagođena za mobilne uređaje, usklađena sa informacionim potrebama posetilaca putem mobilne telefonije i iskustvima razvijenih tržišta kapitala u ovakvom obliku publikovanja berzanskih informacija.

U sklopu aktivnosti na unapređenju kvaliteta odnosa prema investitorima domaćih kompanija, krajem februara održana je tradicionalna godišnja prezentacija rezultata poslovanja kompanije NIS a.d. Srbija u 2013. godini, dok su prezentacije kvartalnih, odnosno polugodišnjih rezultata ove kompanije domaćoj investicionoj javnosti održane sredinom aprila i krajem jula, takođe u prostorijama Beogradske berze.

Nakon analize mogućnosti održavanja BELEX dana u toku maja i konsultacija sa predstavnicima listiranih kompanija, doneta je odluka da se, imajući u vidu nizak iskazani interes investitora, ovaj događaj otkaže, a naponi usmereni na uspješniju organizaciju Regionalne investitorske konferencije, u sklopu novembarske Konferencije Berze.

9.1. Konferencija Beogradske berze

Tradicionalna, trinaesta po redu međunarodna Konferencija Beogradske berze *Upgrade in Belgrade 2014*, koja je 18. novembra održana u beogradskom hotelu Hyatt Regency, okupila je preko 200 učesnika iz zemlje i inostranstva, koji su se kroz aktivnu diskusiju osvrnuli na aktuelne makroekonomske tokove u zemlji i njihov mogući uticaj na berzansko poslovanje, ali i u Srbiji još uvek neuspostavljenu vezu između razvoja tržišta kapitala i pokretanja privrede i finansiranja pojedinačnih kompanija, kao i na druge alate tržišta kapitala koji nisu raspoloživi ili nisu dovoljno iskorišćeni u domaćem okruženju. Konferencija je, kao i prethodnih godina, bila i događaj na kom su potraženi odgovori na aktuelna pitanja i smernice za budući razvoj nebankarskog finansijskog tržišta u Srbiji.

U okviru Konferencije održana su tri panela: „Makroekonomija Srbije – kuda i kako dalje?“, „Izvori finansiranja – Ima li alternative?“ i „Srpska fondovska industrija – šta sledi?“, kao i specijalno predavanje „Municipalne obveznice - Studija slučaja Šabac“.

Sastavni deo Konferencije bila je i dodela regionalne nagrade za najbolje odnose sa investitorima listiranih kompanija, čime je, po prvi put, omogućena analiza međunarodnog položaja domaćih kompanija u ovoj oblasti poslovanja. Nagrada za najbolje odnose sa investitorima u prethodnoj godini ove godine dodeljena je hrvatskoj kompaniji T-HT (Hrvatski Telekom), koja je ispunila najviše standarde izveštavanja javnosti putem interneta, ali i postavila visoke standarde u okviru nastupa na tržištu kapitala i izlaska na tržište u ranijim godinama.

U okviru Konferencije Berze održana je i Četvrta regionalna investitorska konferencijana kojoj su se predstavnici investicionih društava koja upravljaju imovinom od preko 100 milijardi evra, direktno susreli sa menadžmentom najkvalitetnijih akcionarskih društava u regionu i na preko 125 individualnih B2B sastanaka diskutovali o mogućnostima ulaganja u akcije ovih kompanija.

Akcionarska društva iz Srbije koja su učestvovala na ovogodišnjoj Investitorskoj konferenciji izazvala su značajno interesovanje stranih investitora, a na Konferenciji su prisustvovali vodeći menadžeri: Aerodroma Nikola Tesla, Beograd; AIK banke Niš; Energoprojekt holdinga, Beogra; Naftne industrije Srbije, Novi Sad; Komercijalne banke, Beograd; Jedinstva, Sevojno i Metalca, Gornji Milanovac.

2. INFORMACIONE TEHNOLOGIJE

U okviru poslova informacione tehnologije u 2014. godini obavljani su poslovi:

1. Održavanje infrastrukture i produkcione aktivnosti
2. Održavanje sistema za trgovanje BelexFIX
3. Modifikacija postojećeg i izrada novog WEB sajta
4. Izrada android aplikacije za BelexInfo servis
5. Modifikacija datafeed-a Beogradske berze
6. Modifikacija infrastrukture
7. Poboljšanje opšte sigurnosti sistema
8. Modifikacija i održavanje rezervnog sajta
9. Modifikacija BelexFIX prema EU standardu
10. Pomoćne aplikacije

2.1. Održavanje infrastrukture i produkcione aktivnosti

Aktivnosti održavanja infrastrukture i produkcionih aktivnosti podeljene su na:

- dnevne i periodične aktivnosti u produkciji i
- održavanje infrastrukture

Dnevne aktivnosti u produkciji odvijaju se po tačno utvrđenom rasporedu definisanom u „Knjizi dnevnih aktivnosti“ za redovne i vanredne situacije, a obavljaju se automatski ili manuelno u slučaju logičke provere podataka koji se šalju ili primaju. Periodične aktivnosti odvijaju se prema zahtevu korisnika.

Dnevne i periodične aktivnosti u produkciji su:

- administracija sistema (svakodnevno definisanje parametara sistema, startovanje i zaustavljanje svih aplikacija, izrada kopija podataka itd.);
- monitoring sistema (nadzor i snimanje protoka podataka na svim linijama, snimanje opterećenja računara, funkcionisanja brokerskih radnih stanica i servera itd.);
- razmena podataka sa Centralnim registrom i članovima Berze;
- izrada redovnih i vanrednih izveštaja i
- obuka i pomoć korisnicima u radu

Održavanje infrastrukture obuhvata aktivnosti koje se odnose na: računarske i telekomunikacione uređaje, klime, UPS-eve, kao i računarske, telekomunikacione i energetske linije. Informacioni sistem Beogradske berze funkcioniše na kompleksnoj infrastrukturi koju čine:

- računarska mreža sa: 25 servera, 30 komunikaciono/mrežnih uređaja, 90 radnih stanica na Berzi, 120 radnih stanica kod članova Berze;
- telekomunikacione linije (optičke linije Telekom-Glavni sajt i Telekom – Rezervni sajt, dve nezavisne optičke linije Rezervni sajt - Glavni sajt i 42 telefonske linije);
- sistem za napajanje električnom energijom sa UPS uređajima (4 UPS od 10KVA, 2 UPS od 5KVA, 40 manjih UPS-ova), dva agregata (agregat zgrade SIV III i agregat Berze);
- sistem klima uređaja sa: 2 klima ormara Libert Hiros snage 2x10KVA, 2 klima uređaja kapaciteta 24BTU i kancelarijski klima uređaji kapaciteta 12BTU;
- uređaji za kontrolu ulaza i video nadzor prostorija Berze.

Uređaji Berze smešteni su u sedištu Berze, u tehničkim sobama (na prvom i trećem spratu) i kancelarijama zaposlenih, a rezervni sajt, koji se održava daljinski uz povremene neposredne intervencije, smešten je van sedišta Berze, na lokaciji provajdera SBB.

U 2014. godini nabavljen je deo nove opreme za personalnu upotrebu (10 radnih stanica, 10 UPS-ova i 6 štampača), a nije vršena zamena amortizovanih komunikacionih uređaja. Održavanje računarsko/telekomunikacione strukture vrši se opravkom postojećih uređaja.

U okviru obezbeđenja regularnog funkcionisanja opreme, Berza je zaključila ugovore o održavanju sa ovlašćenim zastupnicima HP računarske opreme, kao i klima uređaja, dok se Cisco komunikaciona oprema i UPS-evi za servere održavaju po pozivu servisera.

2.2. Održavanje sistema za trgovanje BelexFIX

U pogledu održavanje sistema BelexFIX u 2014. godini vršene su korekcije i modifikacije u skladu sa opravdanim zahtevima korisnika, kao i izmene uslovljene promenom propisa ili uslova poslovanja. U 2014. godini izvršena je modifikacija:

- ✓ procedure za odobravanje blok naloga
- ✓ modula za fakturisanje u skladu sa izmenama kontnog plana za Berzu, kao i
- ✓ održavanje FIXAPI protokola kao stalna aktivnost na njegovoj implementaciji kod članova Berze.

2.3. WEB sajt

U toku 2014. godine izvršene su modifikacije WEB sajta Berze, uslovljene promenama na sistemu BelexFIX:

- implementacija nove procedure prijema periodičnih izveštaja izdavalaca;
- Implementacija novih funkcionalnosti u skladu sa izmenama sistema u okviru projekta sa Luksemburgom;
- migracija korporativnih vesti sa starog XML feed-a na sajt.

Zbog naglog širenja primene mobilnih uređaja (telefona, tableta itd.) realizovan je projekat „Izrada sajta za mobilne uređaje“ u okviru koga je urađen novi sajt za mobilne uređaje sa adresom m.belex.rs. Realizacija sajta za mobilne uređaje obuhvatala je: analizu sajtova za mobilne uređaje drugih kompanija; realizacija sajta m.belex.rs; testiranje sajta od strane zaposlenih; puštanje u produkciju.

Sajt je realizovan u skladu sa modernim tehnološkim principima i omogućava brz i efikasan prenos informacija o trgovanju na Beogradskoj berzi. Sajt je realizovan po ugledu na slične sajtove drugih berzi (npr. Bečka berza). Na sajtu za mobilne uređaje nalaze se podaci o trgovanju sa jednostavnim graficima, bez velikih izveštaja, pregleda istorijskih podataka i bez kompleksnih grafika koji znatno opterećuju ili čak blokiraju mobilne komunikacije. Ovaj pristup je u skladu sa namenom ovakvih sajtova koji treba da omoguće brzo i efikasno prikupljanje potrebnih informacija sa bilo kog mesta.

2.4. Izrada android aplikacije za BelexInfo servis

U toku 2014. godine izvršena je priprema za izradu android aplikacije za BelexInfo servis i započeta njena realizacija. Imajući na umu činjenicu da BelexInfo servis koriste uglavnom profesionalni korisnici i tehnički obrazovana populacija, izrada aplikacija za mobilne uređaje nametnula se Berzi kao logičan zadatak.

Razvoj android aplikacije za BelexInfo servis odvijao se kroz aktivnosti:

- analize android aplikacija kod kompanija sličnog profila (berze, banke, ..)
- analize uslova izradu android aplikacije za BelexInfo servis
- definisanje zahteva za android aplikaciju i
- delimičan razvoj android aplikacije za BelexInfo.

2.5. Modifikacija datafeed-a

Beogradska berza poseduje dva feed-a: FIX feed koji koriste vendori i većina članova Berze i XML feed koji su u 2014. koristila tri člana Berze, Narodna banka Srbije, Blumberg i Reuters. XML feed sadrži četiri grupe podataka (podatke u realnom vremenu, EndOfDay podatke, korporativne vesti i indekse). S obzirom da je FIX feed modernije rešenje koje pruža više informacija, pristupilo se faznom ukidanju XML feed-a imajući u vidu i aktivnosti na strani korisnika.

Fazno ukidanje XML feed-a odvijalo se: prebacivanjem EndOfDay podataka, vesti i indeksa na sajt Berze; preusmeravanje na sajt Berze korisnika XML feed-a koji ne koriste podatke u realnom vremenu; članovi Berze i Narodna banka Srbije prešle na FIX feed ili su EndOfDay podatke počele da preuzimaju preko FTP servera Berze.

Nakon sprovedenih aktivnosti XML feed, do kraja februara 2015.godine, koristiće Reuters i Bloomberg za preuzimanje vesti i/ili EndOfDay podatke.

Implementacija izmena na FIX feed-u podrazumevala je:

- modifikaciju radi:
 - o slanja feed-a po nivoima i sa vremenskim kašnjenjem
 - o resetovanja FIX sekvencijalnih brojeva

Ova modifikacija može biti puštena u upotrebu nakon prilagođavanja aplikacija vendora.

2.6. Modifikacija infrastrukture

Na početku 2014. godine Berza je posedovala sledeće telekomunikacione linije:

- optička linija Glavni sajt - Telekom koju koristi 10 ISDN i 44 Frame relay korisnika
- optička linija Telekom – Rezervni sajt
- dve nezavisne optičke linije Glavni sajt – Rezervni sajt
- 32 telefonske linije na Simens centrali i 10 direktnih telefonskih linija.

Modifikacija infrastrukture obuhvatala je:

- modifikaciju telekomunikacione infrastrukture:
 - o optimizacijom korišćenja L3VPN servisa:
 - optimizacija konektovanja korisnika preko L3VPN servisa
 - optimizacija algoritma za preusmeravanje korisnika sa Glavnog na Rezervni sajt i obratno
 - prebacivanje ISDN korisnika na Frame Relay kada se steknu odgovarajući uslovi
 - o Nabavku i instalacija novog računara za snimanje telefonskih razgovora obuhvata
- modifikaciju energetske infrastrukture radi efikasnije kontrole napajanja električnom energijom, odnosno detekcije prekida napajanja iz gradske mreže i uključenje agregata.

2.7. Poboljšanje opšte sigurnosti sistema

Imajući u vidu sve češće pojave spoljnih napada na informacione sisteme, uopšte, uz moguće greške zaposlenih, poboljšanje opšte sigurnosti sistema postaje zadatak sve većeg značaja. Više konstatovanih spoljnih »napada« na sajt Berze, kao detektovan veliki broj meilova sa virusima i drugim štetnim elementima tokom 2014. godine, uspešno je sprečeno i čišćeno te nije bilo štetnih posledica po sistem.

Radi poboljšanja bezbednosti informacionog sistema tokom godine izvršeno je:

- uvođenje nove generacije softvera za zaštitu od virusa,
- priprema za korišćenje File servera (automatsko kopiranje foldera »My documents« zaposlenih Beerze),
- priprema za pomenu načina rada meil servera u ciljem maksimiranja efikasnosti kopiranja i čuvanja meilova (slanje i prijem) korisnika na jedan mrežni server,
- priprema za uvođenje nove generacije softvera za kontrolu internet saobraćaja (uz zabranu pristupa sajtovima koji mogu uzrokovati probleme i uvođenje posebnih procedura za kontrolu meil poruka sa štetnim sadržajem).

2.8. Modifikacija i održavanje rezervnog sajta

U toku 2014. godine na rezervnom sajtu su vršene sledeće aktivnosti: održavanje postojeće opreme i zamena pokvarenih delova; poboljšanje organizacije rezervnog sajta u cilju povećanja nivoa sigurnosti i monitoringa sistema; delimični i glavni tehnički test.

2.9. Modifikacija BelexFIX prema EU standardu

Projekat modifikacije BelexFIX prema EU standardima, uključivao je nabavku opreme i odgovarajućih licenci, kao i modifikaciju aplikacija BelexFIX-a sa ciljem unapređenja funkcionalnosti, transparentnosti i tehničkih karakteristika.

Modifikaciju je realizovao tim Beogradske berze i spoljnih saradnika Application Software Partner i Technology Partnership, po izboru finansijskog partnera projekta. U cilju zaštite poverljivih informacija zaposleni kod spoljnih saradnika potpisali su Izjave o zaštiti poverljivih informacija.

Završetak Projekta kasnio je 8 meseci iz razloga angažovanja zaposlenih Berze na drugim aktivnosima, kao i promena specifikacije i dodavanja novih zahteva tokom izrade aplikacija, kao:

- modifikacija procedura za izračunavanje cene na zatvaranju tako da se u sve 4 metode uključuju i zaključnice iz predotvaranja,
- modifikacija procedure za odobravanje bloka,
- modifikacija aplikacije Informator za generisanje prospekata i modula Listing u skladu sa promenom kontnog plana i
- promena metoda izračunavanja cene na otvaranju kod Intraday aukcije.

U dogovoru sa Luksemburškom berzom, koja vrši kontrolu realizaciju Projekta u ime Vlade Luksemburga, dogovoreno je parcijalno puštanje sistem BelexFIX u produkciju. Moduli „Listing“ i „Kontrola“ biće pušteni u produkciju početkom 2015. godine, a modul „Trgovanje“ nakon: završetka nove metode izračunavanja cene na otvaranju kod Intraday aukcija i detaljnog testiranja; modifikacije FIXAPI modula za korišćenje novih vrsta naloga za trgovanje; prilagođavanja aplikacija članova Berze sa sertifikacijom FIXAPI modula i prilagođavanja «backoffice» aplikacije.

3. NORMATIVNE AKTIVNOSTI

Krajem 2013. godine, izmenjena su i dopunjena (odlukom Upravnog odbora, od 5. novembra) Pravila poslovanja Berze i ista dostavljena na saglasnost Komisiji za hartije od vrednosti. Izmene i dopune Pravila Berze, obuhvatile su regulisanje specifičnosti uključenja i organizovanja trgovanja strukturiranim proizvodima, a u cilju poboljšanja ponude investicionih mogućnosti i motivisanja izdavaoca da i praktično realizuju mogućnosti koje tržište kapitala generalno nudi, a koje u Srbiji nisu u potpunosti iskorišćene. Izmene i dopune Pravila Berze, obuhvatile su i odredbe Pravila na čiju izmenu i dopunu je ukazala njihova dosadašnja primena.

Komisija za hartije od vrednosti je u postupku davanja saglasnosti na pomenutu odluku, donela Zaključak (br. 5/06-3474/3-13, od 5.2.2014. godine) kojim je naložila brisanje odredbi Odluke o izmenama i dopunama Pravila Berze koje se odnose na izvedene finansijske instrumente, iz razloga što je u januaru 2014. godine, inicirala formiranje radne grupe radi sagledavanja i prevaziraženja regulatornih prepreka i omogućavanja uključenja u trgovanje sertifikata koji predstavljaju strukturiranu vrstu dužničkih hartija od vrednosti, te naložila izvesna postupanja Berze u pogledu drugog dela odredbi koje su izmenjene datom Odlukom Upravnog odbora.

Postupajući po predmetnom Zaključku Komisije, Pravila Berze (broj: 04/2-3242/12, sa izmenama i dopunama broj: 04/2-1521/13), izmenjena su i dopunjena odlukom Upravnog odbora (broj: 04/2-1148/14, od 26. februara 2014. godine), a predmetne izmene i dopune inkorporirane su u prečišćen tekst Pravila poslovanja Beogradske berze a.d. Beograd (broj: 04/2-1148-1/14) na koja je Komisija za hartije od vrednosti, Rešenjem (br. 5/0-06-3474/7-13, od 6. marta 2014. godine) dala saglasnost. Navedne izmene i dopune, nakon objave na internet stranici Berze, stupila su na snagu 17.marta 2014. godine i u primeni su i dalje.

Upravni odbor, dana 18.9.2014. godine, doneo je Odluku o dopuni odluke o informatoru o izdavaocu, a kojom je regulisana forma, sadržina, način iskazivanja podataka u informatoru o izdavaocu, kao i druga pitanja od značaja za uključivanje i organizovanje trgovanja hartijama od vrednosti. Predmetnom dopunom Odluke, izmedju ostalog, utvrđen je obrazac informatora izdavaoca - jedinice lokalne samouprave.

4. RADNO PRAVNI ODNOSI I UNUTRAŠNJA ORGANIZACIONA I KADROVSKA OSPOSOBLJENOST BERZE

U sklopu aktivnosti na smanjenju ukupnih troškova poslovanja Berze, što uključuje i smanjenje troškova na ime radno-pravnih odnosa, nakon pokrenutog postupka kolektivnog pregovanja u 2013. godini, koji nije okončan saglasnošću predstavnika ugovornih strana (Direktora Berze i Sindikata Berze), Upravni odbor Berze doneo je Pravilnik o radu (broj: 04/2 br. 3108/13) i isti je bio u primeni do 17. jula 2014. godine.

Saglasno Zakonu o radu, koji uređuje dužnost učesnika kolektivnog ugovora koji nisu postigli saglasnost u zaključenju kolektivnog ugovora, da nastave pregovore u dobroj volji, Sindikat Berze je početkom juna inicirao nastavak pregovora i dostavio predlog Kolektivnog ugovora u vezi koga su vodjeni pregovori, te je usaglašen tekst Kolektivnog ugovora koji je zaključen dana 8.jula 2014. godine i u primeni je od 17. jula 2014. godine. Istovremeno, sa usvajanjem najnovijih izmena i dopuna Zakona o radu, a koje su stupile na snagu 29.7.2014. godine, u rokovima odredjenim za usaglašavanje opštih akata poslodavaca sa pomenutim izmenjenim Zakonom, pripremljen je predlog novog Kolektivnog ugovora. U skladu sa procedurom i u rokovima utvrđenim Zakonom o radu, pomenuti predlog dostavljen je na razmatranje Sindikalnoj organizaciji Beogradske berze, kojim aktom je pokrenut postupak kolektivnog pregovanja i zaključenje novog Kolektivnog ugovora Berze. Novi Kolektivni ugovor (01/4 br. 9436/14) zaključen je 5. novembra 2014. godine, te po objavi, stupio je na snagu 14. novembra 2014. godine i u primeni je i dalje. U sklopu novozaključenih Kolektivnih ugovora, sa zaposlenima su zaključeni aneksi ugovora o radu zbog premeštaja na drugi odgovarajući posao, zbog potreba procesa i organizacije rada; promena vezanih za zarade, naknade i druga primanja, kao i rokova za isplatu istih; drugih promena vezanih za prava, obaveze i odgovornosti iz radnog odnosa zaposlenih Berze, te promena drugih pitanja od značaja za zaposlene i Berzu, kao poslodavca.

U trećem kvartalu 2014. godine, započete su aktivnosti na pripremi pravilnika koji uspostavljaju novu unutrašnju organizaciju i sistematizaciju poslova, uslovljene potrebom njihovog uskladjivanja sa aktuelnom negativnom finansijskom pozicijom Berze, a uvažavajući zahteve ekonomičnosti, racionalizacije i obezbedjenja regularnog odvijanja radnih procesa na Berzi. Date aktivnosti sprovodile su se uz uvažavanje specifičnih zahteva organizacije rada organizatora tržišta propisane zakonskim i podzakonskim aktima, a uslovljene složenim i usko specijalizovanim potrebama procesa rada zasnovanim na dominantnom učešću zaposlenih sa visokom stručnom spremom, specijalističkim zvanjima i iskustvom na berzanskim i finansijskim poslovima.

Izveštaj o poslovanju Beogradske berze za 2014. godinu

Broj i struktura obrazovanja zaposlenih Berze na dan 31.12.2014,

	Visoko obrazovanje	viša škola	srednja škola	UKUPNO
2010	31	2	9	42
2011	28	2	9	39
2012	27	2	8	37
2013	23	1	9	33
2014	23	--	8	31

5. AKCIONARI BERZE

Ukupan osnovni kapital Berze, upisan i uplaćen u celini, iznosi 125.632.000 dinara što je dinarska protivvrednost 1.512.202,87 EUR na dan 7.5.2008. godine kako je upisano u nadležni registar privrednih subjekata. Ukupan osnovni kapital čini 4160 običnih akcija, nominalne vrednosti 30.200 dinara, koje glase na ime. Prema izvodu Centralnog registra hartija od vrednosti – jedinstvenoj evidenciji akcionara Beogradske berze a.d. Beograd, akcionarsku strukturu Beogradske berze na dan 31.12.2014. godine čini sledećih 42 akcionara:

Matični broj	AKCIONARI BERZE (na dan 31.12.2014. 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 stečajju, Beograd	90	90
08614938	BDD M&V Investments a.d. Novi Beograd	170	170
07558139	Beobanka a.d. Beograd u stečajju, Beograd	430	430
07025424	Beogradska Banka a.d.u stečajju, Beograd	240	240
	Bošković Goran	5	5
08277931	Credit Agricole Banka Srbija, Novi Sad	10	10
07601093	Čačanska Banka ad Čačak	60	60
20841931	Darik doo Čačak	61	61
09081488	Dunav Banka a.d. Beograd	30	30
17078933	Energo Broker a.d. Novi Beograd	50	50
07812728	Energoprojekt Garant a.d. 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 stečajju, 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 stečajju, Beograd	40	40

Izveštaj o poslovanju Beogradske berze za 2014. godinu

07654812	KBM Banka ad Kragujevac	10	10
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, Sombor	1	1
	Krneta Siniša	4	4
07601964	Loznička Banka ad u stečaju, Loznica	30	30
07534183	Marfin Bank ad Beograd	10	10
02011395	Montenegrobanka ad Podgorica	120	120
	Nicović Djordjije	19	19
08250499	NLB Banka ad Beograd	150	150
20832142	Nova Agrobanka ad Beograd	80	80
07008465	Point group int. doo Beograd	10	10
07004893	Poštanska štedionica Banka ad Beograd	140	140
17174088	Prudence capital a.d. Beograd	10	10
08212538	Razvojna banka Vojvodine ad u stečaju, Novi Sad	40	40
07020171	Republika Srbija	430	430
02136228	Societe Generale Banka Montenegro ad, Podgorica	50	50
07552335	Societe Generale Banka Srbija ad, Beograd	30	30
08114072	Sojaprotein a.d. Bečej	50	50
06031676	Univerzal Banka ad u stečaju, Beograd	40	40
ukupno:		4160	4160

5.1. Promene u strukturi akcionara Berze

Tokom 2014. godine sproveden je jedan postupak ponude za prodaju akcija Berze u skladu sa Statutom Berze. Ponudu za prodaju 10 komada akcija Berze po ceni od RSD 25.000,00 dinara po akciji je po pravu preče kupovine postojećim akcionarima Berze ponudio akcionar Darik doo Čačak, mb 20841931. Postupak obaveštavanja i izjašnjavanja akcionara Berze po datoj ponudi sproveden je na način i u rokovima utvrđenim Statutom Berze. Kako niko od akcionara u datom postupku nije iskazao zainteresovanost za kupovinu ponuđenih akcija, ponudocu je uz obaveštenje o ovoj okolnosti ukazano na odredbe Statuta Berze kojima je uređeno dalje postupanje sa neprodatim akcijama, uključujući i uslove i rokove pod kojima se iste mogu otuđiti trećim licima, kao i na zakonske odredbe koje se odnose na kvalifikovano učešće u kapitalu Berze. Prodaja akcija po datoj ponudi nije realizovana, tako da u 2014. godine nije bilo promena u akcionarskoj strukturi Berze nastalih po osnovu prodaje akcija Berze.

Pored navedenog, uvidom u izvod Centralnog registra - jedinstvenu evidenciju akcionara Berze na dan 31.12.2014. godine konstatovano je da u izveštajnom periodu nije bilo promena u akcionarskoj strukturi Berze ni po drugim osnovama, te da su svi akcionari Berze zadržali isto učešće u kapitalu Berze u odnosu na isti dan prethodne godine.

5.2. Kvalifikovano učešće u kapitalu Berze

Zakonom o tržištu kapitala (Službeni glasnik RS broj 31/2011 od 9.5.2011.) utvrđene su 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 pribave 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. Kada je reč o smanjenju procenta kvalifikovanog učešća u kapitalu organizatora tržišta propisana je obaveza prethodnog obaveštavanja Komisije za hartije od vrednosti.

U tom smislu fizičko ili pravno lice koje donese odluku da posredno ili neposredno smanji procenat kvalifikovanog učešća u organizatoru tržišta ispod 10%, 20%, 33% ili 50% učešća u ukupnom kapitalu tog organizatora tržišta, dužno je da o tome prethodno obavesti Komisiju i da navede visinu nameravanog smanjenja učešća.

U skladu sa Zakonom i podzakonskim aktom Komisije za hartije od vrednosti RS organizator tržišta je obavezan da najmanje jednom godišnje obaveštava Komisiju o akcionarima koji poseduju kvalifikovano učešće i veličini njihovih učešća, a ovaj podatak propisan je kao obavezan sastavni deo godišnjeg izveštaja o poslovanju.

Tokom 2014. godine nije bilo promena u kvalifikovanom učešću u kapitalu Berze u odnosu na prethodnu godinu.

Prema podacima iz jedinstvene evidencije akcionara na dan 31.12.2014. godine po osnovu direktnog učešća u kapitalu Berze kvalifikovano učešće u kapitalu imaju sledeći akcionari:

Matični broj	Akcionari Berze sa direktnim kvalifikovanim učešćem u kapitalu Berze na dan 31.12.2014. godine	Broj akcija	% učešća u kapitalu
17402714	AC broker ad Beograd	426	10,24
07020171	Republika Srbija	430	10,34
07558139	Beobanka ad Beograd u stečaju, Beograd	430	10,34

Kvalifikovano učešće u kapitalu Berze kao povezana lica, izuzimajući Republiku Srbiju, imaju akcionari Berze Erste Group Bank AG i Erste Bank ad. Novi Sad koji zajedno poseduju 556 akcija Berze što čini 13,36% učešća u kapitalu Berze.

5.3. SKUPŠTINA AKCIONARA

Dana 21. maja 2014. godine, u poslovnom sedištu Beogradske berze održana je XXV redovna godišnja Skupština Berze, sa sledećim sastavom skupštinskih radnih tela – (1): Predsednik Skupštine Berze – Branislav Jorgić (zakonski zastupnik akcionara Jorgić broker a.d. Beograd; (2) Komisija za glasanje: Nikolina Mišljen, predsednik (punomoćnik akcionara JUBMES banka a.d. Beograd), Nataša Mitrović-Leković, član (punomoćnik akcionara Energoprojekt Garant a.d.o. Beograd); Aleksandra Apostolović, član (zaposlena Beogradske berze a.d. Beograd) i Tanja Janković, član (zaposlena Beogradske berze a.d. Beograd) i (3) Zapisničar: Lidija Šeškar (zaposlena Beogradske berze a.d. Beograd).

Pravo učešća na Skupštini Berze imali su akcionari Berze utvrđeni Listom akcionara – izvodom Centralnog registra, na dan 11. maj 2014. godine. Prema izveštaju Komisije za glasanje, od ukupno 42 akcionara koji raspolažu sa 4160 akcija sa pravom glasa, na Skupštini Berze je bilo predstavljeno 25 akcionara koji ukupno raspolažu sa 2816 glasova. Od navedenog broja na sednici Skupštine Berze prisustvovalo je lično, odnosno preko punomoćnika, 21 akcionar koji raspolažu sa ukupno 2556 glasova, dok se 4 akcionara koji raspolažu sa 260 glasova pisano izjasnilo do vremena održavanja sednice.

U okviru svojih nadležnosti, Skupština Berze razmatrala je i jednoglasno usvojila predloge Upravnog odbora Berze i Zapisnik sa XXIV redovne Skupštine Berze održane 21.5.2013. godine, te donela: Odluku o usvajanju Godišnjeg izveštaja o poslovanju sa godišnjim finansijskim izveštajem Beogradske berze za 2013. godinu; Odluku o usvajanju Izveštaja nezavisnog revizora o izvršenoj reviziji finansijskih izveštaja Berze za 2013. godinu i Izveštaja Upravnog odbora Skupštini Berze povodom godišnjih finansijskih izveštaja; Odluku o pokriću gubitka iskazanog u godišnjem finansijskom izveštaju Beogradske berze za 2013. godinu; Odluku o usvajanju Plana poslovne politike i Finansijskog plana Beogradske berze a.d. Beograd za 2014. godinu i Odluku o izboru spoljnog revizora za obavljanje revizije finansijskih izveštaja Beogradske berze za 2014. godinu.

6. UPRAVA BERZE

Usklađivanje Berze sa Zakonom o tržištu kapitala (Službeni glasnik RS br. 31/11) od vrednosti obuhvatilo je i pribavljanje saglasnosti Komisije za hartije od vrednosti na upravu Berze koju prema pomenutom Zakonu čine članovi upravnog odbora i direktor Berze. Statutom Beogradske berze a.d. Beograd (04/2-461-1/13), donetim u postupku usaglašavanja Berze sa Zakonom o privrednim društvima i Zakonom o tržištu kapitala (član 77.) uređeno je da se za članove Upravnog odbora imenuju postojeći članovi Upravnog odbora, na mandatni period u trajanju od četiri godine od dana pribavljanja saglasnosti Komisije za hartije od vrednosti na upravu Berze u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala. Komisija za hartije od vrednosti je rešenjem br. 5/0-04-242/17-12, od 26.4.2012. godine, dala saglasnost na reizabran Upravni odbor. Saglasno članu 77. Statuta Berze (broj: 04/1-467/12), mandat članovima Upravnog odbora Berze traje do 26.4.2016. godine. Tokom 2014. godine, izvršene su dve personalne promene u sastavu Upravnog odbora, a postupci pribavljanja saglasnosti na imenovanje novoimenovanih članova Uprave okončani su 2015. godini (**KOMPANIJA DUNAV OSIGURANJE**: umesto Olivera Bogravca imenovala je Tanju Jovišić, direktora finansijske funkcije Kompanije; **M&V INVESTMENTS A.D. NOVI SAD**: umesto Dragijane Radonjić-Petrović, pomenuto društvo imenovalo je Radovana Kecojića, izvršnog direktora Drušva).

Izveštaj o poslovanju Beogradske berze za 2014. godinu

Tokom 2014. godine, Upravni odbor Berze funkcionirao je u sledećem personalnom sastavu

član Upravnog odbora	ovlašćeni predstavnik
1. Republika Srbija	– Ivan Ristić
2. Beobanka ad Beograd, u stečaju	– Branislav Udovičić
3. AC Broker a.d. Beograd	– Branko Šibakovski
4. Erste Group Bank AG, Beč	– Branka Galjak
5. Investbanka Beograd, u stečaju	– Vesna Petrović
6. Beogradska banka ad Beograd, u stečaju	– Momčilo Vasiljević
7. Erste Banka a.d. Novi Sad	– Filip Jelić
8. M&V Investments a.d. Novi Sad	– Dragijana Radonjić-Petrović
9. Kompanija Dunav osiguranje a.d. Beograd	– Oliver Bogavac
10. Jorgić broker a.d. Beograd	– Branislav Jorgić
11. Komercijalna banka a.d. Beograd	– Draganka Mihajlović

Tokom 2014. godine održano je ukupno osam sednica. U sledećem tabelarnom pregledu dati su podaci o učešću imenovanih predstavnika članova Upravnog odbora u radu sednica Upravnog odbora tokom 2014. godine, sačinjenog na osnovu usvojenih zapisnika sa predmetnih sednica.

UČEŠĆE ČLANOVA UPRAVNOG ODBORA U RADU SEDNICA ODRŽANIH U 2014. GODINI								
ime i prezime	broj sednice							
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII
Ivan Ristić	-	+	+	+	+	+	+	+
Momčilo Vasiljević	-	+	+	+	-	+	+	-
Jasmina Bjelić	+	+	+	+	+	+	+	+
Branislav Udovičić	+	+	+	+	+	+	+	-
Draganka Mihajlović	+	+	+	+	+	+	+	+
Oliver Bogavac	+	+	+	+	+	+	+	+
Vesna Petrović	+	+	+	+	+	-	+	+
Branka Galjak	+	-	+	+	+	+	+	+
Branislav Jorgić	+	+	+	+	+	-	+	+
Filip Jelić	+	+	+	+	+	-	-	+
Dragijana Radonjić-Petrović	+	+	+	+	+	-	+	-
Branko Šibakovski	-	-	-	-	+	-	-	-
sednice u 2014. godini održane su: I/14-28.1.2014, redovna; II/14 - 26.2.2014, redovna; III/14 - 7.4.2014, redovna; IV/14 - 21.5.2014, redovna; V/14 - 1.8.2014, vanredna, pisana sednica; VI/14 - 18.9.2014, pisana sednica; VII/14 - 17.10.2014, redovna sednica; VIII/14 - 2.12.2014, pisana sednica.								

Izveštaj o poslovanju Beogradske berze za 2014. godinu

Upravni odbor, dana 28. januara 2014. godine, održao je **PRVU** sednicu, na kojoj je u sklopu aktivnosti na izradi godišnjeg računa Berze koji Upravni odbor Berze podnosi Skupštini Berze na usvajanje, usvojen Izveštaj o izvršenom popisu i Izveštaj o izvršenoj proceni imovine Berze dan 31.12.2013. godine. U svojstvu drugostepenog organa u postupku rešavanja o zahtevima za isključenje hartija od vrednosti sa tržišta Berze, Upravni odbor razmatrao je žalbu izdavaoca Agrovodina Komercservis a.d. Novi Sad na rešenje direktora Berze kojim je odbijen zahtev za isključenje akcija Izdavaoca (ISIN broj: RSKMCSE82373, CFI kod: ESVUFR, simbol: AGKS) sa MTP Belex iz razloga što nije ispunjen uslov većine za donošenje validne skupštinske odluke o povlačenju akcija sa tržišta Berze u skladu sa članom 123. Zakona o tržištu kapitala. Upravni odbor je rešavajući po navedenoj žalbi, doneo rešenje kojim je odbijena žalba Izdavaoca kao neosnovana i potvrđeno rešenje Berze doneto u prvostepenom postupku isključenja hartija od vrednosti sa tržišta Berze. Upravni odbor je razmatrao i aktivnosti Platforme razvoja finansijskog tržišta. U okviru tekućih pitanja, Upravni odbor je informisan o izvršenim ulaganjima Berze izmedju redovnih sednica Upravnog odbora.

DRUGA redovna sednica Upravnog odbora Beogradske berze u 2014. godini održana je 26. februara. Upravni odbor razmatrao je Godišnji izveštaj o poslovanju za 2013. godinu, koji je odobrio i doneo Odluku kojom predlaže Skupštini Berze usvajanje Godišnjeg izveštaja o poslovanju sa godišnjim finansijskim izveštajem Beogradske berze a.d. Beograd za 2013. godinu. U postupku davanja saglasnosti na Odluku Upravnog odbora, od 5.11.2013. godine, kojom su izmenjena i dopunjena Pravila Berze u delu bližeg uređenja pitanja organizacije trgovanja izvedenim finansijskim instrumentima, Komisija za hartije od vrednosti je donela Zaključak kojim je naložila brisanje predloženih odredbi Pravila Berze koje se odnose na izvedene finansijske instrumente. Postupajući po nalogu Komisije za hartije od vrednosti, Upravni odbor Berze je doneo Odluku kojom je postupljeno po nalogima Komisije u delu predloženih izmena odredbi Pravila koje su izvršene van regulacije organizovanja trgovanja izvedenim finansijskim instrumentima.

Na **TREĆOJ** redovnoj sednici, dana 7. aprila 2014. godine, Upravni odbor je u postupku pripreme redovne sednice Skupštine Berze utvrdio predloge sledećih akata i odluka: Odluku o usvajanju Izveštaja nezavisnog revizora o izvršenoj reviziji finansijskih izveštaja Berze za 2013. godinu i Izveštaja Upravnog odbora Skupštini Berze povodom godišnjih finansijskih izveštaja za 2013. godinu; Plan poslovne politike i Finansijski plan Beogradske berze a.d. Beograd za 2014. godinu; Odluku o pokriću gubitka iskazanog u godišnjem finansijskom izveštaju Beogradske berze a.d. Beograd za 2013. godinu; Odluku o izboru spoljnog revizora za obavljanje revizije godišnjeg finansijskog izveštaja Beogradske berze za 2014. godinu. Upravni odbor je Odlukom sazvao 25. redovnu sednicu Skupštine za 21. maj 2014. godine, sa početkom u 14:00 sati, u poslovnom sedištu Berze, te utvrdio dnevni red sednice skupštine Berze. Dan akcionara je: 11. maj 2014. godine. U nastavku, Upravni odbor Berze je u postupku sagledavanja ispunjenosti uslova za članstvo Berze, konstatujući da Athena Capital ad Beograd posluje sa jednim ovlašćenim brokerom, doneo Odluku kojom je imenovanom Članu Berze utvrdjen rok u kom roku je isti dužan da obezbedi ispunjenost uslova za članstvo na Berzi. U okviru tekućih pitanja prihvaćena je informacija o ulaganjima Berze izmedju sednica Upravnog odbora Berze.

ČETVRTA sednica, održana je neposredno pre sazvane redovne Skupštine Berze, dana 21. maja 2014. godine, te je u funkciji pripreme i održavanja skupštinske sednice, Upravni odbor utvrdio predlog sastava skupštinskih radnih tela 25. redovne Skupštine Berze. Na sednici je razmatran i usvojen Kvartalni izveštaj o radu Berze (januar-mart 2014. godine) i doneta odluka o produženju zakupodavnog odnosa Berze sa vlasnikom poslovnog prostora - Republikom Srbijom, a u svrhu kontinuirane obezbeđenosti zakonskih uslova za rad i funkcionisanje Berze propisanih Zakonom o tržištu kapitala i podzakonskim aktom Komisije za hartije od vrednosti.

PETA, pisana, sednica Upravnog odbora održana je 1.8.2014. godine na kojoj je usvojen Polugodišnji izveštaj o poslovanju Berze (januar-jun 2014. godine); doneto Rešenje kojim se odbija žalba izdavaoca – Planinka a.d. Kuršumlija, kao neosnovana i potvrđuje Zaključak direktora Berze o odbacivanju zahteva imenovanog Izdavaoca za uključenje VI emisije akcija izdavaoca na regulisano tržište, odnosno MTP Belex. Saglasno Zakonu o tržištu kapitala i Statutu Berze, za drugog zastupnika Berze ponovo je izabran predsednik Upravnog odbora – Ivan Ristić, na mandatni period od godinu dana, uz mogućnost ponovnog izbora. U okviru nadležnosti da obrazuje i imenuje komisije Berze, Upravni odbor je na mandatni period u trajanju od godinu dana, počev od 1.8.2014. godine, imenovao Disciplinsku komisiju Berze koja je, u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala i Pravilima poslovanja Berze, nadležna za pokretanje i vođenje disciplinskih postupaka protiv članova Berze, odnosno ovlašćenih brokera, a u sledećem sastavu: predsednik - Zlatan Dimitrić (Privredni apelacioni sud u Beogradu, sudija); članovi: Dragica Marjanović (sudija u penziji) i Irena Komlenović (Beogradska berza, pravni savetnik); zamenik predsednika Gordana Ajnšpiler (Privredni apelacioni sud, sudija); zamenici članova: Lidija Šeškar (Beogradska berza, savetnik korporativnih komunikacija) i Miroљub Ristić (Beogradska berza, glavni analitičar). U okviru tekućih pitanja, na pomenutim sednicama (četvrtoj i petoj) doneta je odluka o rashodovanju osnovnog sredstva, te prihvaćene informacije o ulaganjima Berze između sednica Upravnog odbora.

U septembru, održana je **ŠESTA**, pisana sednica Upravnog odbora, dana 18.9.2014. godine na kojoj je Upravni odbor doneo Odluku o dopuni odluke o inoformatoru o izdavaocu.

SEDMA redovna sednica Upravnog odbora održana je 17.10.2014. godine, na kojoj je Upravni odbor razmotrio i usvojio Devetomesečni izveštaj o poslovanju Berze, te u sklopu pripreme godišnjeg izveštaja o poslovanju Berze za 2014. godinu, odlukom formirao komisije Berze za vršenje popisa i procene imovine Berze. Upravni odbor izmenio je Pravilnik o disciplinskom postupku i disciplinskoj odgovornosti članova Berze i ovlašćenih brokera, u delu odredbi koje regulišu sastav Disciplinske komisije i zamenu člana Disciplinske komisije u slučaju njegove sprečenosti da učestvuje u radu Komisije. U vezi sa ostavkama dosadašnjih članova Disciplinske komisije Berze (gospodina Zlatana Dimitrića i gospođe Gordane Ajnšpiler Popović) Upravni odbor Berze doneo je odluku kojom su imenovana lica razrešena članstva u Disciplinskoj komisiji Berze, a za novog predsednika Disciplinske komisije Berze imenovana je gospođa Olivera Trikić (diplomirani pravnik, u penziji). U okviru tekućih pitanja, prihvaćena je informacija o ulaganjima Berze između sednica Upravnog odbora

Na **OSMOJ** sednici, koja je održana pisanim izjašnjavanjem, dana 2. decembra 2014. godine, Upravni odbor Berze je utvrdio Berzanski kalendar za 2015. godinu. Upravni odbor Berze doneo je i odluku o izdvajanju sredstava za finansiranje poslova održavanja informacionog sistema Berze.

7. POSLOVNI PROSTOR

U skladu sa Zakonom, Komisija za hartije od vrednosti propisuje bliže uslove u vezi sa organizacionom osposobljenošću i tehničkom opremljenošću, naročito uzimajući u obzir konkretne okolnosti tržišta, značajne rizike, potencijalne konflikte interesa, finansijske resurse i stručnu i tehničku osposobljenost, a što je neophodno da bi se osiguralo pravično, pravilno i efikasno organizovanje tržišta. Podzakonskim aktom, propisano je da je Berza dužna da obezbedi adekvatan poslovni prostor za obavljanje delatnosti iz dozvole za rad, te obezbedi fizičku, odnosno tehničku zaštitu prostorija, opreme i dokumentacije. Mišljenjem Komisije za hartije od vrednosti, uređeno je da Berza u svrhu obezbeđenja uslova organizacione osposobljenosti mora da raspolaže sopstvenim prostorom ili da isti obezbedi kroz dugogodišnji zakup.

Poslovni prostor Berze obezbeđen je ugovorom o zakupu koji je, 1995. godine, zaključen sa Saveznom Republikom Jugoslavijom, a 2009. godine uslovi zakupa ugovoreni su sa Republikom Srbijom u svrhu obezbeđenja propisanog zakonskog uslova iz dozvole za rad Berze kao organizatora tržišta. Zakupljeni prostor, 1995.-1996. godine je adaptiran i priveden nameni za obavljanje delatnosti berzanskog poslovanja. Prostor Berze je ukupne površine 1.206,32 m² (kancelarijski prostor i pripadajući zajednički prostor hodnika, stepeništa i hola) na prvom spratu (nekadašnja sala za trgovanje, sa pratećim salama koje su u međuvremenu adaptirane za smeštaj izvršilaca ITO službe Berze) i trećem spratu zgrade SIV III.

Na predloge Berze, između ostalog, obrazložene odredbama zakona koji regulišu trgovinu besplatnim akcijama te obavezu Berze da za prvu prodaju datih akcija ne naplaćuje proviziju, tokom prethodne četiri godine visina zakupnine je, oročeno, snižavana.

Uvažavajući negativne finansijske rezultate Berze, u julu 2014. godine, kod Direkcije za imovinu RS inicirani su kontakti sa predlogom reorganizacije zakupljenog poslovnog prostora Berze na način da Berza otkaže prostor na trećem spratu (600 m²), a da se na prvom spratu zakupi dodatnih 6 kancelarija (oko 150 m²) u nizu kancelarija uz postojeći prostor Berze (oko 600 m²). U avgustu 2014. godine, Direkcija je odbila predlog Berze. U svrhu smanjenja troškova poslovanja, preduzete su aktivnosti na daljoj reorganizaciji zakupljenog prostora, a na način da se ne ugrozi ispunjenost minimalnih propisanih organizacionih uslova za rad Berze, što uključuje i mogućnost otkaza dela zakupljenog poslovnog prostora na trećem spratu zgrade.

8. FINANSIJSKO POSLOVANJE

Materijalno finansijski položaj Berze uzrokovan je drastičnim padom prihoda Berze, usled negativnih ekonomskih kretanja na domaćem tržištu kapitala, a što se negativno odrazilo i na finansijsko poslovanje Berze iskazivanjem gubitka po godišnjem računu Berze za 2014. godinu. Pad prihoda Berze, posebno prihoda od listinga i prihoda od članarina, posledica je ukupnog pada tržišnih aktivnosti tokom 2014. godine, što već duži period utiče na smanjenje broja članova Berze, kao i nizak interes kompanija za uključenje hartija od vrednosti na tržišta višeg stepena kvaliteta.

Beogradska berza u periodu januar - decembar 2014. iskazala je sledeći finansijski rezultat (RSD):

Ukupno ostvareni prihodi	105.947.191,33
Ukupni rashodi	146.943.747,19
Gubitak iz poslovanja	40.996.555,86
Porez na dobitak	--
Odloženi poreski prihodi	1.437.562,08
Neto gubitak	39.558.993,78

Ostvareni prihod potiče od:

Prihodi od naknada	83.279.221,65
Prihodi po osnovu članstva	5.020.000,00
Prihodi od naknada za obavljanje poslova listinga	17.694.000,00
Prihodi od ostalih naknada	31.939.959,74
Ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti	28.625.261,91
Dobici od ostvarene razlike u ceni	109.842,39
Realizovani dobici na ostvarenoj razlici u ceni po osnovu ostalih finansijskih instrumenata	109.842,39
Prihodi od usklađivanja vrednosti imovine	895.848,56
Prihodi od usklađivanja vrednosti HOV koje se drže do dospeća	895.848,56
Finansijski prihodi	15.361.628,74
Prihodi od kamata	7.971.936,36
Pozitivne kursne razlike	7.389.692,38
Ostali prihodi	6.300.649,99
Naplaćena otpisana potraživanja	1.647.537,02
Ostali nepomenuti prihodi	4.653.112,97

Ukupni rashodi koji iznose 146.943.747,19 RSD odnose se na sledeće:

Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	436.472,17
Ostali poslovni rashodi	49.728.339,19
Materijalni troškovi	1.126.802,24
Troškovi amortizacije	20.319.395,59
Troškovi usluga	25.009.743,83
Ostali rashodi	3.272.397,53
Troškovi zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda	76.920.712,54
Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	59.386.409,45
Troškovi poreza i doprinosa na teret poslodavca	10.102.363,83
Troškovi naknada	5.294.644,00
Troškovi službenih putovanja	85.813,04
Ostali lični rashodi i naknade	2.051.482,22
Nematerijalni troškovi	14.005.031,95
Nematerijalni troškovi	12.273.814,05
Troškovi poreza	1.731.217,90
Rashodi od usklađivanja vrednosti imovine	4.740.206,44
Rashodi od usklađivanja kratkoročnih finansijskih plasmana	4.740.206,44
Finansijski rashodi	1.081.620,88
Rashodi po osnovu kamata	26.226,25
Negativne kursne razlike	1.055.394,63
Ostali rashodi	31.364,02
Gubici po osnovu rashodovanja i prodaje nematerijalne i materijalne imovine	31.364,02

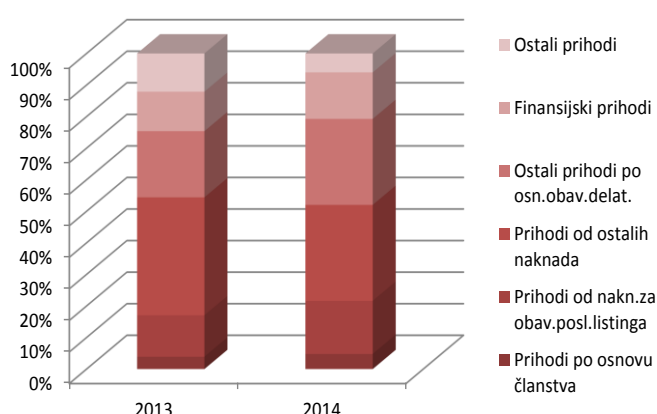
Izveštaj o poslovanju Beogradske berze za 2014. godinu

FINANSIJSKI IZVEŠTAJ sa prikazom uporednih podataka						
	finansijski rezultat		index	za 2014. godinu		index
	2013	2014		finansijski plan	finansijski rezultat	
PRIHODI	148.201.241,14	105.947.191,33	71,49	128.400.000,00	105.947.191,33	82,52
Prihodi od obavljanja delatnosti	111.003.490,18	83.279.221,65	75,03	101.400.000,00	83.279.221,65	82,13
Prihodi po osnovu članstva	5.750.000,00	5.020.000,00	87,31	5.400.000,00	5.020.000,00	92,97
Prihodi od nakn.za obav.posl.listinga	19.329.576,03	17.694.000,00	91,54	18.000.000,00	17.694.000,00	98,30
Prihodi od ostalih naknada	55.048.942,72	31.939.959,74	58,03	50.000.000,00	31.939.959,74	63,88
Ostali prihodi po osn.obav.delat.	30.874.971,43	28.625.261,91	92,72	28.000.000,00	28.625.261,91	102,24
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	110.315,04	109.842,39	99,58	0,00	109.842,39	0,00
Realiz.dobici na ostv.razl.u ceni po osn.ost.finan.instrumenata	110.315,04	109.842,39	99,58	0,00	109.842,39	0,00
Prihodi od usklađ.vred. imovine	937.494,15	895.848,56	95,56	0,00	895.848,56	0,00
Prihodi od usklađivanja vred. HOV koje se drže do roka dospeća	937.494,15	895.848,56	95,56	0,00	895.848,56	0,00
Finansijski prihodi	18.300.612,75	15.361.628,74	83,94	18.000.000,00	15.361.628,74	85,35
Prihodi od kamata	12.264.108,52	7.971.936,36	65,01	13.000.000,00	7.971.936,36	61,33
Pozitivne kursne razlike	6.036.504,23	7.389.692,38	122,42	5.000.000,00	7.389.692,38	147,80
Ostali prihodi	17.849.329,02	6.300.649,99	35,30	9.000.000,00	6.300.649,99	70,01
Naplaćena otpisana potraživanja	3.217.214,98	1.647.537,02	51,12	4.000.000,00	1.647.537,02	41,19
Ostali nepomenuti prihodi	14.632.114,04	4.653.112,97	31,80	5.000.000,00	4.653.112,97	93,07
RASHODI	163.289.363,53	146.943.747,19	89,99	156.700.000,00	146.943.747,19	93,78
Rashodi po osn.obavljanja delat.	419.146,11	436.472,17	104,14	450.000,00	436.472,17	97,00
Ostali poslovni rashodi	54.103.664,85	49.728.339,19	91,92	52.050.000,00	49.728.339,19	95,54
Materijalni troškovi	2.236.558,30	1.126.802,24	50,39	1.800.000,00	1.126.802,24	62,60
Troškovi amortizacije	22.954.843,90	20.319.395,59	88,52	22.000.000,00	20.319.395,59	92,36
Troškovi usluga	25.794.158,50	25.009.743,83	96,96	25.200.000,00	25.009.743,83	99,25
Ostali rashodi	3.118.104,15	3.272.397,53	104,95	3.050.000,00	3.272.397,53	107,30
Troškovi zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda	82.684.399,88	76.920.712,54	93,03	81.500.000,00	76.920.712,54	94,39
Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	64.444.675,66	59.386.409,45	92,15	63.000.000,00	59.386.409,45	94,27
Trošk.poreza i doprin. na teret poslod.	10.849.387,78	10.102.363,83	93,12	10.000.000,00	10.102.363,83	101,03
Troškovi naknada	5.212.572,00	5.294.644,00	101,58	5.400.000,00	5.294.644,00	98,05
Troškovi službenih putovanja	435.714,92	85.813,04	19,70	500.000,00	85.813,04	17,17
Ostali lični rashodi i naknade	1.742.049,52	2.051.482,22	117,77	2.600.000,00	2.051.482,22	78,91
Nematerijalni troškovi	19.768.539,32	14.005.031,95	70,85	15.700.000,00	14.005.031,95	89,21
Nematerijalni troškovi	16.814.293,76	12.273.814,05	73,00	12.700.000,00	12.273.814,05	96,65
Troškovi poreza	2.954.245,56	1.731.217,90	58,61	3.000.000,00	1.731.217,90	57,71
Rashodi od usklađ.vred.imovine	695.829,10	4.740.206,44	681,24	5.000.000,00	4.740.206,44	94,81
Rashodi od usklađ.vred.kratk.fin.plasm.	695.829,10	4.740.206,44	681,24	5.000.000,00	4.740.206,44	94,81
Finansijski rashodi	5.615.580,35	1.081.620,88	19,27	2.000.000,00	1.081.620,88	54,09
Rashodi po osnovu kamata	3.339,12	26.226,25	785,43	0,00	26.226,25	0,00
Negativne kursne razlike	5.612.241,23	1.055.394,63	18,81	2.000.000,00	1.055.394,63	52,77
Ostali rashodi	2.203,92	31.364,02	1.423,11	0,00	31.364,02	0,00
Gubici po osn.rash.i prod.nemat. i materijalne imovine	0,04	31.360,00	0,00	0,00	31.360,00	0,00
Ostali nepomenuti rashodi	2.203,88	4,02	0,19	0,00	4,02	0,00
DOBITAK PRE OPOREZIVANJA	15.088.122,39	40.996.555,86	271,72	28.300.000,00	40.996.555,86	144,87
GUBITAK						
KOREKCIJA GUBITKA ZA ODLOŽENE PORESKE PRIHODE	1.235.300,86	1.437.562,08	116,38		1.437.562,08	0,00
KOREKCIJA GUBITKA ZA ODLOŽENE PORESKE RASHODE						
NETO GUBITAK	13.852.821,53	39.558.993,78	285,57		39.558.993,78	0,00

1.1. Analiza finansijskog poslovanja

Beogradska berza je u periodu januar-decembar 2014. godine iskazala gubitak iz poslovanja u iznosu od RSD 40.996.555,86.

Prihodi



Ukupan prihod u 2014. godini, ostvaren je u iznosu od RSD 105.947.191,33 i u odnosu na isti realizovan u 2013. godini, opao je za 28,51 odsto.

Ukupan prihod, u najvećem obimu od 78,61%, rezultat je prihoda od osnovne delatnosti Berze i čine ga prihodi od naknada po osnovu provizije, prihodi od uključenja, listiranja i kotacije hartija od vrednosti na tržištima Berze, naknade po osnovu pristupa i korišćenja BelexFIX, prihodi od distribucije podataka.

Prihodi po osnovu članstva

Tokom 2014. godine, kao nastavak pada aktivnosti članova Berze i prestanka interesa za obavljanjem poslova brokersko-dilerskih društava, nastavljen je trend smanjenja broja članova Berze. Prihod od članarine ostvaren u 2014. godini, iznosi RSD 5.020.000, što je za 12,69 odsto manje u odnosu na ostvarene prihode od članarine u 2013. godini, dok isti prihodi u strukturi ukupnih prihoda učestvuju sa 4,74 odsto.

Prihodi od naknada za obavljanje poslova listinga

Prihodi od uključenja, listiranja i kotacije hartija od vrednosti na tržišnim segmentima Berze, realizovani su u iznosu od RSD 17.694.000,00 što je u odnosu na planiranu veličinu za 1,70 odsto manje. Pored prihoda od naknade za nova uključenja hartija od vrednosti na tržišta Berze, u ove prihode uključeni su i prihodi po osnovu godišnjih naknada za organizovanje trgovanja kotiranim hartijama od vrednosti, a uključenih u prethodnim godinama. U odnosu na realizaciju ovih prihoda u 2013, u odsustvu očekivanog i planiranog uključenja državnih dužničkih hartija od vrednosti na Listng Berze, prihodi od uključenja, listiranja i kotacije u 2014. godini su za 8,46 odsto niži, odnosno manji za RSD 1.635.576,03. Ovako ostvareni prihodi, učestvovali su u realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 16,70 odsto.

Prihodi od ostalih naknada

U 2014. godini, u odnosu na prethodnu godinu zabeležen je pad prihoda od provizije za 41,97% i isti je realizovan u iznosu od RSD 31.939.959,74. Ovako ostvareni prihodi od provizija, učestvovali su u realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 30,15 odsto, a u odnosu na planiranu veličinu realizovani su sa 63,88%.

Ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti

Ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti ostvareni su u iznosu od RSD 28.625.261,91 i odnose se najvećim delom na prihode od distribucije podataka profesionalnim vendorima i članovima Berze – RSD 14.595.992,22.

U okviru ovih prihoda značajni su i prihodi od naknada za pristup i korišćenje BelexFIX – RSD 9.804.000,00; prihodi od održane Međunarodne konferencije Berze – RSD 1.698.376,32; prihodi od korišćenja BELEX.info servisa – RSD 997.485,17; kao i prihodi od edukativne delatnosti Berze (kursevi i seminari) – RSD 145.833,32. U odnosu na realizaciju ovih prihoda u 2013, ostali prihodi od obavljanja delatnosti u 2014. godini su za 7,28 odsto manji, odnosno za RSD 2.249.709,52 niži. Ovako ostvareni ostali prihodi od naknada, učestvovali su u realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 27,02 odsto.

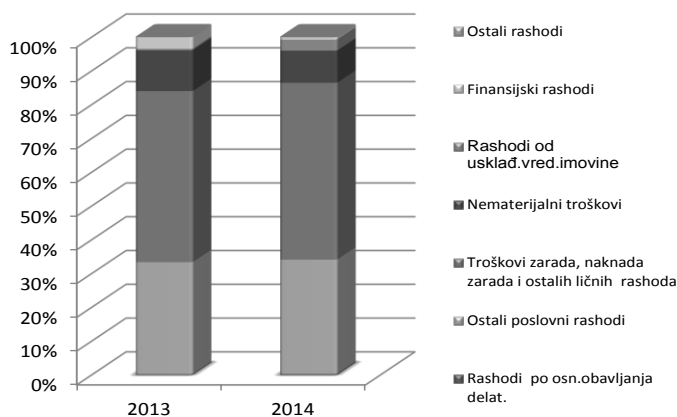
Finansijski prihodi

U 2014. godini realizovani su finansijski prihodi u iznosu od RSD 15.361.628,74 i isti obuhvataju prihode od kamata po osnovu oročenih depozita kod banaka i ostale finansijske prihode ostvarene po osnovu prihoda od valutne klauzule i kursnih razlika. U odnosu na realizaciju finansijskih prihoda u 2013, ovi prihodi u 2014. godini beleže pad od 16,06 odsto, odnosno manji su za RSD 2.938.984,01. Ovako ostvareni finansijski prihodi, učestvovali su u realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 14,50 odsto.

Ostali prihodi

Ostali prihodi realizovani su u iznosu od RSD 6.300.649,99. Pored prihoda od naplaćenih otpisanih potraživanja u iznosu od RSD 1.647.537,02, ove prihode čine i ostali nepomenuti prihodi u iznosu od RSD 4.653.112,97, u okviru kojih je najznačajnije učešće prihoda od donacija (V.V.V. Luksemburg).

Rashodi



U 2014. ukupni rashodi iznose RSD 146.943.747,19 i za 10,01 odsto su manji u odnosu na 2013. godinu. U ukupnim rashodima, najveći udeo predstavljaju troškovi zarada, troškovi amortizacije i drugi rashodi poslovanja.

Ostali poslovni rashodi po godišnjem računu za 2014. godinu iznose RSD 49.728.339,19 i iste u najvećem procentu čine troškovi zakupnina u iznosu od RSD 14.876.895,58, troškovi komunalnih usluga u iznosu od RSD 3.059.089,05, troškovi PTT usluga u iznosu od RSD 6.622.502,93, troškovi amortizacije u iznosu od RSD 20.319.395,59 i troškovi ostalih proizvodnih usluga u iznosu od RSD 4.850.456,04. U odnosu na plansku veličinu, ostali rashodi poslovanja realizovani su sa 95,54%, odnosno za 4,46 odsto manje od planiranog iznosa. Na iznos pomenutih troškova, uticala je okolnost da su realizovane aktivnosti na sniženju zakupnine poslovnog prostora, prethodno dogovorene sa Direkcijom za imovinu Republike Srbije. Učešće ovih rashoda u ukupnim rashodima iznosi 33,85%.

U **ukupnim rashodima**, učešće rashoda po osnovu isplaćenih zarada i naknada zarada je 40,42 odsto. U 2014. godini po osnovu troškova zarada i naknada zarada isplaćeno je (bruto) RSD 59.386.409,45. U odnosu na plansku veličinu ovi rashodi realizovani su sa 94,27%, što u apsolutnom iznosu predstavlja iznos od RSD 3.613.590,55 manje isplaćenih zarada i naknada zarada u 2014. godini. Tokom 2014. godine, raspoloživi finansijski kapaciteti Berze, smanjili su njene mogućnosti da prati druge kompanije i banke u primenjenim atraktivnim sistemima stimulacije zaposlenih koje im omogućavaju da nude zarade koje prevazilaze mogućnosti Beogradske berze.

U ovu grupu rashoda, uključeni su troškovi naknada (autorski honorari, naknade po osnovu ugovora o delu, kao i naknade članovima Upravnog odbora i komisijama Berze) koji su realizovani u iznosu od RSD 5.294.644,00.

U izveštajnom periodu, **nematerijalni troškovi** su ostvareni u iznosu od RSD 14.005.031,95, a u okviru ovih troškova su najznačajniji troškovi neproizvodnih usluga. Ovi troškovi ostvareni su u iznosu od RSD 9.379.610,61, a obuhvataju troškove licenci, troškove revizije, advokatske usluge i ostale neproizvodne usluge. Takođe, stavku u okviru nematerijalnih troškova predstavljaju i troškovi reprezentacije, koji su u 2014. godini ostvareni u iznosu od RSD 917.017,43 kao i troškovi članarina u iznosu od RSD 323.274,40.

Izveštaj o poslovanju Beogradske berze za 2014. godinu

Troškovi reprezentacije, dominantno uključuju troškove koje je Berza imala u vezi realizacije aktivnosti na organizaciji i održavanju 13. Međunarodne konferencije Beogradske berze. Značajnu stavku u okviru nematerijalnih troškova predstavljaju troškovi poreza (porez na imovinu) u iznosu od 1.731.217,90. U odnosu na plansku veličinu, nematerijalni troškovi su realizovani sa 89,21%, odnosno za 10,79 odsto manje od planiranog iznosa. Učešće ovih rashoda u ukupnim rashodima iznosi 9,53%.

Finansijski rashodi su ostvareni u iznosu od RSD 1.081.620,88 usled kolebanja kursa tokom izveštajne godine, a po osnovu oročenih sredstava u bankarskim plasmanima sa valutnom klauzulom, kao i oročenih deviznih sredstava.

Rezime

U protekloj godini, kao i ostale domaće kompanije i Beogradska berza je bila suočena sa nepovoljnim okolnostima poslovanja, te nastavkom smanjenja aktivnosti članova Berze i njihovim učešćem u ukupnom prometu, a što se negativno odrazilo na finansijsko poslovanje Berze. Uprkos objektivnim teškoćama, Berza je nastavila sa kontinuiranim povećanjem efikasnosti operativnih troškova u delu u kome postoje mogućnosti umanjavanja, 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 31.12.2014. godine

AKTIVA		247.338.966,21
Nematerijalna i materijalna imovina		27.980.740,21
Dugoročni finansijski plasmani		25.095.273,67
Zalihe		2.310.382,53
Kratkoročna potraživanja i plasmani		165.871.113,67
Gotovinski ekvivalenti i gotovina		7.368.135,86
Aktivna vremenska razgraničenja		16.544.933,64
Odložena poreska sredstva		2.168.386,63
PASIVA		247.338.966,21
Kapital		231.725.523,77
osnovni kapital	125.632.000,00	
rezerve	41.016.293,35	
neraspoređeni dobitak	104.636.224,20	
Gubitak tekuće godine (-)	39.558.993,78	
Kratkoročne finansijske obaveze		10.202.279,09
Pasivna vremenska razgraničenja		5.411.163,35

1.2. Kapital Beogradske berze a.d. Beograd

Zakonom o tržištu kapitala propisan je minimalni iznos kapitala organizatora tržišta koji je istovremeno i organizator MTP u iznosu od 1.000.000 evra u dinarskoj protivvrednosti. Podzakonskim aktom Komisije za hartije od vrednosti propisano je da je Berza dužna da trajno održava minimalni iznos kapitala iz dozvole za rad, u skladu sa uputstvom koje propisuje Komisija za hartije od vrednosti.

U narednom tabelarnom prikazu dati su podaci o kapitalnom cenzusu Beogradske berze a.d. Beograd, obračunatom prema uputstvu Komisije za hartije od vrednosti i prema srednjem obračunskom kursu NBS na dan 31.12.2014. godine (1 EUR – 120,9583 RSD).

NAZIV POZICIJE	AOP	Bilans stanja na dan 31.12.2014.	
		000 RSD	000 EUR
Osnovni kapital	0402	125.632	1.039
Upisani a neplaćeni kapital	0403	--	--
Kapitalne rezerve	0404	--	--
Rezerve iz dobitka	0405	--	--
Revalorizacione rezerve = 1/2	0406	20.508	169
Nerealizovani dobitci po osnovu hartija od vrednosti = 1/2	0407	--	--
Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti	0408	--	--
Neraspoređeni dobitak	0409	104.636	865
Gubitak	0412	39.559	327
Otkupljene sopstvene akcije	0415	--	--
Ukupno (402-403+404+405+0,5*406+0,5*407-408+409-412-415)		211.217	1.746

IEF d.o.o., Beograd

Correspondent Firm of the RSM International Network

BEOGRADSKA BERZA - BEOGRAD

Finansijski izveštaji za 2014. godinu u skladu sa
računovodstvenim propisima Republike Srbije

i

Izveštaj nezavisnog revizora

SADRŽAJ

Izveštaj nezavisnog revizora 1-2

Finansijski izveštaji:

Bilans stanja

Bilans uspeha

Izveštaj o ostalom rezultatu

Izveštaj o tokovima gotovine

Izveštaj o promenama na kapitalu

Napomene uz finansijske izveštaje

IEF d.o.o.

Bulevar Mihajla Pupina 10 B/I, 11070 Novi Beograd, Srbija

T + 381 11 2053 550 F + 381 11 2053 591

E office@ief.rs W www.ief.rs

MB 17303252 PIB 100120147

Račun 160-13177-24 kod Banca Intesa a.d., Beograd

R 11/15

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

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

Izveštaj o finansijskim izveštajima

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Beogradska berza a.d., Beograd (u daljem tekstu: Berza), koji obuhvataju Bilans stanja na dan 31. decembra 2014. godine i odgovarajući Bilans uspeha, Izveštaj o ostalom rezultatu, 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.

/nastavlja se/

/nastavak/

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, finansijski položaj Berze na dan 31. decembra 2014. godine, kao i rezultate njenog poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije.

Izveštaj o usklađenosti Godišnjeg izveštaja o poslovanju

U skladu sa članom 30. Zakona o reviziji ("Sl. glasnik RS", br. 62/2013) izvršili smo proveru usklađenosti Godišnjeg izveštaja o poslovanju za 2014. godinu sa finansijskim izveštajima Berze za istu poslovnu godinu.

Na bazi sprovedenih postupaka, nismo uočili ništa što bi nas navelo da zaključimo da Godišnji izveštaj o poslovanju nije usklađen sa finansijskim izveštajima Berze za godinu završenu na dan 31. decembra 2014. godine.

Beograd, 17. mart 2015. godine

Licencirani ovlašćeni revizor



BILANS STANJA BERZENa dan 31. decembar 2014. godine
(U hiljadama dinara)

Pozicije	Napomena*	31.12.2014.	31.12.2013.
STALNA IMOVINA		53,076	56,624
NEMATERIJALNA IMOVINA	1	3,997	8,686
MATERIJALNA IMOVINA	2	23,984	30,883
UČEŠĆA U KAPITALU			
DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		25,095	17,055
Hartije od vrednosti koje se drže do roka dospeća	3	25,095	17,055
Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju			
Ostali dugoročni finansijski plasmani			
DUGOROČNA POTRAŽIVANJA			
OBRTNA IMOVINA		175,550	207,769
ZALIHE I PLAĆENI AVANSI	4	2,310	721
STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA			
POTRAŽIVANJA		19,337	18,096
Potraživanja po osnovu članstva	5	330	270
Potraživanja po osnovu naknada za obavljanje poslova listinga	5	618	1,339
Potraživanja po osnovu naknada za obavljanje poslova na open marketu	5	5,919	6,151
Potraživanja po osnovu naknada za obavljanje poslova na MTP Belex	5	4,405	3,288
Ostala potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti	6	564	529
Potraživanja za kamatu i ostala ulaganja	7	7,501	6,519
Ostala potraživanja			
Porez na dodatu vrednost			
KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		146,535	178,858
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha			
Deo dugoročnog plasmana koji dospeva do jedne godine	8	146,535	178,858
Ostali finansijski plasmani			
GOTOVINA I GOTOVINSKI EKIVALENTI	9	7,368	10,094
ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	11	2,168	1,848
AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	10	16,545	16,338
UKUPNA BILANSNA AKTIVA		247,339	282,579
VANBILANSNA AKTIVA		258	332
KAPITAL		231,726	264,793
OSNOVNI KAPITAL	12	125,632	125,632
UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL			
KAPITALNE REZERVE			
REZERVE IZ DOBITKA			
REVALORIZACIONE REZERVE	12	41,017	36,404
NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HOV RASPOLOŽIVIH ZA PRODAJU			
NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HOV RASPOLOŽIVIH ZA PRODAJU			
NERASPOREĐENI DOBITAK		104,636	116,610
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	12	104,636	116,610
Neraspoređeni dobitak tekuće godine			
GUBITAK		39,559	13,853
Gubitak prethodnih godina			
Gubitak tekuće godine	12	39,559	13,853
OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE			
DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE		10,202	9,480
DUGOROČNA REZERVISANJA			
DUGOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE			
Dugoročne hartije od vrednosti			
Dugoročni krediti			
Ostale finansijske obaveze			
KRATKOROČNE OBAVEZE		10,202	9,480
Kratkoročne hartije od vrednosti			
Kratkoročni krediti			
Obaveze po osnovu zakupa			
Deo dugoročnih finansijskih obaveza koji dospeva za plaćanje u roku do odatinu dana			
Ostale finansijske obaveze			
Obaveze iz poslovanja	13	7,782	6,684
Obaveze za poreze i doprinose	14	61	
Obaveze za porez na dodatu vrednost	14	2,359	2,796
ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE			
PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	15	5,411	8,306
OBAVEZE PO OSNOVU STALNE IMOVINE NAMENJENE PRODAJI I SREDSTAVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA			
GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA			
UKUPNA BILANSNA PASIVA		247,339	282,579
VANBILANSNA PASIVA		258	332

*Redni broj u Napomenama uz finansijske izveštaje gde je izvršeno detaljnije obelodanjivanje prikazanog iznosa

Ovi finansijski izveštaji odobreni su na sednici Nadzornog odbora BEOGRADSKA BERZA A.D. 03.2015.godine i potpisani su od strane zakonskog zastupnika BEOGRADSKA BERZA A.D.BEOGRAD.



BILANS USPEHA BERZE

U periodu od 01. januara do 31. decembra
(U hiljadama dinara)

Pozicije	Napomena*	2014.	2013.
POSLOVNI PRIHODI I RASHODI			
POSLOVNI PRIHODI			
Prihodi po osnovu obavljanja delatnosti	1	83,389	111,113
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	1	83,279	111,003
		110	110
POSLOVNI RASHODI			
Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	1	141,090	156,976
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	1	436	419
Troškovi amortizacije	1	76,921	82,684
Troškovi rezervisanja	1	20,319	22,955
Ostali poslovni rashodi	1	43,414	50,918
Gubici na ostvarenoj razlici u ceni			
POSLOVNI DOBITAK			
POSLOVNI GUBITAK			
	1	57,701	45,863
OSTALI PRIHODI			
	2	6,300	17,849
OSTALI RASHODI			
	2	31	2
DOBITAK IZ POSLOVNE AKTIVNOSTI			
GUBITAK IZ POSLOVNE AKTIVNOSTI			
	4	51,432	28,016
FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI			
FINANSIJSKI PRIHODI			
	5	15,362	18,301
FINANSIJSKI RASHODI			
	5	1,082	5,615
DOBITAK IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI			
		14,280	12,686
GUBITAK IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI			
DOBICI I GUBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE			
DOBITAK OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI			
	6		242
GUBITAK OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI			
	6	3,844	
DOBICI I GUBICI OD POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA			
DOBITAK IZ POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE, ISPRAVKE GREŠAKA RANIJIH PERIODA I PRENOS PRIHODA			
GUBITAK IZ POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE, ISPRAVKE GREŠAKA RANIJIH PERIODA I PRENOS RASHODA			
REZULTAT PRE OPOREZIVANJA			
DOBITAK PRE OPOREZIVANJA			
	12	40,996	15,088
GUBITAK PRE OPOREZIVANJA			
POREZ NA DOBITAK			
Poreski rashod perioda			
Odloženi poreski rashodi perioda	13	1,437	1,235
Odloženi poreski prihodi perioda			
NETO REZULTAT			
NETO DOBITAK			
NETO GUBITAK			
	15	39,559	13,853
NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA			
NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA			
ZARADA PO AKCIJI			
OSNOVNA ZARADA PO AKCIJI			
UMANJENA (RAZVODNJENA) ZARADA PO AKCIJI			

*Redni broj u Napomenama uz finansijske izveštaje gde je izvršeno detaljnije obelodanjivanje prikazanog iznosa

IZVEŠTAJ O OSTALOM REZULTATU BERZE

U periodu od 01. januara do 31. decembra
(U hiljadama dinara)

Pozicije	Napomena*	2014.	2013.
NETO REZULTAT IZ POSLOVANJA			
NETO DOBITAK			
NETO GUBITAK	1	39,559	13,853
OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK			
STAVKE KOJE NEĆE BITI REKLASIFIKOVANE U BILANSU USPEHA U BUDUĆIM PERIODIMA			
Promene revalorizacije			
Povećanje revalorizacionih rezervi	2	7,609	8,247
Smanjenje revalorizacionih rezervi	2	2,996	16,401
STAVKE KOJE NAKNADNO MOGU BITI REKLASIFIKOVANE U BILANSU USPEHA U BUDUĆIM PERIODIMA			
Nerealizovani gubici i dobiti po osnovu hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju			
Dobici			
Gubici			
DOBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA			
GUBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA			
UKUPAN OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK	2	4,613	
UKUPAN OSTALI SVEOBUH VATNI GUBITAK	2		8,154
UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI REZULTAT PERIODA			
UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK			
Pripisan većinskim vlasnicima kapitala			
Pripisan vlasnicima koji nemaju kontrolu			
UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI GUBITAK			
Pripisan većinskim vlasnicima kapitala			
Pripisan vlasnicima koji nemaju kontrolu			

*Redni broj u Napomenama uz finansijske izveštaje gde je izvršeno detaljnije obelodanjivanje prikazanog iznosa

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE BERZE

U periodu od 01. januara do 31. decembra
(U hiljadama dinara)

Pozicije	Napomena*	2014.	2013.
TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		103,985	141,959
Prilivi po osnovu članstva	1	4,970	5,870
Prilivi od naknada za obavljanje poslova listinga	1	4,224	4,091
Prilivi od naknada za obavljanje poslova na open marketu	1	4,023	3,254
Prilivi od naknada za obavljanje poslova na MTP Belex	1	11,190	12,588
Ostali prilivi po osnovu obavljanja delatnosti	1	79,578	116,156
Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		128,746	149,012
Odlivi po osnovu rashoda po osnovu zarada	1	42,686	46,571
Odlivi po osnovu rashoda iz drugih poslovnih aktivnosti	1	47,651	53,466
Ostali odlivi	1	38,409	48,975
Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	1	24,761	7,053
Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	1		
TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja	2	97,870	89,330
Prilivi od prodaje materijalnih i nematerijalnih ulaganja	2	14,000	
Prilivi od prodaje (naplate) dužoročnih finansijskih ulaganja	2	83,870	89,330
Ostali prilivi	2		
Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja	2	75,835	85,436
Odlivi po osnovu materijalnih i nematerijalnih ulaganja	2	1,314	3,943
Odlivi po osnovu ulaganja u dužoročne finansijske plasmane	2	20,907	
Ostali odlivi	2	53,614	81,493
Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja	2	22,035	3,894
Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja	2		
TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja			
Prilivi od emisije akcija			
Prilivi od dužoročnih kredita			
Prilivi od kratkoročnih kredita			
Ostali prilivi			
Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja			
Odlivi po osnovu otkupa sopstvenih akcija			
Odlivi za otplate dužoročnih kredita			
Odlivi za otplate kratkoročnih kredita			
Odlivi za dividende			
Ostali odlivi			
Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja			
Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja			
NETO PRILIV GOTOVINE			
NETO ODLIV GOTOVINE	5	2,726	3,159
GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	6	10,094	13,253
POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE			
NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE			
GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA	9	7,368	10,094

*Redni broj u Napomenama uz finansijske izveštaje gde je izvršeno detaljnije obelodanjivanje prikazanog iznosa

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU BERZE

U periodu od 01. januara do 31. decembra
(U hiljadama dinara)

OPIS	komponente kapitala					komponente ostalog rezultata				Ukupan kapital	Gubitak iznad visine kapitala	
	Osnovni kapital	Neuplaćeni upisani kapital	Rezerve	Gubitak	Otplunjene sopstvene akcije	Neraspoređeni dobitak	Revalorizacione rezerve	nerrealizovani dobiti po osnovu HOV raspoloživih za prodaju	nerrealizovani gubici po osnovu HOV raspoloživih za prodaju			
Početno stanje na dan 01.01.2013. godine	125.632										271.632	
duoovni saldo računa				35.084								
potražni saldo računa												
Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika												
ispravke na duoovnoj strani računa												
ispravke na potražnoj strani računa												
Korigovano početno stanje na dan 01.01.2013. godine	125.632			35.084							271.632	
korisovani duoovni saldo računa												
korisovani potražni saldo računa												
Promena u prethodnoj 2013.												
promet na duoovnoj strani računa				13.853								
promet na potražnoj strani računa				35.084								
Stanje na kraju prethodne godine 31.12.2013. godine	125.632			13.853							264.793	
duoovni saldo računa												
potražni saldo računa												
Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika												
ispravke na duoovnoj strani računa												
ispravke na potražnoj strani računa												
Korigovano početno stanje tekuće godine na dan 01.01.2014. godine	125.632			13.853							264.793	
korisovani duoovni saldo računa												
korisovani potražni saldo računa												
Promena u tekućoj 2014. godini												
promet na duoovnoj strani računa				39.559								
promet na potražnoj strani računa				13.853								
Stanje na kraju tekuće godine 31.12.2014.	125.632			39.559							231.726	
duoovni saldo računa												
potražni saldo računa												

*Redni broj u Napomenama uz finansijske izveštaje gde je izvršeno detaljnije obelodanjivanje prikazanog iznosa

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 2014. godine iskazan u zvaničnim izveštajima je 31. **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. hiljada 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%
Erste 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 2014. godine tržišna vrednost dinara je bila 120,9583 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 31.12.2014. godine. Poslovne knjige koje su činile osnovu za sastavljanje finansijskih izveštaja za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2014. 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 2014. godinu sastavljeni su primenom metoda prvobitne nabavne vrednosti.
- c) **Stalna imovina.** Stalna imovina obuhvata nematerijalnu i materijalnu imovinu.

Nematerijalnu imovinu čine softver, ostala nematerijalna imovina - licence i avansi za nematerijalnu imovinu.

Početno merenje nematerijalne imovine se vrednuje po nabavnoj vrednosti ili ceni koštanja. Nematerijalna imovina podleže obračunu amortizacije, a amortizacija počinje da se obračunava kada je imovina raspoloživa za upotrebu. Osnovicu za amortizaciju nematerijalne imovine čini nabavna vrednost ili cena koštanja po odbitku njihove preostale vrednosti. Nematerijalna imovina se otpisuje putem proporcionalne stope amortizacije u roku od pet godina, osim imovine čije je vreme korišćenja utvrđeno ugovorom, kada se otpisivanje vrši u rokovima predviđenim ugovorom.

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

Materijalna imovina uključuje kancelarijsku opremu, transportna sredstva i ostalu materijalnu imovinu što sve čini 9,70% od ukupne poslovne aktive na dan 31.12.2014. godine. Materijalna imovina priznaje 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 materijalne imovine koja ispunjava 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 materijalnu imovinu 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 materijalne imovine vrši se na sistemskoj osnovi tokom korisnog veka upotrebe sredstva. Obračun amortizacije materijalne imovine 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 2014. godinu su sledeće:

Amortizacione grupe	Stope
Oprema	10%
Transportna sredstva	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 umanjena vrednosti (obezvređivanje).

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

g) Kapital

Kapital Beogradske berze čini akcijski kapital, revalorizacione rezerve i neraspoređeni dobitak ranijih godina.

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 15% 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 umanjenje 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 2014. 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 imovina

Bilansirana nematerijalna imovina u iznosu od 3.997 hiljada dinara ima sledeću strukturu:

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
Nematerijalna imovina		
Softver i ostala prava	15.476	30.693
Ostala nematerijalna imovina-licenca	13.778	17.308
Avansi za nematerijalnu imovinu	0	0
Ukupno:	29.254	48.001
Ispravka vrednosti - softver	13.886	27.474
Ispravka vrednosti - licenca	11.371	11.841
Ukupno:	25.257	39.315

2. Materijalna imovina sa pregledom promena

Na posebnim analitičkim računima materijalne imovine obezbeđene su odgovarajuće evidencije o nabavnoj vrednosti i ispravkama. Nove nabavke bilansirane u 2014. godini iskazane su po nabavnoj vrednosti koja uključuje sve izdatke koji se priznaju u skladu sa MRS 16 - Nekretnine, postrojenja i oprema.

PROMENE MATERIJALNE IMOVINE

u 000 dinara

	Oprema	Biblioteka i umetnič. dela	Avansi za osn. sred.	Ulaganja u pripremi	Ul.na tuđum osn. sred.	Ukupno
Nabavna vrednost:						
Stanje 01.01.2013. god.	122.959	3.576	0	0	3.949	130.484
Povećanja:	4.493	30				4.523
Nove nabavke	4.493	30				4.523
Smanjenje:	32.464					32.464
Rashodovanje (otpis)	32.464					32.464
Isknjiženje						
Po proceni						
Aktiviranje (iskorišćenje)						
Stanje 31.12.2013. god.	94.988	3.606	0	0	3.949	102.543
Ispravka vrednosti:						
Stanje 01.01.2013. god.	88.453	261			3.949	92.663
Povećanja:	16.918					16.918
Amortizacija	16.918					16.918
Smanjenje:	37.921					37.921
Rashodovanje (otpis)	32.464					32.464
Po proceni	5.457					5.457
Isknjiženje (prodaja)						
Stanje 31.12.2013. god.	67.450	261			3.949	71.660
Sadašnja vrednost:						
31.12.2013. godine	27.538	3.345	0	0	0	30.883

Nabavna vrednost:

Stanje 01.01.2014. god.	94.988	3.606	0	0	3.949	102.543
Povećanja:	1.314					1.314
Nove nabavke	1.314					1.314
Smanjenje:	6.225	31				6.256
Rashodovanje (otpis)	6.225	31				6.256
Isknjiženje Po proceni						
Aktiviranje (iskorišćenje)						
Stanje 31.12.2014. god.	90.077	3.575	0	0	3.949	97.601

Ispravka vrednosti:

Stanje 01.01.2014. god.	67.450	261			3.949	71.660
Povećanja:	14.106					14.106
Amortizacija	14.106					14.106
Smanjenje:	12.149					12.149
Rashodovanje (otpis)	6.225					6.225
Po proceni	5.924					5.924
Isknjiženje (prodaja)						
Stanje 31.12.2014. god.	69.407	261			3.949	73.617

Sadašnja vrednost:

31.12.2014. godine	20.670	3.314	0	0	0	23.984
--------------------	--------	-------	---	---	---	--------

3. Dugoročni finansijski plasmani

	u 000 dinara	
Dugoročni finansijski plasmani	2014.	2013.
Učešća u kapitalu ost. pra. lica i druge HOV raspoložive za prodaju	-	-
Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća	25.095	17.055
Ukupno:	25.095	17.055

4. Zalihe materijala i plaćeni avansi

U okviru zaliha bilansirane su sledeće pozicije:

	u 000 dinara	
Plaćeni avansi	2014.	2013.
Plaćeni avansi po drugim poslovima	2.310	721
Ukupno:	2.310	721

Zalihe čini sitan inventar koji se u celini otpisuje u momentu davanja u upotrebu:

	u 000 dinara	
Zalihe	2014.	2013.
Sitan inventar	1.491	1.547
Ukupno:	1.491	1.547
Ispravka vrednosti sitnog inventara	(1.491)	(1.547)

5. Potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti

Bilansirana potraživanja od naknada odnose se na:

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
Potraživanja za naknade		
Potraživanja za godišnju članarinu	610	560
Potraživanja za obavljanje poslova na Open Marketu	906	1.339
Potraživanja za obavljanje poslova na MTP	28.864	30.019
Potraživanja za izradu izveštaja i statistika	0	4
Potraživanja za proviziju	3.244	2.500
Potraživanja za ostale naknade	2.293	1.929
Potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti-ostala	2.303	1.771
Ukupno:	38.122	38.122
Ispr.vrednosti potraživanja za naknadu, članarinu i proviziju	(26.949)	(27.074)
Ukupno:	11.272	11.048

6. Potraživanja za kamatu i ostala ulaganja

Beogradska berza je u 2014.godini bilansirala potraživanja po osnovu kamata u ukupnom iznosu od 564 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.

7. Ostala potraživanja iz poslovanja

Ostala potraživanja iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
Ostala potraživanja iz poslovanja		
Potraživanja od zaposlenih	14	36
Potraživanja za više plaćen porez na dobit	2.637	2.637
Potraživanja po osnovu prepl.ost.poreza i doprinosa	197	0
Potraživanja po osnovu datih zajmova	1.400	560
Potraživanja po osnovu depozita	3.064	2.904
Ostala potraživanja iz poslovanja	189	382
Ukupno:	7.501	6.519
Ispravka vrednosti ostalih potraživanja iz poslovanja	(0)	(0)
Ukupno:	7.501	6.519

8. Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani imaju sledeću strukturu:

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
Kratkoročni finansijski plasmani		
Ostali finansijski plasmani-oročena dinarska sredstva	52.099	111.278
Ostali finansijski plasmani-oročena devizna sredstva	94.436	67.580
Ukupno:	146.535	178.858

9. Gotovinski ekvivalenti i gotovina

Gotovina, kao i neposredno unovčive hartije od vrednosti, bilansirani su u ukupnom iznosu od 7.368 hiljada dinara i odnose se na:

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
Gotovinski ekvivalenti i gotovina		
Tekući (poslovni) računi	5.273	1.946
Devizni račun	2.095	8.148
Ukupno:	7.368	10.094

10. Porez na dodatu vrednost i AVR

Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja bilansirana su u ukupnom iznosu od 16.545 hiljada dinara u celini se odnose na sledeća aktivna vremenska razgraničenja:

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
Unapred plaćeni troškovi		
Unapred plaćena premija osiguranja	85	122
Unapred plaćena pretplata za stručne časopise i publikacije	84	76
Ostali unapred plaćeni troškovi	5.886	7.078
Ost.obr.prih.tek.per.koji nisu fakturisani	10.490	9.062
Ostala aktivna vremenska razgraničenja	0	0
Ukupno:	16.545	16.338

11. Odložene poreska sredstva

Odložena poreska sredstva iskazana su u visini od 2.168 hiljada dinara.

12. Kapital

Kapital Beogradske berze čini:

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
Kapital		
Akcijski kapital	125.632	125.632
Ukupno osnovni i ostali kapital:	125.632	125.632
Rezerve	0	0
Neraspoređeni dobitak ranijih godina	104.636	116.610
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	-	-
Revalorizacione rezerve	41.017	36.404
Gubitak tekuće godine	39.559	13.853
Ukupno:	231.726	264.793

13. Obaveze iz poslovanja

Bilansirane obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
Obaveze iz poslovanja		
Obaveze iz poslovanja	7.782	6.684
Ukupno:	7.782	6.684

U okviru obaveza iz poslovanja bilansirani su:

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
Obaveze iz poslovanja		
Obaveze po ugovorima sa fizičkim licima	105	0
Dobavljači	851	1.124
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	6.826	5.064
Ostale obaveze iz poslovnih odnosa	0	496
Ukupno:	7.782	6.684

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

	2014.	2013.
Obaveze po osnovu PDV i ostalih javnih prihoda		
Obaveze za ostale poreze, doprinose i dažbine	61	0
Obaveze za porez na dodatu vrednost	2.359	2.796
Ukupno:	2.420	2.796

15. Pasivna vremenska razgraničenja

Bilansirana pasivna vremenska razgraničenja imaju sledeću strukturu:

	2014.	2013.
Pasivna vremenska razgraničenja		
Unapred obračunati troškovi	749	822
Obračunati prihodi budućeg perioda	90	0
Unapred naplaćene naknade za naredne periode	152	151
Odloženi prihodi i primljene donacije	4.420	7.333
Ukupno:	5.411	8.306

Odloženi prihodi i primljene donacije se odnose na:

	2014.	2013.
Odloženi prihodi i primljene donacije		
Vlada Vojvodstva Luksemburga (Luksemburška berza)	4.420	7.333
Ukupno:	4.420	7.333

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		31.12.2014.	31.12.2013.
EUR	1	120,9583	114,6421
USD	1	99,4641	83,1282

Izgled deviznog bilansa na bazi utvrđenog kursa:

DEVIZNI PODBILANS NA DAN 31.12.2013.G.

	EUR	USD	Ukupno u 000 dinara
I Potraživanja			
Gotovina i depoziti	67.610,43	4.780,68	8.148
Potraživanja od inokupaca	79.908,01	0,00	9.161
Kratkoročno oročena sredstva	863.614,73	84.800,00	106.056
Potraživanja za kamatu	1.665,56	198,90	207
Ukupno u valuti	1.012.798,73	89.779,58	
Ukupno u 000 dinara	116.109	7.463	123.572
II Obaveze			
Dugoročni krediti			
Primljeni avansi iz inostranstva			315
Obaveze prema inodobavljačima	2.750,00		490
Ostale obaveze iz poslovnih odnosa	4.271,98		
Druge obaveze			805
Ukupno u valuti	7.021,98		805
Ukupno u 000 dinara	805		
III Razlika (I-II)			
U valuti	1.005.776,75	89.779,58	
U 000 dinara	115.304	7.463	122.767

DEVIZNI PODBILANS NA DAN 31.12.2014. G.

	EUR	USD	Ukupno u 000 dinara
I Potraživanja			
Gotovina I depoziti	11.953,63	6.531,53	2.095
Potraživanja od inokupaca	90.903,19	0,00	10.995
Kratkoročno oročena sredstva	711.000,00	84.800,00	94.436
Dugoročni finansijski plasmani	104.201,44	0	12.604
Potraživanja za kamatu	1.128,79	110,96	148
Ukupno u valuti	919.187,05	91.442,49	
Ukupno u 000 dinara	111.183	9.095	120.278
II Obaveze			
Dugoročni krediti			
Primljeni avansi iz inostranstva			
Obaveze prema inodobavljačima			
Ostale obaveze iz poslovnih odnosa			
Druge obaveze			
Ukupno u valuti	0,00	0,00	0,00
Ukupno u 000 dinara			
III Razlika (I-II)			
U valuti	919.187,05	91.442,49	
U 000 dinara	111.183	9.095	120.278

III PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA

1. Poslovni prihodi i rashodi

a) Poslovni prihodi se sastoje iz :

u 000 dinara

	2014.	2013.
Poslovni prihodi		
Prihodi po osnovu obavljanja delatnosti	83.279	111.003
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	110	110
Ukupno:	83.389	111.113

b) Poslovni rashodi se sastoje iz:

u 000 dinara

	2014.	2013.
Poslovni rashodi		
Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	436	419
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	76.921	82.684
Troškovi amortizacije	20.319	22.955
Ostali poslovni rashodi	43.414	50.918
Ukupno:	141.090	156.976

c) POSLOVNI DOBITAK

--

--

d) POSLOVNI GUBITAK

57.701

45.863

2. Ostali prihodi i rashodi

a) Ostali prihodi potiču od:

u 000 dinara

	2014.	2013.
Ostali prihodi		
Dobici od prodaje	0	0
Viškovi	0	0
Naplaćena otpisana potraživanja	1.647	3.217
Ostali nepomenuti prihodi	4.653	14.632
Ukupno:	6.300	17.849

b) Ostali rashodi se sastoje od:

u 000 dinara

	2014.	2013.
Ostali rashodi		
Gubici po osn. Rash. I prodaje osn. Sred. I nem. Ul.	31	0
Ostali nepomenuti rashodi	0	2
Ukupno:	31	2

3. Dobitak iz poslovne aktivnosti

-

-

4. Gubitak iz poslovne aktivnosti

51.432

28.016

5. Finansijski prihodi i rashodia) **Finansijski prihodi potiču od:**

u 000 dinara

	2014.	2013.
Finansijski prihodi		
Prihodi od kamata	7.972	12.264
Pozit. Kursne razlike, prihodi po osnovu efekata val. Klauzule	7.390	6.037
Ukupno:	15.362	18.301

b) **Finansijski rashodi su iskazani po sledećem osnovu:**

u 000 dinara

	2014.	2013.
Finansijski rashodi		
Rashodi po osnovu kamata	26	3
Neg. Kursne razlike, rashodi po osnovu efekata val. Klauzule	1.056	5.612
Ukupno:	1.082	5.615

c) **DOBITAK IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI**

14.280 12.686

d) **GUBITAK IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI**

- -

6. Dobici i gubici od usklađivanja vrednosti imovine

u 000 dinara

	2014.	2013.
Prihodi od usklađivanja vrednosti imovine		
Prihodi od usklađ.vred.HOV koje se drže do roka dospeća	896	938
Ukupno:	696	938

u 000 dinara

	2014.	2013.
Rashodi od usklađivanja vrednosti imovine		
Rashodi od usklađivanja kratkoročnih finansijskih plasmana	4.740	696
Ukupno:	4.740	696

7. Dobitak od usklađivanja vrednosti

- 242

8. Gubitak od usklađivanja vrednosti

3.844 -

9. Dobitak iz poslovanja koje se obustavlja, efekti promene računovodstvene politike, isp.grešaka ranijih periodai prenos prihoda

- -

10. Gubitak iz poslovanja koje se obustavlja, efekti promene računovodstvene politike, isp.grešaka ranijih perioda i prenos rashoda

- -

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.

11. Dobitak pre oporezivanja	-	-
12. Gubitak pre oporezivanja	40.996	15.088
13. Porez na dobitak		
Elementi koji utiču na visinu poreza na dobitak su:		u 000 dinara
Porez na dobitak	2014.	2013.
Poreski rashod perioda	0	0
Odloženi poreski rashodi perioda	0	0
Odloženi poreski prihodi perioda	1.437	1.235
14. Neto dobitak	-	-
15. Neto gubitak	39.559	13.853
16. Neto dobitak koji pripada manjinskim ulagačima		
17. Neto dobitak koji pripada vlasnicima matičnog pravnog lica		
18. Zarada po akciji		

IV IZVEŠTAJ O OSTALOM REZULTATU BERZE

1. Neto rezultat iz poslovanja

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
Neto rezultat iz poslovanja		
Neto dobitak	0	0
Neto gubitak	39.559	13.853
Ukupno:	39.559	13.853

2. Ostali sveobuhvatni dobitak ili gubitak

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
Stavke koje neće biti reklasifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodima		
1. Promene revalorizacije		
a) povećanje revalorizacionih rezervi	7.609	8.247
b) smanjenje revalorizacionih rezervi	2.996	16.401
Stavke koje naknadno mogu biti reklasifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodima		
1. Nerealizovani gubici i dobiti po osnovu HOV raspoloživih za prodaju		
a) dobiti	0	0
b) gubici	0	0
DOBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA	0	0
GUBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA	0	0
UKUPAN OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK	4.613	0
UKUPAN OSTALI SVEOBUH VATNI GUBITAK	0	8.154

3. Ukupan neto sveobuhvatni rezultat perioda

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK	0	0
UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI GUBITAK	34.946	22.007

V PREGLED POZICIJA IZVEŠTAJA O TOKOVIMA GOTOVINE SA NAPOMENAMA

1. Tokovi gotovine iz poslovnih aktivnosti

a) Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti:

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	4.970	5.870
Prilivi po osnovu članstva	4.224	4.091
Prilivi od naknada za obavljanje poslova listinga	4.023	3.254
Prilivi od naknada za obavljanje poslova na open marketu	11.190	12.588
Prilivi od naknada za obavljanje poslova na MTP Belex	79.578	116.156
Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti	103.985	141.959
Ukupno:	103.985	141.959

b) Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti:

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	42.686	46.571
Odlivi po osnovu rashoda po osnovu zarada	47.651	53.466
Odlivi po osnovu rashoda iz drugih poslovnih aktivnosti	38.409	48.975
Ostali odlivi	128.746	149.012
Ukupno:	128.746	149.012

c) Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti

-	-
24.761	7.053

d) Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti

2. Tokovi iz aktivnosti investiranja

a) Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja:

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja	0	0
Prilivi od prodaje materijalnih i nematerijalnih ulaganja	14.000	0
Prilivi od prodaje (naplate) dugoročnih finansijskih ulaganja	83.870	89.330
Ostali prilivi	97.870	89.330
Ukupno:	97.870	89.330

b) Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja:

	u 000 dinara	
	2014.	2013.
Odlivi iz aktivnosti investiranja	1.314	3.943
Odlivi po osnovu materijalnih i nematerijalnih ulaganja	20.907	0
Odlivi po osnovu ulaganja u dugoročne finansijske plasmane	53.614	81.493
Ostali odlivi	75.835	85.436
Ukupno:	75.835	85.436

c) Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja

22.035	3.894
---------------	--------------

d) Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja

3. Tokovi iz aktivnosti finansiranja

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

4. NETO PRILIV GOTOVINE	-	-
5. NETO ODLIV GOTOVINE	2.726	3.159
6. Gotovina na početku obračunskog perioda	10.094	13.253
7. Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine		
8. Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine		
9. Gotovina na kraju obračunskog perioda	7.368	10.094

VI NAPOMENE O RIZICIMA

1. Izloženost rizicima od potencijalnih obaveza

Beogradska Berza je na dan 31.12.2014. godine imala potencijalnih obaveza u iznosu od 10.202 hiljada dinara.

S obzirom na to da u 2014. godini raspolaže gotovinom i gotovinskim ekvivalentima sa 72,23% od ukupnih obaveza, a uključujući potraživanja po raznim osnovama sa 1.625,88% to Beogradska berza nije izložena rizicima od potencijalnih obaveza.

2. Rizik od promene kurseva valuta

U 2014. 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 31.12.2014. godine pozitivan u iznosu od 120.278 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 8 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 2014. godine nije bilo potrebno uraditi bilo kakva rezervisanja za potencijalne gubitke po osnovu istih.

Beograd, 16.03. 2015.

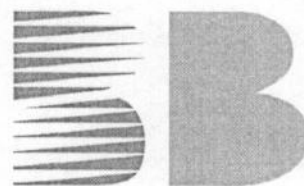
Beogradska berza
Beograd, Omladinskih brigada 1



Direktor

Gordana Dostanić

Godišnji izveštaj o poslovanju
Beogradske berze a.d. Beograd
u 2014. godini



BEOGRADSKA BERZA
BELGRADE STOCK EXCHANGE¹

IZVEŠTAJ O POSLOVANJU BEOGRADSKE BERZE A.D. BEOGRAD

ZA 2014. GODINU

Nastanak i značajni momenti razvoja Beogradske berze

Beogradska berza a.d. Beograd osnovana je 27. decembra 1989. godine pod imenom Jugoslovensko tržište kapitala u skladu sa Zakonom o tržištu novca i tržištu kapitala. Pod nazivom Jugoslovensko tržište kapitala poslovala je do 22.6.1992. godine kada je promenjen naziv u Beogradska berza p.o. Beograd. U formi akcionarskog društva, organizuje se 1995. godine u postupku usaglašavanja sa Zakonom o berzama. Berza je danas organizovana kao akcionarsko društvo sa pravima, obavezama i odgovornostima utvrđenim zakonima kojima se uređuju privredna društva i tržište kapitala.

Poslovno ime i sedište

Beogradska berza a.d. Beograd, sa sedištem u Beogradu, Omladinskih brigada 1 (u daljem tekstu: Beogradska berza) upisana je u registar Agencije za privredne registre po Rešenju broj BD. 243628/2006. Matični broj Berze je 07469179, a poreski identifikacioni broj 100830914.

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.

1. MAKROEKONOMSKI USLOVI POSLOVANJA

Prethodna, 2014. godina, posmatrana sa aspekta ekonomske aktivnosti kao i sveukupne makroekonomske pozicije je bila izuzetno izazovna za kreatore ekonomske politike. Izuzimajući pad privrednih aktivnosti u Ukrajini usled oružanih sukoba, naša ekonomija je prethodnu godinu završila sa najvećim padom društvenog proizvoda u Evropi.

Makroekonomski trendovi su se znatno pogoršali tokom 2014. godine i sa takvim trendovima se ulazi u 2015. godinu. Privredna aktivnost u 2014.godini je po treći put od 2008. godine u recesiji sa značajnim padom BDP – od oko 2%. Nešto dubljem padu privredne aktivnosti u 2014.godini su doprinele majske poplave, ali su pravi uzroci recesije fundamentalni – loš privredni ambijent i rastući makroekonomski rizici. Recesija uz pad domaće tražnje, nizak rast cena hrane, niska uvozna inflacija, kao i restriktivna monetarna politika doveli su do neuobičajeno niske inflacije u 2014. godini. Prosečan rast cena u 2014. godini iznosi 2,1%, a inflacija je gotovo čitavu godinu bila niža od ciljanog koridora, pri čemu je međugodišnja inflacija u decembru iznosila samo 1,8%.

Prethodne godine Narodna banka Srbije je držala inflaciju pod kontrolom, ali se devizni kurs menjao. Dinar je od početka godine oslabio za 6,4 odsto. Zvanični srednji kurs je 18. decembra dostigao 122,63 dinara za jedan evro, (na dan 1. januara bio 114,6 dinara) što je bila njegova najveća vrednost u 2014. godini. NBS je, kako bi umirila prekomerno kolebanje kursa, na međubankarskom deviznom tržištu ove godine prodala ukupno jednu milijardu i 755 miliona evra, a kupila 200 miliona evra.

Dve najvažnije mere koje su obeležile prethodnu godinu i koje su ključne za strukturno smanjenje deficita u narednim godinama su smanjenje izdvajanja za plate i penzije i obustavljanje izdavanja novih garancija za pokrivanje gubitaka javnih i državnih preduzeća. Uz to, planirano je smanjenje broja zaposlenih u javnom sektoru u 2015. godini za oko 5%.

Srbija i misija Međunarodnog monetarnog fonda postigli su krajem novembra dogovor o sklapanju trogodišnjeg aranžmana iz predostrožnosti u vrednosti oko milijardu evra. Ukoliko bord direktora MMF u februaru odobri početak tog aranžmana, nakon što se uveri da su usvojene sve dogovorene i najavljene mere štednje i reforme javnog sektora, pre svega javnih preduzeća, biće poslat signal koji bi mogao pozitivno da utiče na spoljne kreditore i održivost budućih zaduživanja. Sa druge strane programom, koji je podržao MMF, predviđeno je smanjenje učešća javnog duga u bruto domaćem proizvodu već u 2016. godini, kao i smanjenje deficita budžeta sa sadašnjih oko 8% na 4 do 4,25% BDP-a, odnosno na 1,3 do 1,4 milijarde evra. Ukoliko aranžman bude odobren, MMF će kvartalno pratiti njegovo sprovođenje i držati pod kontrolom troškove funkcionisanja prevashodno javnih preduzeća koja su u prethodnom periodu i bila generator deficita.

Globalna ekonomska kretanja u sledećoj godini takođe mogu imati značajan uticaj na makroekonomske prilike u Srbiji. Snažan oporavak u američkoj ekonomiji znači da će tamošnja centralna banka verovatno podići ključnu kamatnu stopu, koja je već šest godina blizu 0% i realno je negativna. Snažniji ekonomski rast i povećana potrošnja mogu rezultirati višim kamatnim stopama. Više kamatne stope povećaće privlačnost američkih tržišta za ulaganja, pa bi to moglo značiti povlačenje kapitala iz ostalih zemalja, najpre tržišta u razvoju i graničnih tržišta, što bi znatno moglo otežati naše potrebe za pribavljanjem kapitala za finansiranje deficita pod prihvatljivim kamatnim stopama.

2. REGIONALNI POLOŽAJ BERZE

Region jugoistočne Evrope je prethodnu godinu završio blagim rastom tržišne kapitalizacije od oko 4,6% i neznatnim rastom prometa od 1,7% u odnosu na prethodnu godinu.

Prema izveštaju Svetske banke, privredni rast u regionu Evrope i Centralne Azije je prošle godine bio niži od očekivanog, odnosno 2,4 odsto, kao posledica slabašnog oporavka u evrozoni i stagnacije u Rusiji. Procene su da će se rast u ovom regionu oporaviti na 3% u 2015. godini i na 3,8% u periodu 2016/2017. godine.

Takve prognoze ukazuju da se može očekivati posebna pažnja globalnih investitora u narednom periodu i priliv značajnih investicija, upravo izazvan ovim pozitivnim najavama.

Sa aspekta kretanja cena akcija izraženim indeksima, region je, izuzev Bosne i Hercegovine i Hrvatske, zabeležio solidan rast dok su tržišta u Sloveniji i Srbiji imala stope prinosa koje nisu zabeležene u dužem vremenskom periodu.

Ipak, niska likvidnost kao i fragmentiranost regionalnog tržišta sa visokim ulaznim barijerama, ovaj region i dalje „drži“ van interesa investicione aktivnosti globalnih igrača. Sa druge strane, nedostatak atraktivnih novih instrumenata, odnosno IPO procedura takođe ne pomaže u privlačenju investitora na Zapadni Balkan.

3. POSLOVNE AKTIVNOSTI I OPERACIJE U 2014. GODINI

Na Beogradskoj berzi je u 2014. godini ostvaren ukupan promet u vrednosti od 20,26 milijardi dinara, odnosno nešto manje od 174 miliona evra, što izraženo u dinarima, predstavlja pad prometa od 32,8% u odnosu na prethodnu godinu.

Trgovalo se akcijama, korporativnim obveznicama i obveznicama Republike Srbije. Kao i prethodnih godina trgovanje akcijama je bilo dominantno, ali su obveznice ostvarile najviše učešće u ukupnom prometu još od uvođenja elektronskog trgovanja 2004. godine.

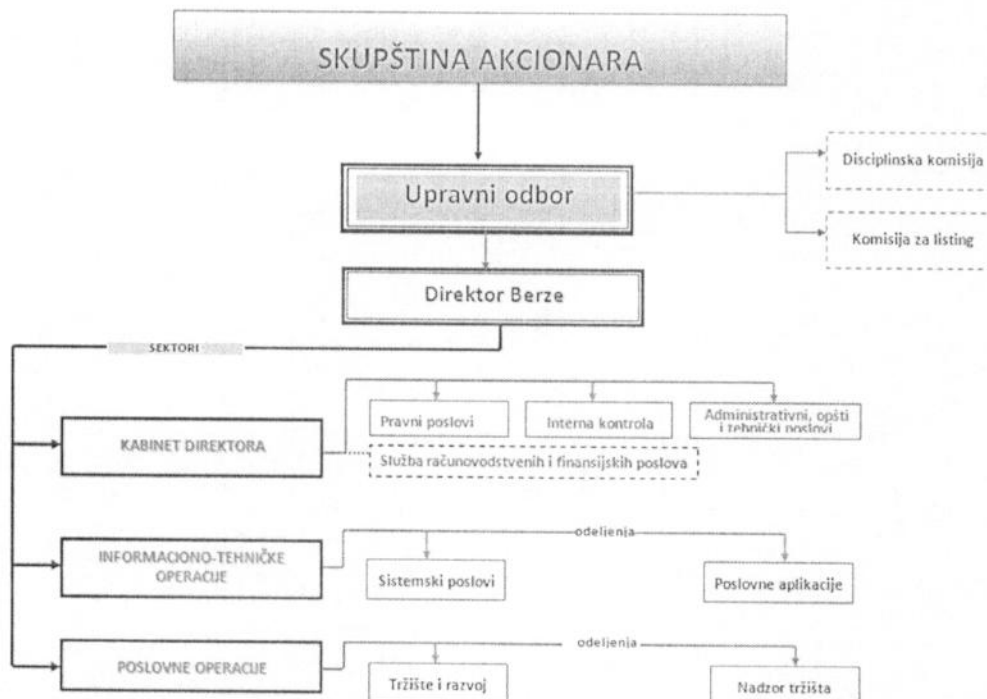
Posmatrano po mesecima može se primetiti da je u januaru zabeležen najviši mesečni promet u 2014. godini u iznosu od skoro 4,6 milijardi dinara (oko 40 miliona evra), međutim on je pre svega bio prouzrokovan aktivnostima na akcijama AIK banke i Bambija iz Požarevca, na koje se odnosilo gotovo 80% januarskog prometa.

Ukupan promet na Berzi u 2014. godini realizovan je kroz 238.023 zaključenih transakcija, što je za 30,8% manje u odnosu na prethodnu godinu.

Na regulisanom tržištu je u 2014. godini ostvareno 92,4% prometa, što je za dva procentna poena manje u odnosu na prošlogodišnji rezultat. U strukturi prometa po tržišnim segmentima, došlo je do značajne promene u odnosu na 2013. godinu, prevashodno zbog tadašnjeg preuzimanja kompanije Frikom, čije je trgovanje značajno povećalo učešće Open marketa u odnosu na ostale segmente. U ovoj godini nije bilo toliko dominantnih transakcija, pa se po prvi put desilo da akcije na listing segmentima – Prime i Standard listing, imaju veće učešće (48%) u odnosu na ostale segmente regulisanog tržišta (Open market 44%). Hartije od vrednosti kojima se trguje na MTP-Belex imale su uobičajeno nisko učešće na nivou od 7,6%.

Raspodela prometa i transakcija u prethodnih nekoliko godina jasno ukazuje da je za nama godina u kojoj su ostvareni loši trgovački rezultati posmatrani brojem transakcija i prometa i teško je očekivati značajna poboljšanja uz odsustvo procesa inicijalnih javnih ponuda, uključivanja novih hartija od vrednosti na dužničkim segmentima i celokupnog ekonomskog oporavka zemlje.

4. ORGANIZACIONA STRUKTURA I KADROVSKA OSPOSOBLJENOST BERZE



Organizaciona šema Beogradske berze a. d. Beograd

U trećem kvartalu 2014. godine, započete su aktivnosti na pripremi pravilnika koji uspostavljaju novu unutrašnju organizaciju i sistematizaciju poslova, uslovljene potrebom njihovog usklađivanja sa aktuelnom negativnom finansijskom pozicijom Berze, a uvažavajući zahteve ekonomičnosti, racionalizacije i obezbeđenja regularnog odvijanja radnih procesa na Berzi. Date aktivnosti sprovodile su se uz uvažavanje specifičnih zahteva organizacije rada organizatora tržišta propisane zakonskim i podzakonskim aktima, a uslovljene složenim i usko specijalizovanim potrebama procesa rada zasnovanim na dominantnom učešću zaposlenih sa visokom stručnom spremom, specijalističkim zvanjima i iskustvom na berzanskim i finansijskim poslovima.

Na dan 31.12.2014. godine, Berza je imala 31 zaposlenog u radnom odnosu na neodredjeno vreme.

5. KAPITAL

Ukupan osnovni kapital Berze, upisan i uplaćen u celini, iznosi 125.632.000. dinara što je dinarska protivvrednost 1.512.202,87 EUR na dan 7.5.2008. godine, a koji je iznos upisan i registrovan u nadležnom registru privrednih subjekata. Ukupan osnovni kapital čini 4160 običnih akcija, nominalne vrednosti 30.200. dinara koje glase na ime. Prema izvodu Centralnog registra hartija od vrednosti – jedinstvenoj evidenciji akcionara Beogradske berze a.d. Beograd, akcionarsku strukturu Beogradske berze na dan 31.12.2014. godine čini sledećih 42 akcionara:

Matični broj	AKCIONARI BERZE (na dan 31.12.2014. 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 stečaju, Beograd	90	90
08614938	BDD M&V Investments a.d. Novi Beograd	170	170
07558139	Beobanka a.d. Beograd u stečaju, Beograd	430	430
07025424	Beogradska Banka a.d.u stečaju, Beograd	240	240
	Bošković Goran	5	5
08277931	Credit Agricole Banka Srbija, Novi Sad	10	10
07601093	Čačanska Banka ad Čačak	60	60
20841931	Darik doo Čačak	61	61
09081488	Dunav Banka a.d. Beograd	30	30
17078933	Energo Broker a.d. Novi Beograd	50	50
07812728	Energoprojekt Garant a.d. 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
07654812	KBM Banka ad Kragujevac	10	10
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, Sombor	1	1
	Krneti Siniša	4	4
07601964	Loznička Banka ad u stečaju, Loznica	30	30
07534183	Marfin Bank ad Beograd	10	10
02011395	Montenegrobanka ad Podgorica	120	120
	Nicović Djordjije	19	19
08250499	NLB Banka ad Beograd	150	150
20832142	Nova Agrobanka ad Beograd	80	80
07008465	Point group int. doo Beograd	10	10
07004893	Poštanska štedionica Banka ad Beograd	140	140
17174088	Prudence capital a.d. Beograd	10	10
08212538	Razvojna banka Vojvodine ad u stečaju, Novi Sad	40	40
07020171	Republika Srbija	430	430
02136228	Societe Generale Banka Montenegro ad, Podgorica	50	50
07552335	Societe Generale Banka Srbija ad, Beograd	30	30
08114072	Sojaprotein a.d. Bečej	50	50
06031676	Univerzal Banka ad u stečaju, Beograd	40	40
ukupno:		4160	4160

Zakonom o tržištu kapitala propisan je minimalni iznos kapitala organizatora tržišta koji je istovremeno i organizator MTP u iznosu od 1.000.000. evra u dinarskoj protivvrednosti. Podzakonskim aktom Komisije za hartije od vrednosti propisano je da je Berza dužna da trajno održava minimalni iznos kapitala iz dozvole za rad, u skladu sa uputstvom koje propisuje Komisija za hartije od vrednosti.

U narednom tabelarnom prikazu dati su podaci o kapitalnom cenzusu Beogradske berze, obračunatom prema uputstvu Komisije za hartije od vrednosti i prema srednjem obračunskom kursu NBS na dan 31.12.2014. godine (1 EUR – 120,9583 RSD).

NAZIV POZICIJE	AOP	Bilans stanja na dan 31.12.2014.	
		000 RSD	000 EUR
Osnovni kapital	0402	125.632	1.039
Upisani a neplaćeni kapital	0403	--	--
Kapitalne rezerve	0404	--	--
Rezerve iz dobitka	0405	--	--
Revalorizacione rezerve = 1/2	0406	20.508	169
Nerealizovani dobitci po osnovu hartija od vrednosti = 1/2	0407	--	--
Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti	0408	--	--
Neraspoređeni dobitak	0409	104.636	865
Gubitak	0412	39.559	327
Otkupljene sopstvene akcije	0415	--	--
Ukupno (402-403+404+405+0,5*406+0,5*407-408+409-412-415)		211.217	1.746

6. FINANSIJSKI REZULTATI POSLOVANJA

Materijalno finansijski položaj Berze uzrokovan je drastičnim padom prihoda Berze, usled negativnih ekonomskih kretanja na domaćem tržištu kapitala, a što se negativno odrazilo i na finansijsko poslovanje Berze iskazivanjem gubitka po godišnjem računu Berze za 2014. godinu.

Pad prihoda Berze, posebno prihoda od listinga i prihoda od članarina, posledica je ukupnog pada tržišnih aktivnosti tokom 2014. godine, što već duži period utiče na smanjenje broja članova Berze, kao i nizak interes kompanija za uključenje hartija od vrednosti na tržišta višeg stepena kvaliteta.

Beogradska berza u periodu januar – decembar 2014. godine iskazala je sledeći finansijski rezultat (RSD) :

6.1. Bilans uspeha za 2014. godinu

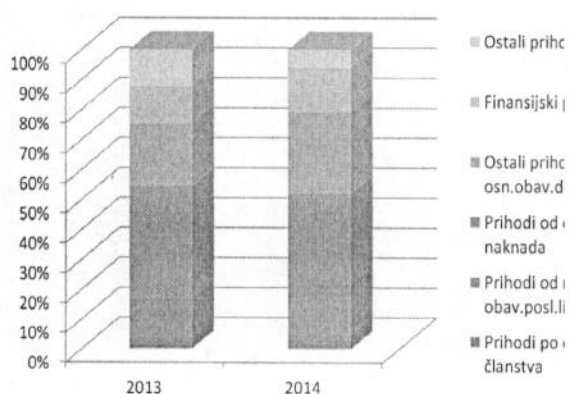
FINANSIJSKI IZVEŠTAJ sa prikazom uporednih podataka						
	finansijski rezultat		index	za 2014. godinu		index
	2013	2014		finansijski plan	finansijski rezultat	
PRIHODI	148.201.241,14	105.947.191,33	71,49	128.400.000,00	105.947.191,33	82,52
Prihodi od obavljanja delatnosti	111.003.490,18	83.279.221,65	75,03	101.400.000,00	83.279.221,65	82,13
Prihodi po osnovu članstva	5.750.000,00	5.020.000,00	87,31	5.400.000,00	5.020.000,00	92,97
Prihodi od nakn.za obav.posl.listinga	19.329.576,03	17.694.000,00	91,54	18.000.000,00	17.694.000,00	98,30
Prihodi od ostalih naknada	55.048.942,72	31.939.959,74	58,03	50.000.000,00	31.939.959,74	63,88
Ostali prihodi po osn.obav.delat.	30.874.971,43	28.625.261,91	92,72	28.000.000,00	28.625.261,91	102,24
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	110.315,04	109.842,39	99,58	0,00	109.842,39	0,00
Realiz.dobici na ostv.razl.u ceni po osn.ost.finan.instrumenata	110.315,04	109.842,39	99,58	0,00	109.842,39	0,00
Prihodi od usklađ.vred. imovine	937.494,15	895.848,56	95,56	0,00	895.848,56	0,00
Prihodi od usklađivanja vred. HOV koje se drže do roka dospeća	937.494,15	895.848,56	95,56	0,00	895.848,56	0,00
Finansijski prihodi	18.300.612,75	15.361.628,74	83,94	18.000.000,00	15.361.628,74	85,35
Prihodi od kamata	12.264.108,52	7.971.936,36	65,01	13.000.000,00	7.971.936,36	61,33
Pozitivne kursne razlike	6.036.504,23	7.389.692,38	122,42	5.000.000,00	7.389.692,38	147,80
Ostali prihodi	17.849.329,02	6.300.649,99	35,30	9.000.000,00	6.300.649,99	70,01
Naplaćena otpisana potraživanja	3.217.214,98	1.647.537,02	51,12	4.000.000,00	1.647.537,02	41,19
Ostali nepomenuti prihodi	14.632.114,04	4.653.112,97	31,80	5.000.000,00	4.653.112,97	93,07
RASHODI	163.289.363,53	146.943.747,19	89,99	156.700.000,00	146.943.747,19	93,78
Rashodi po osn.obavljanja delat.	419.146,11	436.472,17	104,14	450.000,00	436.472,17	97,00
Ostali poslovni rashodi	54.103.664,85	49.728.339,19	91,92	52.050.000,00	49.728.339,19	95,54
Materijalni troškovi	2.236.558,30	1.126.802,24	50,39	1.800.000,00	1.126.802,24	62,60
Troškovi amortizacije	22.954.843,90	20.319.395,59	88,52	22.000.000,00	20.319.395,59	92,36
Troškovi usluga	25.794.158,50	25.009.743,83	96,96	25.200.000,00	25.009.743,83	99,25
Ostali rashodi	3.118.104,15	3.272.397,53	104,95	3.050.000,00	3.272.397,53	107,30
Troškovi zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda	82.684.399,88	76.920.712,54	93,03	81.500.000,00	76.920.712,54	94,39
Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	64.444.675,66	59.386.409,45	92,15	63.000.000,00	59.386.409,45	94,27
Trošk.poreza i doprin. na teret poslod.	10.849.387,78	10.102.363,83	93,12	10.000.000,00	10.102.363,83	101,03
Troškovi naknada	5.212.572,00	5.294.644,00	101,58	5.400.000,00	5.294.644,00	98,05
Troškovi službenih putovanja	435.714,92	85.813,04	19,70	500.000,00	85.813,04	17,17
Ostali lični rashodi i naknade	1.742.049,52	2.051.482,22	117,77	2.600.000,00	2.051.482,22	78,91

Nematerijalni troškovi	19.768.539,32	14.005.031,95	70,85	15.700.000,00	14.005.031,95	89,21
Nematerijalni troškovi	16.814.293,76	12.273.814,05	73,00	12.700.000,00	12.273.814,05	96,65
Troškovi poreza	2.954.245,56	1.731.217,90	58,61	3.000.000,00	1.731.217,90	57,71
Rashodi od usklad.vred.imovine	695.829,10	4.740.206,44	681,24	5.000.000,00	4.740.206,44	94,81
Rashodi od usklad.vred.kratk.fin.plasm.	695.829,10	4.740.206,44	681,24	5.000.000,00	4.740.206,44	94,81
Finansijski rashodi	5.615.580,35	1.081.620,88	19,27	2.000.000,00	1.081.620,88	54,09
Rashodi po osnovu kamata	3.339,12	26.226,25	785,43	00,00	26.226,25	0,00
Negativne kursne razlike	5.612.241,23	1.055.394,63	18,81	2.000.000,00	1.055.394,63	52,77
Ostali rashodi	2.203,92	31.364,02	1.423,11	0,00	31.364,02	0,00
Gubici po osn.rash.i prod.nemat. i materijalne imovine	0,04	31.360,00	0,00	0,00	31.360,00	0,00
Ostali nepomenuti rashodi	2.203,88	4,02	0,19	0,00	4,02	0,00
DOBITAK PRE OPOREZIVANJA						
G U B I T A K	15.088.122,39	40.996.555,86	271,72	28.300.000,00	40.996.555,86	144,87
KOREKCIJA GUBITKA ZA ODLOŽENE PORESKE PRIHODE	1.235.300,86	1.437.562,08	116,38		1.437.562,08	0,00
KOREKCIJA GUBITKA ZA ODLOŽENE PORESKE RASHODE						
NETO GUBITAK	13.852.821,53	39.558.993,78	285,57		39.558.993,78	0,00

6.2. Analiza finansijskog poslovanja

Beogradska berza je u periodu januar-decembar 2014. godine iskazala gubitak iz poslovanja u iznosu od RSD 40.996.555,86.

Prihodi



Ukupan prihod u 2014. godini, ostvaren je u iznosu od RSD 105.947.191,33 i u odnosu na isti realizovan u 2013. godini, opao je za 28,51 odsto.

Ukupan prihod, u najvećem obimu od 78,61%, rezultat je prihoda od osnovne delatnosti Berze i čine ga prihodi od naknada po osnovu provizije, prihodi od uključenja, listiranja i kotacije hartija od vrednosti na tržištima Berze, naknade po osnovu pristupa i korišćenja BelexFIX, prihodi od distribucije podataka.

Prihodi po osnovu članstva

Tokom 2014. godine, kao nastavak pada aktivnosti članova Berze i prestanka interesa za obavljanjem poslova brokersko-dilerskih društava, nastavljen je trend smanjenja broja članova Berze. Prihod od članarine ostvaren u 2014. godini, iznosi RSD 5.020.000, što je za 12,69 odsto manje u odnosu na ostvarene prihode od članarine u 2013. godini, dok isti prihodi u strukturi ukupnih prihoda učestvuju sa 4,74 odsto.

Prihodi od naknada za obavljanje poslova listinga

Prihodi od uključenja, listiranja i kotacije hartija od vrednosti na tržišnim segmentima Berze, realizovani su u iznosu od RSD 17.694.000,00 što je u odnosu na planiranu veličinu za 1,70 odsto manje. Pored prihoda od naknade za nova uključenja hartija od vrednosti na tržišta Berze, u ove prihode uključeni su i prihodi po osnovu godišnjih naknada za organizovanje trgovanja kotiranim hartijama od vrednosti, a uključenih u prethodnim godinama. U odnosu na realizaciju ovih prihoda u 2013, u odsustvu očekivanog i planiranog uključenja državnih dužničkih hartija od vrednosti na Listing Berze, prihodi od uključenja, listiranja i kotacije u 2014. godini su za 8,46 odsto niži, odnosno manji za RSD 1.635.576,03. Ovako ostvareni prihodi, učestvovali su u realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 16,70 odsto.

Prihodi od ostalih naknada

U 2014. godini, u odnosu na prethodnu godinu zabeležen je pad prihoda od provizije za 41,97% i isti je realizovan u iznosu od RSD 31.939.959,74. Ovako ostvareni prihodi od provizija, učestvovali su u realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 30,15 odsto, a u odnosu na planiranu veličinu realizovani su sa 63,88%.

Ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti

Ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti ostvareni su u iznosu od RSD 28.625.261,91 i odnose se najvećim delom na prihode od distribucije podataka profesionalnim vendorima i članovima Berze – RSD 14.595.992,22.

U okviru ovih prihoda značajni su i prihodi od naknada za pristup i korišćenje BelexFIX – RSD 9.804.000,00; prihodi od održane Međunarodne konferencije Berze – RSD 1.698.376,32; prihodi od korišćenja BELEX.info servisa – RSD 997.485,17; kao i prihodi od edukativne delatnosti Berze (kursevi i seminari) – RSD 145.833,32. U odnosu na realizaciju ovih prihoda u 2013, ostali prihodi od obavljanja delatnosti u 2014. godini su za 7,28 odsto manji, odnosno za RSD 2.249.709,52 niži. Ovako ostvareni ostali prihodi od naknada, učestvovali su u realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 27,02 odsto.

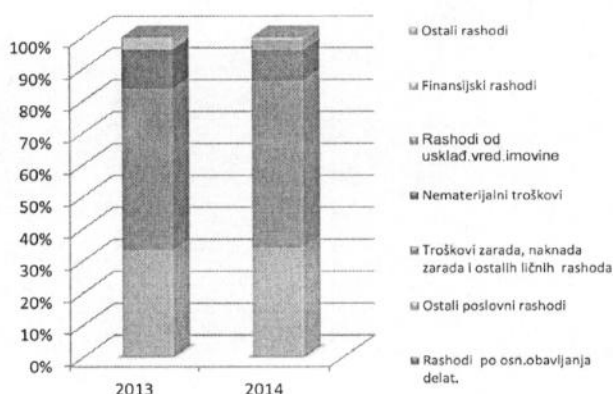
Finansijski prihodi

U 2014. godini realizovani su finansijski prihodi u iznosu od RSD 15.361.628,74 i isti obuhvataju prihode od kamata po osnovu oročenih depozita kod banaka i ostale finansijske prihode ostvarene po osnovu prihoda od valutne klauzule i kursnih razlika. U odnosu na realizaciju finansijskih prihoda u 2013, ovi prihodi u 2014. godini beleže pad od 16,06 odsto, odnosno manji su za RSD 2.938.984,01. Ovako ostvareni finansijski prihodi, učestvovali su u realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 14,50 odsto.

Ostali prihodi

Ostali prihodi realizovani su u iznosu od RSD 6.300.649,99. Pored prihoda od naplaćenih otpisanih potraživanja u iznosu od RSD 1.647.537,02, ove prihode čine i ostali nepomenuti prihodi u iznosu od RSD 4.653.112,97, u okviru kojih je najznačajnije učešće prihoda od donacija (V.V.V. Luksemburg).

Rashodi



U 2014. ukupni rashodi iznose RSD 146.943.747,19 i za 10,01 odsto su manji u odnosu na 2013. godinu. U ukupnim rashodima, najveći udeo predstavljaju troškovi zarada, troškovi amortizacije i drugi rashodi poslovanja.

Ostali poslovni rashodi po godišnjem računu za 2014. godinu iznose RSD 49.728.339,19 i iste u najvećem procentu čine troškovi zakupnina u iznosu od RSD 14.876.895,58, troškovi komunalnih usluga u iznosu od RSD 3.059.089,05, troškovi PTT usluga u iznosu od RSD 6.622.502,93, troškovi amortizacije u iznosu od RSD 20.319.395,59 i troškovi ostalih proizvodnih usluga u iznosu od RSD 4.850.456,04. U odnosu na plansku veličinu, ostali rashodi poslovanja realizovani su sa 95,54%, odnosno za 4,46 odsto manje od planiranog iznosa. Na iznos pomenutih troškova, uticala je okolnost da su realizovane aktivnosti na sniženju zakupnine poslovnog prostora, prethodno dogovorene sa Direkcijom za imovinu Republike Srbije. Učešće ovih rashoda u ukupnim rashodima iznosi 33,85%.

U **ukupnim rashodima**, učešće rashoda po osnovu isplaćenih zarada i naknada zarada je 40,42 odsto. U 2014. godini po osnovu troškova zarada i naknada zarada isplaćeno je (bruto) RSD 59.386.409,45. U odnosu na plansku veličinu ovi rashodi realizovani su sa 94,27%, što u apsolutnom iznosu predstavlja iznos od RSD 3.613.590,55 manje isplaćenih zarada i naknada zarada u 2014. godini. Tokom 2014. godine, raspoloživi finansijski kapaciteti Berze, smanjili su njene mogućnosti da prati druge kompanije i banke u primenjenim atraktivnim sistemima stimulacije zaposlenih koje im omogućavaju da nude zarade koje prevazilaze mogućnosti Beogradske berze.

U ovu grupu rashoda, uključeni su troškovi naknada (autorski honorari, naknade po osnovu ugovora o delu, kao i naknade članovima Upravnog odbora i komisijama Berze) koji su realizovani u iznosu od RSD 5.294.644,00.

U izveštajnom periodu, **nematerijalni troškovi** su ostvareni u iznosu od RSD 14.005.031,95, a u okviru ovih troškova su najznačajniji troškovi neproizvodnih usluga. Ovi troškovi ostvareni su u iznosu od RSD 9.379.610,61, a obuhvataju troškove licenci, troškove revizije, advokatske usluge i ostale neproizvodne usluge. Takođe, stavku u okviru nematerijalnih troškova predstavljaju i troškovi reprezentacije, koji su u 2014. godini ostvareni u iznosu od RSD 917.017,43 kao i troškovi članarina u iznosu od RSD 323.274,40.

Troškovi reprezentacije, dominantno uključuju troškove koje je Berza imala u vezi realizacije aktivnosti na organizaciji i održavanju 13. Međunarodne konferencije Beogradske berze. Značajnu stavku u okviru nematerijalnih troškova predstavljaju troškovi poreza (porez na imovinu) u iznosu od 1.731.217,90. U odnosu na plansku veličinu, nematerijalni troškovi su realizovani sa 89,21%, odnosno za 10,79 odsto manje od planiranog iznosa. Učešće ovih rashoda u ukupnim rashodima iznosi 9,53%.

Finansijski rashodi su ostvareni u iznosu od RSD 1.081.620,88 usled kolebanja kursa tokom izveštajne godine, a po osnovu oročenih sredstava u bankarskim plasmanima sa valutnom klauzulom, kao i oročenih deviznih sredstava.

Rezime

U protekloj godini, kao i ostale domaće kompanije i Beogradska berza je bila suočena sa nepovoljnim okolnostima poslovanja, te nastavkom smanjenja aktivnosti članova Berze i njihovim učešćem u ukupnom prometu, a što se negativno odrazilo na finansijsko poslovanje Berze. Uprkos objektivnim teškoćama, Berza je nastavila sa kontinuiranim povećanjem efikasnosti operativnih troškova u delu u kome postoje mogućnosti umanjavanja, 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.

6.3. Bilans stanja za 2014. godinu

Bilans stanja		
na dan 31.12.2014. godine		
A K T I V A		247.338.966,21
Nematerijalna i materijalna imovina		27.980.740,21
Dugoročni finansijski plasmani		25.095.273,67
Zalihe		2.310.382,53
Kratkoročna potraživanja i plasmani		165.871.113,67
Gotovinski ekvivalenti i gotovina		7.368.135,86
Aktivna vremenska razgraničenja		16.544.933,64
Odložena poreska sredstva		2.168.386,63
P A S I V A		247.338.966,21
Kapital		231.725.523,77
osnovni kapital	125.632.000,00	
rezerve	41.016.293,35	
neraspoređeni dobitak	104.636.224,20	
Gubitak tekuće godine (-)	39.558.993,78	
Kratkoročne finansijske obaveze		10.202.279,09
Pasivna vremenska razgraničenja		5.411.163,35

6.4. Značajni pokazatelji poslovanja i uspešnosti

Likvidnost I stepena	=	<u>gotovina i gotovinski ekvivalenti</u> kratkoročne obaveze	=	<u>AOP 26</u> AOP 422	<u>7.368</u> 10.202	=	0,73
Likvidnost II stepena	=	<u>obrtna imovina – zalihe</u> kratkoročne obaveze	=	<u>AOP 10 - AOP 11</u> AOP 422	<u>175.550 - 2.310</u> 10.202	=	16,98
Racio neto obrtnog fonda	=	<u>obrtna imovina – kratkoročne obaveze</u> obrtna sredstva	=	<u>AOP 10 - AOP 422</u> AOP 10	<u>175.550 - 10.202</u> 175.550	=	0,95
Finansijska stabilnost	=	<u>sopstveni kapital</u> <u>poslovna pasiva</u>	=	<u>AOP 401</u> AOP 435	<u>231.726</u> 247.339	=	0,94

7. PRIKAZ RAZVOJNIH AKTIVNOSTI U POSLOVANJU BEOGRADSKE BERZE

7.1. Poslovne aktivnosti i operacije

Pravci razvoja Berze su:

1. realizacija testiranja novog rešenja za izbor cene tokom vanredne faze intra-day otvaranja,
2. Analiza mogućnosti implementacije u produkciju verziju trgovačke platforme rešenja izrađenih tokom 2014. i 2015. godine,
3. Analiza mogućnosti produženja trajanja pojedinih faza trgovanja u okviru postojeće regulacije trajanja berzanskog sastanka, odnosno produženog trajanja berzanskog sastanka,
4. Motivacione aktivnosti usmerene ka potencijalnim izdavaocima hartija od vrednosti koje imaju karakter širenja lepeze investicionih alternativa na Berzi, odnosno:
 - a. potencijalnih kandidata za postupak IPO-a,
 - b. Ministarstva finansija RS, sa ciljem listiranja dugoročnih državnih obveznica na Prime listingu Berze,
 - c. lokalnih samouprava, sa ciljem izadavanja i listiranja municipalnih obveznica na Berzi,
 - d. drugih izdavalaca dugoročnih dužničkih hartija od vrednosti, sa istim ciljem,
5. Nastavak započetih aktivnosti prilagođavanja i adaptacije tržišne infrastrukture za kotiranje i trgovanje strukturiranim proizvodima,
6. Nastavak analize mogućnosti konverzije izračunavanja indeksa BELEXline sa end-of-day režima na real-time režim, odnosno redefinicija navedenog indeksa u svetlu uvažavanja nepovoljnih okolnosti vezanih za nemogućnost održavanja kvantiteta i kvaliteta njegovih konstituenata,
7. Aktivan odnos sa postojećim vendorima i partnerskom Bečkom berzom u cilju kontinuirano unapređenja usluge i kvaliteta distribucije podataka,
8. Realizacija projekta elektronske dostave elektronski potpisanih korporativnih izveštaja izdavalaca i monitoring tokom implementacije,
9. Aktivnosti usmerene ka menadžmentu kompanija sa Open marketa koje ispunjavaju kvalitativne i kvantitativne uslove za listiranje na najvišim segmentima tržišta, te motivacija za podnošenje zahtev za listing, uz afirmaciju oba berzanska segmenta,
10. Nastavak aktivnosti na daljem razvoju koncepta dodate vrednosti listiranim kompanijama, kroz:
 - a. Organizovanje investitorskih konferencija, samostalno, kao i u okviru ex-Yu partnerstva,
 - b. Stimulisanje frekventnog i pravovremenog izveštavanja o korporativnim aktivnostima i poslovnim rezultatima, i
 - c. Implementaciju elektronske dostave elektronski potpisanih korporativnih izveštaja i vesti.
11. Promocija aktivnosti i iskustava postojećih market mejkera na Berzi, usmerenih ka povećanju njihovog broja i aktivnosti,
12. Objavljivanje analiza i edukativnih tekstova u medijima,
13. Težnja ka profesionalnom usavršavanju kadrova,
14. Organizacija 14. međunarodne konferencije Berze i 5. Regionalne investitorske konferencije.

7.2. Informaciono tehničke operacije

WEB sajt Berze

U okviru poslova vezanih za održavanje sistema za trgovanje BelexFIX planiraju se aktivnosti vezane za modifikaciju WEB sajta Berze, uslovljene promenama na sistemu BelexFIX:

- Implementacija nove procedure prijema periodičnih izveštaja izdavalaca;
- Implementacija novih funkcionalnosti u skladu sa izmenama sistema u okviru projekta;
- Migracija korporativnih vesti sa starog XML feed-a na sajt.

Usled naglog širenja primene mobilnih uređaja (telefona, tableta itd.) realizovaće se projekat „izrada sajta za mobilne uređaje“ u okviru koga je urađen novi sajt za mobilne uređaje sa adresom m.belex.rs.

Sajt se realizuje u skladu sa modernim tehnološkim principima i omogućava brz i efikasan prenos informacija o trgovanju na Beogradskoj berzi. Na sajtu za mobilne uređaje nalaze se podaci o trgovanju sa jednostavnim grafikama, bez velikih izveštaja, pregleda istorijskih podataka i bez kompleksnih grafika koji znatno opterećuju ili čak blokiraju mobilne komunikacije. Ovaj pristup je u skladu sa namenom ovakvih sajtova koji treba da omoguće brzo i efikasno prikupljanje potrebnih informacija sa bilo kog mesta.

Android aplikacije

U toku 2014. godine izvršena je priprema za izradu android aplikacije za BelexInfo servis i započeta njena realizacija.

Modifikacija BelexFIX prema EU standardu

Projekat modifikacije BelexFIX prema EU standardima, uključivao je nabavku opreme i odgovarajućih licenci, kao i modifikaciju aplikacija BelexFIX-a sa ciljem unapređenja funkcionalnosti, transparentnosti i tehničkih karakteristika.

Modifikaciju je realizovao tim Beogradske berze i spoljnih saradnika Application Software Partner i Technology Partnership, po izboru finansijskog partnera projekta.

Završetak Projekta je kasnio iz razloga promena specifikacije i dodavanja novih zahteva tokom izrade aplikacija, kao:

- modifikacija procedura za izračunavanje cene na zatvaranju tako da se u sve 4 metode uključuju i zaključnice iz predotvaranja,
- modifikacija procedure za odobravanje bloka,
- modifikacija aplikacije Informator za generisanje prospekata i modula Listing u skladu sa promenom kontnog plana i
- promena metoda izračunavanja cene na otvaranju kod Intraday aukcije.

Moduli „Listing“ i „Kontrola“ biće pušteni u produkciju početkom 2015. godine, a modul „Trgovanje“ nakon završetka nove metode izračunavanja cene na otvaranju kod Intraday aukcija i detaljnog testiranja; modifikacije FIXAPI modula za korišćenje novih vrsta naloga za trgovanje; prilagođavanja aplikacija članova Berze sa sertifikacijom FIXAPI modula i prilagođavanja «backoffice» aplikacije, kao i poboljšanja opšteg stanja tržišta hartija od vrednosti, pre svega porasta likvidnosti.

8. OPIS PROMENA U POSLOVNIM POLITIKAMA BERZE

U toku 2014. godine Berza nije vršila promene u dokumentu Poslovna politika, kojom se utvrđuju osnovna načela poslovanja i definišu poslovi koje Berza obavlja u cilju ispunjenja poslovnih rezultata i prioriteta definisanih važećom Strategijom i planom Berze, a koja je zasnovana na:

- ✓ Položaju Berze na finansijskom tržištu
- ✓ Projekcijama osnovnih parametara makroekonomske politike
- ✓ Razvojnim ciljevima Berze

Beogradska berza posluje samostalno, po tržišnim principima, uz primenu načela likvidnosti, profitabilnosti i sigurnosti, uz poštovanje zakonskih i podzakonskih propisa i opštih principa poslovanja u ostvarivanju svojih ciljeva na društveno odgovoran način, u skladu sa temeljnim vrednostima i poslovnom etikom.

9. OPIS GLAVNIH RIZIKA KOJIMA JE POSLOVANJE BERZE IZLOŽENO

Beogradska berza je prepoznala proces upravljanja rizicima kao ključni element upravljanja poslovanjem, s obzirom da izloženost rizicima proizlazi iz svih poslovnih aktivnosti, kao neodvojivog dela poslovanja, kojim se upravlja kroz identifikovanje, merenje, ublažavanje i kontrolu i izveštavanje, odnosno uspostavljanjem ograničenja rizika, kao i izveštavanje u skladu sa strategijama i politikama. Berza je uspostavila sveobuhvatan sistem upravljanja rizicima koji obuhvata: strategije, politike i procedure upravljanja rizicima, odgovarajuću organizacionu strukturu, efektivan i efikasan sistem upravljanja svim rizicima kojima je izložena, adekvatan sistem unutrašnje kontrole, kao i odgovarajući informacioni sistem. Strategijom upravljanja rizicima Berza je postavila cilj u okviru sistema upravljanja rizicima - minimiziranje negativnih efekata na finansijski rezultat uz poštovanje definisanih okvira prihvatljivog nivoa rizika.

Rizik likvidnosti predstavlja mogućnost nastanka nepovoljnih događaja koji mogu negativno uticati na finansijski rezultat i kapital Berze. Rizik likvidnosti ispoljava se kroz teškoće Berze u izmirenju dospelih obaveza u slučaju nedovoljnih rezervi likvidnosti i nemogućnosti pokrića neočekivanih odliva i ostale pasive. Berza u svom poslovanju poštuje osnovne principe likvidnosti, ostvarujući dovoljan nivo sredstava za pokriće obaveza nastalih u kratkom roku, odnosno poštuje princip solventnosti formiranjem dovoljnog nivoa rezervi likvidnosti. Rizik likvidnosti može se javiti u vidu rizika izvora sredstava i tržišnog rizika likvidnosti.

U 2014. godini devizno poslovanje Beogradske berze, kao i drugih domaćih privrednih subjekata, odvijalo se u otežanim ekonomskim uslovima uz relativnu stabilnost dinara, sa čestim oscilacijama kursa domaće valute. Kako je devizni bilans na dan 31.12.2014. godine pozitivan, to ne postoji rizik od promene kurseva valuta.

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 na Beogradskoj berzi mogu se razlikovati od tumačenja Berze, usled čega pojedine transakcije mogu biti osporene od strane poreskih vlasti čime Berzi može biti određen dodatni iznos poreza, kazni i kamata koji može biti i materijalno značajan.

Kreditni rizik je mogućnost nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Berze, usled neizvršenja obaveza druge strane ugovora o finansijskom instrumentu. Rizik plasmana novca u hartije od vrednosti kao i oročavanje depozita kod poslovnih banaka su rizici kojima je Berza izložena. Beogradska berza oročava svoja slobodna sredstva kod više banaka i na relativno kratke rokove, upravo da bi diverzifikovala rizike svojih plasmana. Beogradska berza za svoje poslovanje nije koristila kredite poslovnih banaka.

Rizik novčanog toka se ispoljava kao rizik (ne)naplate potraživanja od kupaca u ugovorenom roku. Ovaj rizik se povećava ako se neadekvatno i nedosledno primenjuju politike u pogledu prioriteta naplate i poštovanja ugovorenih rokova, kao i zbog nenamenskog trošenja sredstava ili zbog rizika (pre)investiranja. Po ovom osnovu postoji relativno visok rizik u poslovanju Berze, s obzirom na veliku nelikvidnost tržišta. Naime, mnoga privredna društva koja su uključena na neko od tržišta Berze ne izmiruju svoje obaveze prema Berzi na ime plaćanja naknade za kotaciju i organizovanja trgovanja njihovim hartijama od vrednosti na tržištu Berze. Dominantno, odsustvo plaćanja date naknade posledica je sveopštih otežanih uslova poslovanja u privredi

Srbije, te visoke nelikvidnosti, a što kao najtežu posledicu ima i otvaranje postupka stečaja, odnosno likvidacije privrednog društva. Radi naplate svojih dospelih, a ne naplaćenih potraživanja, saglasno zakonskim propisima, Berza pred nadležnim sudovima uredno i blagovremeno pokreće postupke predlozima za izvršenje na osnovu verodostojne izjave.

Cenovni rizik u poslovanju Berze opredeljen je okolonošću da je tarifa/cena za pružanje usluga i obavljanja poslova registrovane delatnosti Berze utvrđena Tarifnikom Berze koji podleže obavezi pribavljanja prethodne saglasnosti nadzornog organa Berze – Komisije za hartije od vrednosti, a koja u postupku davanja saglasnosti i u okviru svoje nadležnosti, sagledava sveukupnost prilika i mogućnosti na domaćem tržištu kapitala, te saglasno tome se saglašava ili ne sa promenom tarifa Berze.

10. VAŽNIJI POSLOVNI DOGAĐAJI KOJI SU NASTUPILI NAKON PROTEKA POSLOVNE GODINE ZA KOJU SE PODNOSI IZVEŠTAJ

Nije bilo bitnijih poslovnih događaja koji bi uticali na poslovanje Berze nakon proteka poslovne godine za koju je izveštaj pripremljen.

11. SVI ZNAČAJNIJI POSLOVI SA POVEZANIM LICIMA

Beogradska berza nema povezanih lica u svom poslovanju.

12. SOPSTVENE AKCIJE DRUŠTVA

Tokom 2014. godine nije bilo sticanja sopstvenih akcija, niti Berza u svom portfelju ima sopstvenih akcija stečenih u prethodnim poslovnim godinama.

razlog sticanja sopstvenih akcija	-
broj stečenih sopstvenih akcija	-
procenat stečenih sopstvenih akcija	-
nominalna vrednost sopstvenih akcija	-
imena akcionara od kojih su sopstvene akcije stečene	-
iznos koji je isplaćen po osnovu sticanja sopstvenih akcija, odnosno naznaka da su stečene bez naknade	-
ukupan broj sopstvenih akcija	-

13. Ulaganja u zaštitu životne sredine.

Berza nije imala direktne, odnosno ulaganja u investicije u zaštitu životne sredine. U vezi sa propisima koji regulišu oblast zaštite životne sredine i postupanja sa otpadnim materijalima, a imajući u vidu da se rashodovana IT i elektronska oprema Berze, bez upotrebne vrednosti, svrstava u kategoriju otpada u kom slučaju je propisano odlaganje i rukovanje istim, Berza istu predaje društvu sa potrebnim dozvolama za skladištenje i tretman otpada od elektronskih proizvoda, fluorescentnih cevi koje sadrže živu i drugih uređaja za osvetljenje, te skladištenje svih vrsta neopasnog otpada.

14. Beogradska berza nema ogranaka.

NAPOMENA:

Ovaj Izveštaj sačinjen je na osnovu podataka Godišnjeg izveštaja o poslovanju Beogradske berze a.d. Beograd (04/2 br. 823/15) koji je Upravni odbor Beogradske berze na III/15 redovnoj sednici, dana 2.3.2015. godine odobrio i u formi predloga uputio Skupštini Berze na razmatranje i usvajanje, a saglasno propisima i aktima Berze kojima je utvrđena nadležnost skupštine akcinara da usvaja godišnje izveštaje i račune privrednih društava.



BEOGRADSKA BERZA
Gordana Dostanić, direktor

IEF d.o.o.

Bulevar Mihajla Pupina 10 B/I
11070 Novi Beograd
Srbija

13. mart 2015. godine

Poštovani,

Ovo Pismo sačinjeno je u vezi revizije finansijskih izveštaja Beogradska berza a.d., Beograd (u daljem tekstu: "Berza") za poslovnu godinu koja se završila 31. decembra 2014. godine, na osnovu koje treba da izrazite mišljenje o tome da li finansijski izveštaji prikazuju objektivno i istinito finansijski položaj Berze na dan 31. decembra 2014. godine kao i rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja se tada završila u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije.

Odredene prezentacije u ovom pismu su limitirane na materijalno značajne informacije i pitanja. Informacije i pitanja od materijalnog značaja, bez obzira na njihov obim i iznos, su informacije i pitanja čije bi izostavljanje ili pogrešno prikazivanje, moglo uticati na razumno rasuđivanje lica koja bi se oslanjala na te informacije, odnosno pitanja.

Shodno tome, prema našem najboljem znanju i uverenju, ovim potvrđujem sledeće:

Finansijski izveštaji

1. Finansijski izveštaji prikazuju objektivno i istinito finansijsko stanje, rezultate poslovanja i novčane tokove u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije, kao i da ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze. Finansijski izveštaji su odobreni od strane rukovodstva.
2. Značajne računovodstvene politike koje su primenjene pri sastavljanju finansijskih izveštaja su adekvatno opisane u finansijskim izveštajima.
3. Svaka pozicija u okviru finansijskih izveštaja je adekvatno klasifikovana, opisana i obelodanjena u skladu sa relevantnim propisima, a finansijski izveštaji sastavljeni su po načelu stalnosti poslovanja.
4. Prihvatam odgovornost da je sistem internih kontrola ustrojen na način koji omogućava sastavljanje finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije.
5. Ne postoje značajne stavke za koje imamo saznanje, a koje bi zahtevale korekcije uporednih podataka u finansijskim izveštajima.

Greške i pronevere

6. Prihvatamo svoju odgovornost za dizajn i implementaciju sistema internih kontrola koje omogućavaju sprečavanje nastanka pronevera i grešaka i njihovo blagovremeno uočavanje.
7. Verujem da su efekti grešaka sadržani u finansijskim izveštajima nematerijalni, pojedinačno ili ukupno, za finansijske izveštaje kao celinu.
8. Nije bilo utvrđene prevare, niti sumnje na prevaru za koju smo u saznanju, a koja može da utiče na Berzu, uključujući:
 - rukovodstvo
 - zaposlene koji imaju značajnu ulogu u internoj kontroli, ili
 - ostale, gde prevara može da ima materijalni uticaj na finansijske izveštaje.
9. Nije bilo optužbi za prevaru, ili sumnji da postoji prevara, koja utiče na finansijske izveštaje Berze, prijavljenih od strane zaposlenih, bivših zaposlenih, analitičara, regulatornih organa ili drugih.

Usklađenost sa zakonima i drugom regulativom

10. Nije bilo neusaglašenosti sa zahtevima regulatornih vlasti koja bi mogla imati materijalno značajan uticaj na finansijske izveštaje u slučaju nepoštovanja istih.
11. Poslovanje za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2014. godine nije bilo predmet kontrola od strane državnih organa niti drugih eksternih kontrola, osim onih koje smo vam prezentirali.

Obezbeđenje informacija

12. Obezbedili smo vam sledeće:
 - pristup svim informacijama za koje smo u saznanju da su od značaja za pripremanje finansijskih izveštaja, kao što su evidencije, dokumentacija i ostale stvari;
 - sve dodatne informacije koje su nam zatražene tokom postupka revizije i
 - neograničen pristup zaposlenima za koje je utvrđeno da mogu da pruže neophodne revizorske dokaze.
13. Sve transakcije su proknjižene u računovodstvenim evidencijama i prikazane su u finansijskim izveštajima.

Priznavanje, vrednovanje i obelodanjivanje

14. Metode vrednovanja i materijalne pretpostavke koje smo koristili u pripremi računovodstvenih procena, uključujući one koje su vrednovane po fer vrednosti, su razumno procenjene.
15. Ne postoje planovi ni namere u budućnosti koje bi mogli imati materijalno značajan uticaj na knjigovodstvenu vrednost ili klasifikaciju sredstava i obaveza prikazanu u finansijskim izveštajima na dan 31. decembar 2014. godine.

Potencijalna imovina i obaveze i rezervisanja

16. Nije nam poznato postojanje potencijalne imovine koju bi trebalo iskazati i obelodaniti u finansijskim izveštajima.
17. Nemamo potencijalnih obaveza po osnovu jemstava i garancija trećim licima.

18. Obavestili smo Vas o postojanju svih tekućih i potencijalnih sporova. Ne postoje drugi sudski sporovi osim onih koji su dostavljeni i koji su i dalje u toku. Ne postoje niti se očekuju druge tužbe koje bi mogle imati materijalno značajan uticaj na finansijske izveštaje.
19. Nisu mi poznata kršenja ili moguća kršenja zakonskih propisa čije bi efekte trebalo obelodaniti u finansijskim izveštajima, ili za koje bi trebalo formirati rezervisanje za potencijalne gubitke, niti postojanje ostalih obaveza ili potencijalnih obaveza/gubitaka za koje je neophodno izvršiti knjiženje potencijalnih gubitaka.
20. Sadašnja vrednost obaveza po osnovu otpremnina za odlazak u penziju nakon ispunjenih uslova nije materijalno značajna za finansijske izveštaje sagledane u celini i zbog toga u ovim finansijskim izveštajima nisu izvršena rezervisanja po ovom osnovu.

Vlasništvo i ograničenja na imovini

21. Posedujemo adekvatnu dokumentaciju o sticanju prava vlasništva nad sredstvima kojima raspolažemo.
22. Imovina nije opterećena hipotekama, zalagama i drugim ograničenjima.
23. Sva sredstva u našem vlasništvu su prikazana u bilansu stanja.

Načelo stalnosti

24. Finansijski izveštaji su sastavljeni uz primenu načela stalnosti poslovanja na osnovu naše procene u vezi sa mogućnošću Berze da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti uzimajući u obzir sve raspoložive podatke vezane za doglednu budućnost. Nismo u saznanju da postoji bilo kakva materijalno značajna nesigurnost u pogledu događaja ili uslova poslovanja koji mogu da utiču na sposobnost Berze da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti.

Događaji nakon datuma bilansa stanja

25. U finansijskim izveštajima izvršena su obelodanjivanja i korekcije po osnovu svih događaja nastalih posle izveštajnog perioda a pre nego što su finansijski izveštaji odobreni za objavljivanje u skladu sa zahtevima računovodstvenih propisa u Republici Srbiji.
26. Posle datuma kada su finansijski izveštaji odobreni za objavljivanje a do dana ove izjave nije bilo događaja koji bi mogli uticati na ove finansijske izveštaje.



Beogradska berza a.d. Beograd

Đorđe Dostanić, direktor