



УВОДНА РЕЧ

Водећа улога и напори које је Београдска берза, од њеног оснивања до данас, учинила да својим непосредним деловањем учествује у развоју послова са хартијама од вредности и постављању темеља тржишта капитала Србије, препознатљиви су у функционисању и модерној организацији тржишта коју данас имамо.

Уважавајући досадашње резултате ове институције, опште циљеве и задатке тржишта капитала, али и опште привредно финансијске и системске поставке у којима Београдска берза функционише, намеће се наставак даљих активности чије ће спровођење начинити рад ове институције ефикаснијим и кориснијим за њене чланове и њихове клијенте, као и привреду Србије у целини.

Намера трасирања праваца развоја тржишта капитала Србије захтева да се већ на полазној тачки сагледа стање у овој области у свету, са акцентом на уважавање трендова и праваца развоја који су у региону постављени као стандард, а затим да се дефинишу домаће околности и могућности оптималне хармонизације.

Области на које се фокусира наша пажња одnose се на усвајање постављених стандарда у регулаторном и технолошком окружењу, а то истовремено значи и постепеност у прилагођавање ресурса, али и популације на околности у којима ће наше друштво функционисати у блиској будућности.

Посебна пажња посвећује се најновијим кретањима у области регулативе усмерне на широку област хартија од вредности и берзанског пословања, али и питањима функционисања

FOREWORD

The leading role and efforts that the Belgrade Stock Exchange has invested, from its founding up to date, to participate directly in the development of the securities industry and to set up the backbone of the Serbian capital market are well-known and embedded in the functioning and modern organization of the market we have today.

Respecting thus far results of this institution, general aims and tasks of the capital market, as well as general economic, financial and system landscape in which the Belgrade Stock Exchange is functioning, continuation of further activities is an imperative, and they are targeted at lifting the efficiency of this institution, making it more useful for its members and their clients, as well as the whole Serbian economy.

The intention of streamlining the development of the Serbian capital market demands, already at the starting point, a look at the situation in this area in the world, with the emphasis on respecting the trends and course of development that are set as standard in the region, which is only afterwards followed by definition of domestic circumstances and potentials for optimal harmonization.

Fields in the focus of our attention concern adopting established standards in regulation and technical surroundings, which at the same time mean gradual adjustment of resources, and population as well, to the circumstances in which our society is going to function in the near future.

Special attention is dedicated to the latest trends in the regulation field aimed at broad securities industry, and also at the issue of functioning of

стандардних протокола електронске комуникације између учесника на финансијском тржишту. Увођење протокола за размену података на финансијском тржишту, што је процес већ започет реализацијом Пројекта редизајна система за трговање, једини је начин да се наше тржиште, без великих траума, уклопи у задате оквире, на начин који не искључује адекватна оригинална решења примерена познатим специфичностима и утемељена у позитивној пракси. Такође, у области берзанских послова, поштовање стандарда у прописима и технологији је уједно и једини начин на који је могуће привући капитал који није означен придевима дужнички, кредитни, позајмљени...

Правни оквир функционисања тржишта капитала у свету, а нарочито решења примењена у ресорним директивама, основа је на којој Београдска берза базира промену своје регулативе уважавајући националне законе и акта регулаторних тела тржишта капитала. Значајна активност одвија се на проналажењу оптималног нивоа уважавања међународних стандарда пре свега домену прописивања критеријума листинга, надзора над тргованем и активностима чланова Берзе, сервисима информисања исл.

Разни видови повезивања берзи, од протокола о сарадњи на појединим сегментима преко повезивања платформи до интеграција и еволуирања у велика јединствена тржишта је снажан тренд у берзанским активностима који, примено својој позицији и потребама сопственог окружења мора пратити и Београдска берза. Активности и одлуке те врсте спадају у веома сложене и осетљиве обзиром да могу одредити нашу будућност и стога ће у доношење одређујућих одлука бити укључени сви фактори који чине наше тржиште капитала.



Гордана Достанић,
директор

standard protocols of electronic communication between the participants on the financial market. Introduction of protocol for data exchange on the financial market, already kicked off by implementation of the Project of Redesigning the Trading System, is the only method for our market to fit into the given framework, without much trauma, in the way not excluding appropriate original solutions compatible with known features and based on the positive practice. Moreover, in the securities industry, respecting standards in legislation and technology is, at the same time, the only way for attraction of capital not marked as debt, credit, borrowed...

Legal framework of functioning of the capital market in the world, particularly solutions applied in the sector directives, is a cornerstone of the Belgrade Stock Exchange efforts to change its regulation respecting state laws and rules and regulation of regulatory bodies of the capital market. Significant efforts are invested in finding optimal level of recognition of international standards, above all in prescribing listing requirements, trading surveillance and activities of the members of the Exchange, information services, etc.

Various types of consolidation of exchanges, from protocols on cooperation in particular segments, over connection of platforms to integration and evolution to large integral markets is a powerful trend in securities business, to which the Belgrade Stock Exchange must adjust and which it must follow respecting its position and needs of its backdrop. Operations and decisions of that kind are very complex and sensitive since they can course our future and therefore call for all factors compounding our capital market to be involved in preferable decision making.



Gordana Dostanić
Director



СРПСКЕ СЛИКАРКЕ У XIX ВЕКУ

SERBIAN WOMEN PAINTERS IN THE XIX CENTURY

Крајем XIX века основана је Београдска берза и тиме заокружена финансијска основа за развој Краљевине Србије. Томе су претходили бурни ратни и политички догађаји већ почетком XIX века, два српска народна устанка, стицање аутономије у оквиру Отоманског царства, освајање самосталности и формирање Кнежевине Србије, а потом проглашење Краљевине. За само неколико деценија српски народ обнавља државу изгубљену у средњем веку и покорену више од 400 година.

Унутрашње политичко уређење пратило је све фазе еманципације обновљене Србије. У тим новим околностима полако, али сигурно мења се улога жене. Од модела патријархалних односа и искључиве улоге жене као стуба породице, мајке, супруге, кћери, подвргнуте мушком ауторитету, неписмене и обесправљене, током времена и за нешто више од 100 година, формира се нови узор.

Годишњи извештај Београдске берзе за 2006. годину уједно је и омаж првим српским сликаркама Катарини Ивановић, Мини Карацић и Полексији Тодоровић, које су својим талентом одшкринуле врата еманципацији жена у Србији. У периоду који је по историјском значају за српски народ један од најблиставијих, оне су на неки начин уједно и «вршњакиње» Београдској берзи основаној први пут 1894. године.

Извори:

- Катарина Ивановић, Мирослав Тимотијевић и Радмила Михаиловић, „Тору”, Београд, 2004.
- Мина Карацић-Вукмановић, Љиљана Чубрић, Народни музеј у Београду, Београд, 1994.
- Стеван Тодоровић (1832-1925), Никола Кусовац, Милена Врбашки, Вера Грујић и Вања Краут, издање Народног музеја у Београду и Галерије Матице српске, Нови Сад, 2002.

Ауторке и њихове слике са претходне стране:

Катарина Ивановић, *Освајање Београда*
Мина Карацић, *Млади Црногорац, Студија сликара са дугом седом брадом и њоршреј Ђуре Даничића*
Полексија Тодоровић, *Предео са њрагом*

The end of the XIX century saw the foundation of the Belgrade Stock Exchange, which completed the financial basis for the development of the Kingdom of Serbia. It had been preceded by turbulent war and political events in the early XIX century, two Serbian uprisals, achievement of autonomy within the Ottoman empire, independence and formation of the Kingdom of Serbia and, finally, proclamation of the Kingdom. Within only several decades Serbian people regained the state lost in the Middle Ages, which had been under foreign rule for over 400 years.

The internal political establishment went hand in hand with all the stages of emancipation of a renewed Serbia. In those new circumstances the role of women was changing slowly but constantly. From the model of patriarchal relations and woman's exclusive role as pillar of the family, mother, wife and daughter, subdued to the male authority, illiterate and deprived of rights, a new model was being formed during the period which hardly exceeded 100 years.

The annual report of the Belgrade Stock Exchange for the year of 2006 is at the same time a tribute to the first Serbian women painters, Katarina Ivanović, Mina Karadžić and Poleksija Todorović, whose talent partially opened the door of emancipation for Serbian women. In a period which is historically one of the most significant for the Serbian people, they are also, as it were, the «peers» of the Belgrade Stock Exchange, which was founded in 1894.

Sources:

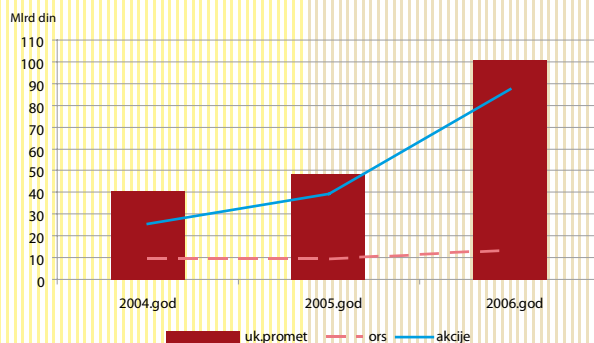
- Katarina Ivanovic, Miroslav Timotijević and Radmila Mihailović, «Toru», Belgrade, 2004.
- Mina Karadžić-Vukomanović, Ljiljana Čubrić, National Museum in Belgrade, Belgrade, 1994.
- Stevan Todorović (1832-1925), Nikola Kusovac, Milena Vrbaški, Vera Grujić and Vanja Kraut, publication of the National Museum in Belgrade and the Gallery of Matica Srpska Society, Novi Sad, 2002.

Authors and their paintings from the previous page:

Katarina Ivanović, *Conquest of Belgrade*
Mina Karadžić, *A young Montenegrin, A study of an old man with a long grey beard and the portrait of Djura Daničić*
Poleksija Todorović, *Landscape with the City*

PROMET U 2006. GODINI ZA 108 % VIŠI U ODNOSU NA PRETHODNU GODINU

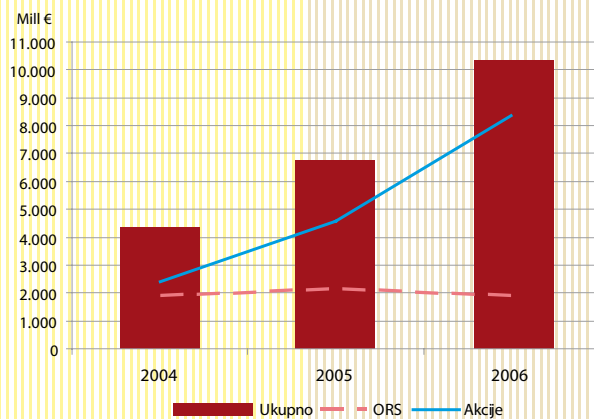
108% ADVANCE IN TURNOVER IN 2006, COMPARED TO THE PREVIOUS YEAR



Vrednost prometa / Turnover

KAPITALIZACIJA VEĆA ZA 53 % U ODNOSU NA PRETHODNU GODINU

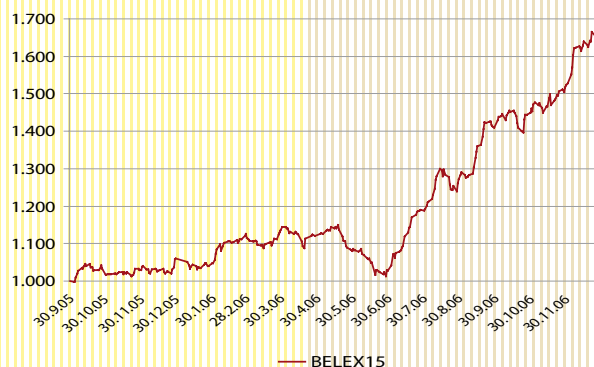
53% HIGHER CAPITALIZATION, COMPARED TO THE PREVIOUS YEAR



Tržišna kapitalizacija / Market Capitalization

RAST INDEKSA BELEX15 IZNOSI 58,03% (GODINA NA GODINU)

BELEX15 ADVANCED 58,03% (YEAR-ON-YEAR)



BELEX15 / BELEX15

У уводу Годишњег извештаја о пословању Београдске берзе, даћемо приказ економских показатеља Србије за 2006. годину, како би смо употпунили слику окружења у којем је пословала Београдска берза.

Оцена Европске комисије из новембра 2006. године, кратак резиме:

- Општа оцена напретка Србије је позитивна, да није проблема са Хашким трибуналом, преговори о Споразуму о стабилизацији и придруживању били би задовољавајући;
- Решени су многобројни недостаци уочени у прошлогодишњем извештају Комисије;
- Неколико области остају критичне тачке са дужим нерешеним проблемима (неразвијеност приватног сектора, мешање државе у привредни живот, (не)зависност судова, корупција, заштита конкуренције);
- Испољава се класичан проблем земаља кандидата. Као и код других земаља, усвајање закона је лакши део, а спровођење и примена су много тежи.

Међународна агенција за утврђивање кредитног бонитета Fitch доделила је дугорочном дугу Републике Србије рејтинг ББ минус оценивши истовремено перспективе рејтинга као стабилне. Реч је о глобалним обвезницама у доларима које доспевају 2024. године, емитованим као покриће дуга Лондонском клубу, као и домаћим обвезницама у еврима, емитованим за измирење обавеза по основу девизне штедње. Краткорочни дуг добио рејтинг Б. Претходно је, од стране агенције Standard and Poors Србији додељен рејтинг Б плус (Б+), који је слабији од Fitchovog.

Привреда Србије у 2006. години снажно је кренула напред у широком фронту. У овој години је постигнута стабилизација раста цена са скоро 18% на крају 2005. на 6,6% на самом крају 2006. године. Индустијска производња и извоз бележе значајан раст, успорава се раст увоза и спољнотрговинског дефицита, смањена је понуда новца и заустављен раст инфлације. Раст индустријске производње у периоду јану-

In order to fully disclose the Belgrade Stock Exchange business environment in the Introduction of the Annual Report on the Belgrade Stock Exchange operations we are going to cover economic indicators in Serbia in 2006.

The European Commission appraisal from November 2006, short outline:

- General assessment of Serbian prosperity is positive; excluding the problem with the Hague Tribunal, negotiations on the Agreement on Stabilization and Association with the UN would be satisfying;
- Various deficiencies spotted in the Commission's report for the last year resolved;
- Several issues remain as critical carrying long term unresolved problems (undeveloped private sector, state interference with the economy life, courts (in)dependence, corruption, protection of competition);
- Classical problem of candidate countries has emerged. Similar to other countries, passing the law is the easier part, as opposed to the enforcement and applying.

International rating agency Fitch Ratings has affirmed the Republic of Serbia's Foreign Currency and Local Currency Issuer Default Ratings („IDR”) at 'BB-' (BB minus), with stable outlooks. For global bonds in dollars maturing in 2024, issued for reimbursement of the debt to the London Club, as well as to the domestic bonds in euros, issued for reimbursement of the debt on the basis of foreign currency savings. Short-term rating has been affirmed at B. Previously, the Standard&Poor's has affirmed Serbia at 'B+' (B plus), which is weaker than Fitch's.

Serbian economy has strongly surged forward in wide spread. Inflation was tamed, from almost 18% at the end of 2005 to 6,6% at the end of 2006. Industrial production and export recorded considerable rise, import and trade deficit were slowdown while money supply declined and progression of inflation stopped. Industrial production grew by 5,5% in the period January – September in 2006, compared to the same period

ар – септембар 2006. године у односу на исти период претходне године износио је 5,5%. Раст производње је забележен код сектора вађење руда и камена, прерађивачка индустрија и производња енергије, а највећи пораст је остварила прерађивачка индустрија од 6,4%.

У спољнотрговинској размени у првих девет месеци 2006. године раст извоза, у доларима, износио је 27,8%, раст увоза износио је 22,0%, а раст спољнотрговинског дефицита 17,1%, у односу на исти период прошле године.

Чврста монетарна политика довела је до повећања девизних резерви НБС. Монетарна политика била је усмерена на смањење инфлаторних притисака и снижавање месечних стопа инфлације.

Позитиван сигнал за инвеститоре представља и Извештај Светске банке „Пословање у 2007.“, у коме се оцењује да је Србија поправила услове за пословање и да је од 175 земаља са 92. позиције прешла на 68. позицију.

РЕГИОНАЛНИ ПОЛОЖАЈ БЕРЗЕ

Током 2006. године регионална, али и међународна афирмација досада уложених напора Београдске берзе на изградњи високо дефинисаног, транспарентног и ликвидног тржишта капитала, попримила је нове, знатно квалитетније облике.

in 2005. Increase in production was encountered in all three sectors: coal and stone mining, processing industry and production of energy with the highest increase in processing industry of 6,4%.

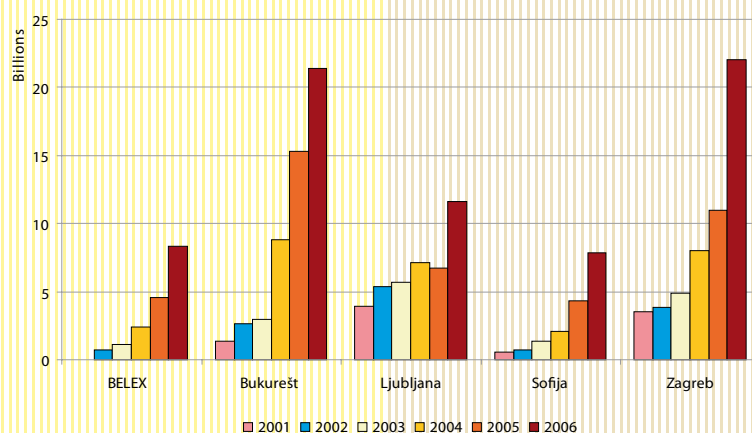
Foreign trade posted significant results in the first nine months in 2006, in regards to the export advancement of 27,8%, expressed in dollars. Export increased by 22,0% while trade deficit rose by 17,1%, compared to the same period last year.

Tough stance of monetary policy led to the increase in the foreign exchange reserves of the National Bank of Serbia. Monetary policy was aimed at taming inflatory pressure and cutting down monthly inflation rates.

The World Bank report „Doing Business in 2006” with assessment of advanced conditions for business in Serbia and a rank change, the advance from the 92nd to 68th place of 175 countries, surely represents positive signal for investors.

REGIONAL POSITION OF THE EXCHANGE

During 2006, regional as well as international affirmation of thus far vested efforts of the Belgrade Stock Exchange on building highly defined, transparent and liquid capital market had taken new shapes, much more improved in quality.



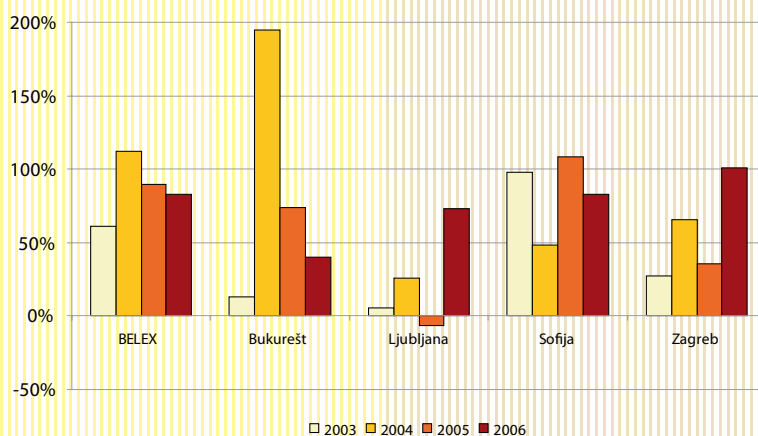
Tržišna kapitalizacija / Market Capitalization

У 2006. години, Београдска берза је остварила прве контакте са највећим светским инвестиционим банкама, које су изразиле отворен ин-

in 2006 the Belgrade Stock Exchange embraced first contacts with the biggest investment banks in the world, which openly expressed their

терес за куповину лиценце за издавање структурних производа и финансијских деривата са подлогом на индексу BELEX15. Реално је очекивати да ће се током 2007. године на европском тржишту појавити и први структурни производи базирани на овом индексу. Такође, 5. међународна конференција Београдске берзе привукла је пажњу, већу него икада до сада. Унапређење међународног положаја Београдске берзе конфирмирано је учешћем реномираних финансијских институција, највећим делом из Европе, о чему посебно сведочи присуство десетина високих менаџера европских берзи, попут Euronext-a, Deutsche Borse, OMX-a и EUREX-a.

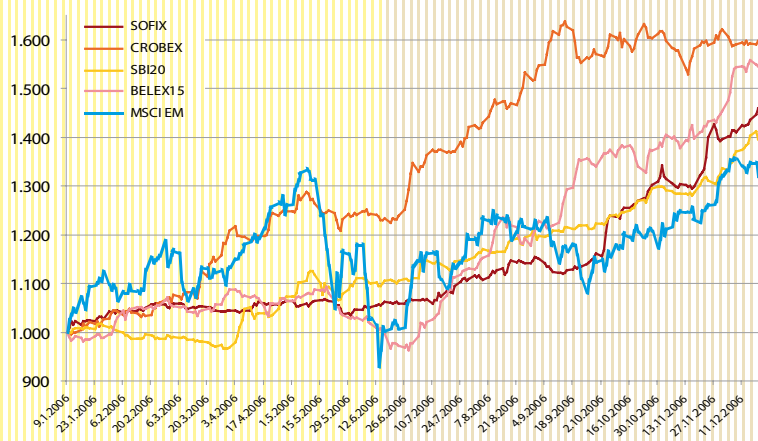
interest in buying licence for issuing structured products and financial derivatives on BELEX15 as underlying assets. It is realistic to expect emergence of first structured products based on this index. Moreover, the 5th International Belgrade Stock Exchange conference attracted more attention than ever. Advancement of the Belgrade Stock Exchange international position was confirmed by participation of prominent financial institutions, mostly from Europe, of which tens of high ranked managers of exchanges such as the Euronext, Deutsche Borse, OMX Exchanges and EUREX speak the most.



Stopa rasta tržišne kapitalizacije / Market Capitalization Growth Rate

Поред ових новости, упоредна статистика података о берзама региона југоисточне Европе, у великој мери чини да на крају 2006. године Београдска берза представља веома конкурентивну берзу у региону. Наведени догађаји и статистика потврђени су и значајним међународним берзанским догађајима чије домаћинство је у 2007. години поверено Београдској берзи – Годишња скупштина FEAS-a и Спортске игре берзи источне и југоисточне Европе.

In addition to this news, comparative statistics of data with the regional exchanges of SEE, underline the Belgrade Stock Exchange as a very competitive exchange in the region, at the end of 2006. The said events and statistics are confirmed with the important international exchange events trusted to the Belgrade Stock Exchange for hosting in 2007 – FEAS Annual Assembly and the Sports Tournament of exchanges from Eastern and South Eastern Europe.



Indeksi jugoistočne Evrope / South Eastern Europe Indices



КАТАРИНА ИВАНОВИЋ

Катарина Ивановић је рођена 15. априла 1811. године (по старом календару) у Весприму (Мађарска). Већ наредне године добростојећа трговачка породица Ивановић сели се у Стони Београд (Мађарска), где је будућа прва српска сликарка, провела детињство и младост. У Стоном Београду добила је прве лекције цртања од непознатог путујућег учитеља.

Студије сликарства Катарина Ивановић започиње у школи чешког сликара Јожефа Пешкија у Пешти 1831. године. Била је то припрема, увод за одлазак у Беч, где од 1835. до 1839. похађа Одељење за девојке на ликовној академији. Студијска путовања у Италију, Француску и Холандију 1842. и 1843. године, претходе двогодишњим студијама на ликовној академији у Минхену.

Школовање завршава крајем 1845. и следеће године долази у Београд надајући се већим и значајнијим пословима. Њена очекивања нису испуњена, па разочарана убрзо напушта Београд 28. септембра 1847. Враћа се у Стони Београд остављајући за собом неколико портрета познатих и мање познатих савременика. У том периоду насликала је два портрета кнегиње Персиде, жене кнеза Александра Карађорђевића, али није остварила приснију везу с владајућом српском кнежевском породицом.

Иако је први сусрет с Београдом и његовим житељима, а пре свега с малобројном елитом и интелектуалцима, за Катарину Ивановић био велико разочарање, ипак је један школован, паметан, предузимљив човек, неколико година касније исправио неправду нанету сликарки, а српском културном наслеђу учинио велику услугу не допустивши да малобројна дела прве српске сликарке нестану без трага, отуђена од српског народа, његове историје, национа и културног идентитета.

KATARINA IVANOVIĆ

Katarina Ivanović was born on April 15, 1811 (according to the old calendar) in Vesprim (Hungary). The following year a well-to-do trader's family Ivanović moved to Stoni Beograd (Hungary), where the future most eminent Serbian woman painter spent her childhood and youth. In Stoni Beograd she received her first lessons in drawing by an anonymous travelling teacher.

Katarina Ivanović started to study painting at the school of a Czech painter Josef Peski in Pesta, in 1831. This served as the preparation for her departure to Vienna, where between 1835 and 1839 she attended the Department for Girls at the Academy of Art. Her trips to Italy, France and Holland in 1842 and 1843 preceded her two-year studies at the Academy of Art in Munich.

She finished her studies at the end of 1845 and the following year went to Belgrade, hoping to work on bigger and more important jobs. She did not fulfill her expectations and, disappointed, soon left Belgrade, on September 28, 1847. She returned to Stoni Beograd, leaving behind several portraits of more or less famous contemporaries. In that period she completed two portraits of Princess Persida, wife of Prince Aleksandar Karadjordjević, but she did not build a closer relationship with the ruling Serbian family.

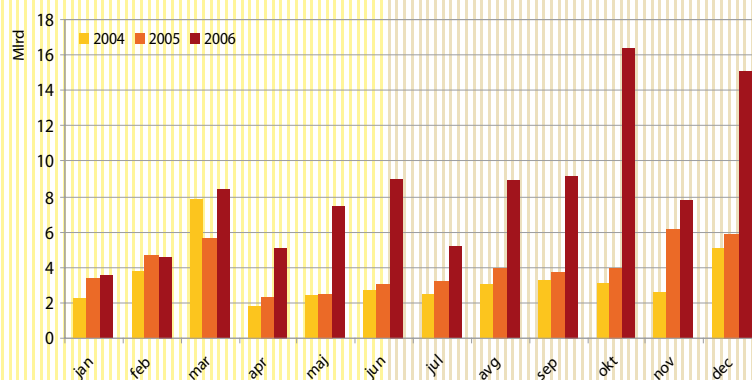
Although the first encounter with Belgrade, its inhabitants and, above all, the few members of its elite and intellectuals, meant a great disappointment for Katarina Ivanović, several years later, a well educated, clever and ambitious man did justice to the painter, and made a significant contribution to the Serbian cultural heritage, as he did not allow the few works of the first Serbian woman painter to vanish into thin air, alienated from the Serbian people and its historical, national and cultural identity.

ПРОМЕТ

TURNOVER

На Београдској берзи је у 2006. години укупно остварена вредност промета износила 100,6 милијарди динара, односно преко 1,2 милијарде евра, што представља повећање од 108% у односу на 2005. годину. Целокупан промет реализован је кроз 141.499 трансакција, што је за 18% мање у односу на претходну годину. Структура промета остала је непромењена у односу на 2005. годину, односно трговало се акцијама и обвезницама Републике Србије (РС) за измирење обавеза по основу девизне штедне грађана.

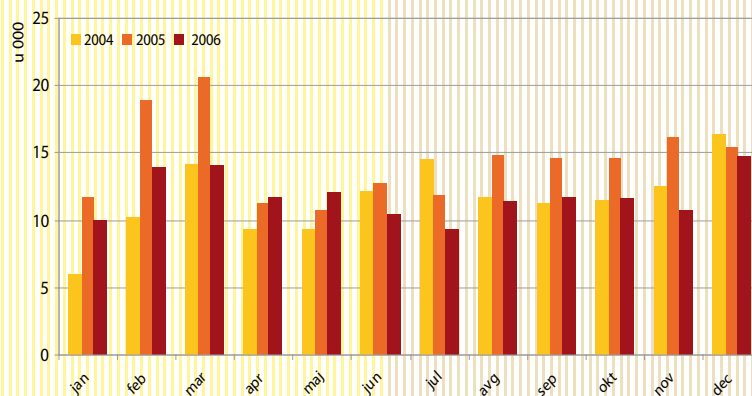
The total turnover on the Belgrade Stock Exchange in 2006 amounted to RSD 100,6 billion, or over EUR 1,2 billion, representing 108% climb, year on year. Total turnover was made through 141,499 transactions, 18% drop compared to the previous year. Turnover structure remained unchanged in comparison to 2005, i.e. shares and the Republic of Serbia bonds for reimbursement of liabilities on the basis of foreign exchange savings were traded.



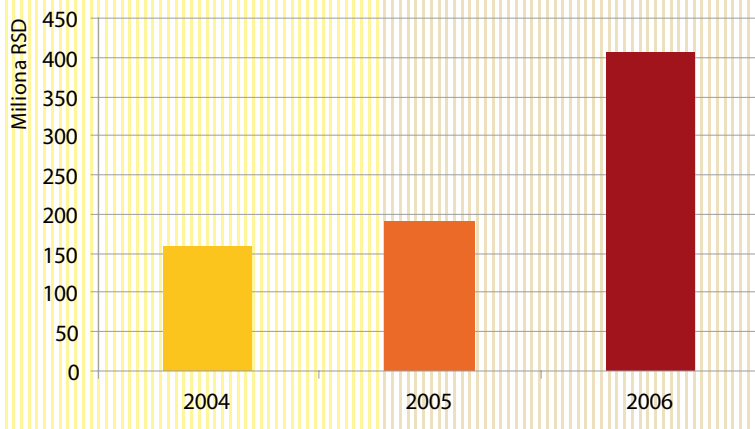
Ukupan promet po mesecima / Total Turnover by Months

Октобар са укупним прометом од 16,4 милијарде динара и децембар са прометом од 15 милијарди динара била су два месеца током којих је остварена највиша историјска месечна вредност промета на Београдској берзи.

October, with the total turnover of RSD 16.4 billion, and December, with the turnover of RSD 15 billion, were the two peak months during which the history highs of monthly turnover were reached.



Ukupan broj transakcija po mesecima / Total Number of Transactions by Months



Prosečna dnevna vrednost prometa / Average Daily Turnover

Повећање вредности промета, у односу на претходну годину и истовремено смањење укупног броја трансакција, довели су до повећања просечне дневне вредности промета, у односу на 2005. годину, за 112%, на ниво од чак 405,6 милиона динара. Просечна вредност појединачне трансакције повећана је за 155% и износила је 710,8 хиљада динара.

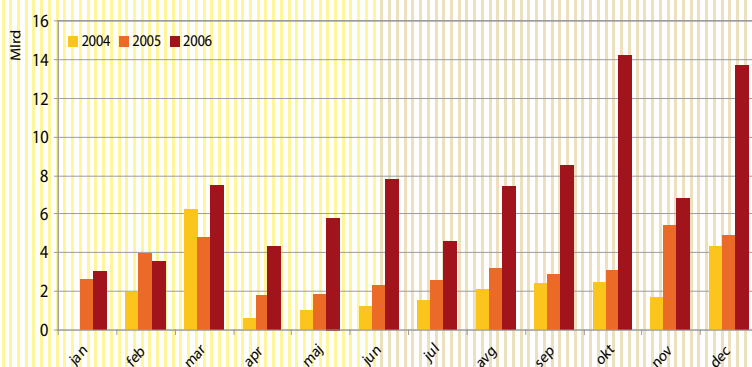
Increase in the turnover value, compared to the previous year, and, at the same time, fall in the total number of transactions boosted the average daily turnover by 112%, compared to 2005, jumping to RSD 405.6 million. Average value of a single transaction was increased by 155%, amounting to RSD 710.8 thousand.

АКЦИЈЕ

Највећу заслугу за рекордну вредност промета свакако су имале акције, будући да су у укупном трговању учествовале са 87%. У поређењу са претходном годином, учешће акција у укупном промету повећано је за 6%, што потврђује да се већ постојећи тренд смањивања учешћа обвезница РС у трговању у односу на акције, из године у годину наставља.

The biggest merits for the record turnover most certainly go to shares, seeing that shares accounted for 87% of total trading. Participation of shares in total turnover gained 6% compared to the previous year, confirming ongoing downward trend of participation of the RS bonds in trading in relation to shares, year by year.

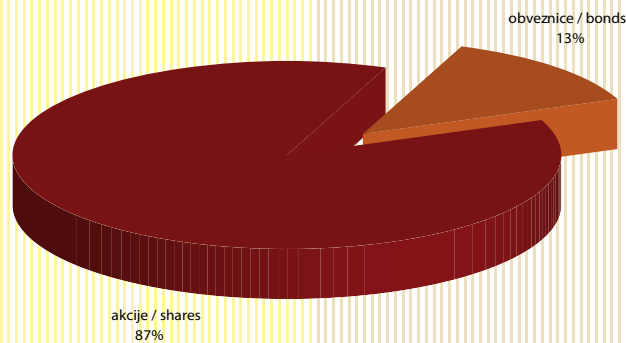
SHARES



Ukupan promet akcijama po mesecima / Total Share Turnover by Months

Вредност промета акцијама у 2006. години, повећана је у односу на претходну годину за 123% и достигла је највишу историјску вредност од

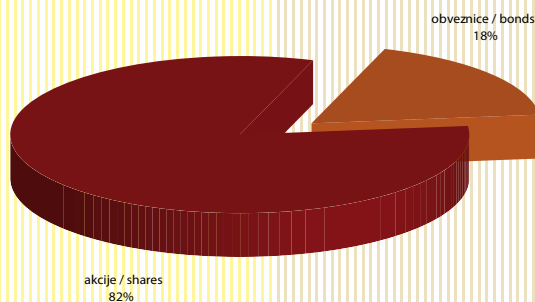
Value of share turnover in 2006 increased by 123%, compared to the last year, hitting the history high of RSD 87.3 billion on annual level,



Struktura prometa prema vrsti HoV / Turnover Structure by Type of Securities

87,3 милијарде динара на годишњем нивоу, односно готово 1,1 милијарду евра. Број трансакција је износио 115.992, што представља смањење од 8,4% у односу на 2005. годину.

or almost EUR 1.1 billion. Number of transactions stood at 115,992, a decrease of 8.4% compared to the 2005.



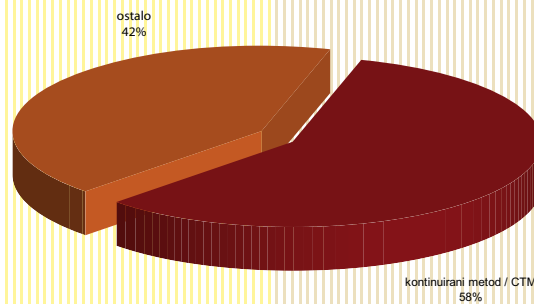
Struktura broja transakcija prema vrsti HoV / Transactions Structure by Type of Securities

Учешће акција у укупном броју трансакција остварених у трговању такође је у порасту у односу на 2005. годину, при чему се 82% закључених трансакција односило на акције док је 18% трансакција закључено у трговању обвезницама.

Participation of shares in total number of transactions is also advancing, in comparison to 2005; with 82% of transactions relating to shares, whereas 18% of transactions were concluded in bond trading.

Акције којима се у 2006. години трговало методом континуираног трговања оствариле су укупан промет од 50,2 милијарде динара, што представља 58% укупног трговања акцијама, односно 50% укупног промета оствареног на Берзи. У односу на претходну годину, тргованье овом методом је забележило повећање од 219%. На крају 2006. године, методом континуираног трговања трговано је 40 емисија акција.

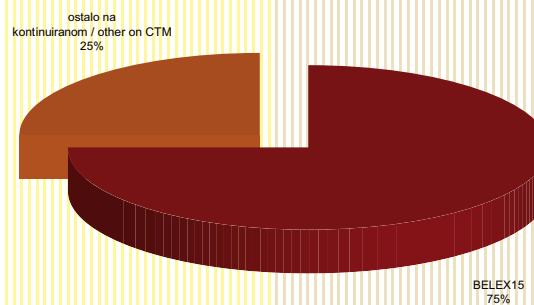
Shares traded in 2006 by continuous trading method registered total turnover of RSD 50.2 billion, accounting for 58% of total share trading, or 50% of total turnover on the Exchange. Trading by this method boosted by 219%, compared to the last year. At the year end 40 issues of shares were traded by the continuous trading method.



Odnos prometa MKT i prometa akcija / CTM Turnover vs. Share Turnover

Вредност промета компоненти индекса BELEX15 у 2006. години износила је 37,7 милијарди динара и представља чак 75% промета оствареног у континуираном трговању, односно 43% у укупном промету акцијама. У односу на укупан промет остварен на Берзи у 2006. години, компоненте индекса BELEX15 учествују са 37,5%

Value of turnover of the BELEX15 constituents in 2006 amounted to RSD 37.7 billion, accounting for 75% of turnover by continuous trading, or 43% of total share turnover. The Belex15 constituents participate in the total turnover on the Exchange in 2006 with 37.5%.



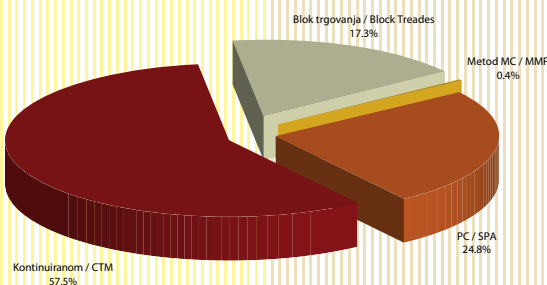
BELEX15 u prometu kontinuiranim metodom / BELEX15 in Continuous Method Turnover

Метод преовлађујуће цене

Single Price Auction Method

Акције којима се у 2006. години трговало методом преовлађујуће цене оствариле су укупан промет од 21,7 милијарди динара, што представља 25% укупног трговања акцијама у 2006. години. У односу на 2005. годину, то је повећање од 18%.

Shares traded in 2006 by the single price auction method reached the total turnover of RSD 21,7 billion, representing 25% of total share turnover in 2006. It is an increase by 18%, compared to the 2005.



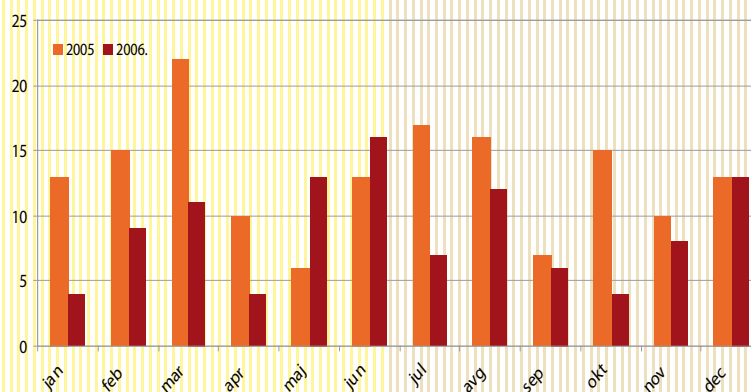
Promet akcijama po trgovanjima / Share Turnover by Trading Method

Блок трговања

Block Trading

Блок трговања акцијама су у укупном трговању акцијама учествовала са 17%, односно 15 милијарди динара промета, што представља повећање од 201% у односу на 2005. годину. У блок трговању је трговано акцијама 47 издавалаца.

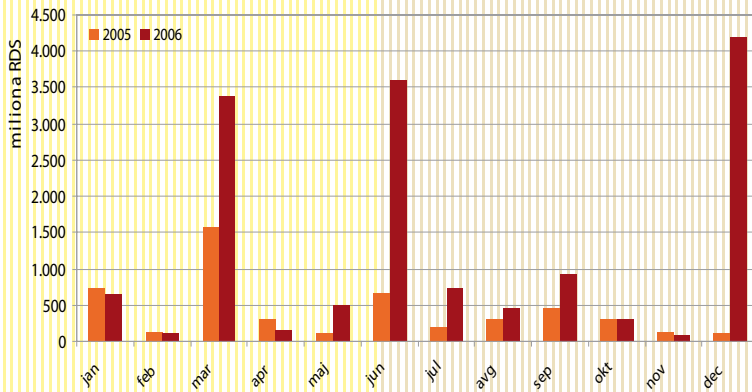
Block trading in shares accounted for 17% of total trading, or RSD 15 billion of turnover, a climb of 201% compared to the 2005. Shares of 47 issuers were traded by block trading.



Broj blok trgovanja po mesecima / Number of Block Trades by Months

Трговање методом минималне цене је и у овој години најмање допринело укупној вредности промета и учествовало са само 0,4%, односно 324 милиона динара.

Trading by minimum price method contributed the least to the turnover and accounted for only 0.4%, or RSD 324 million.



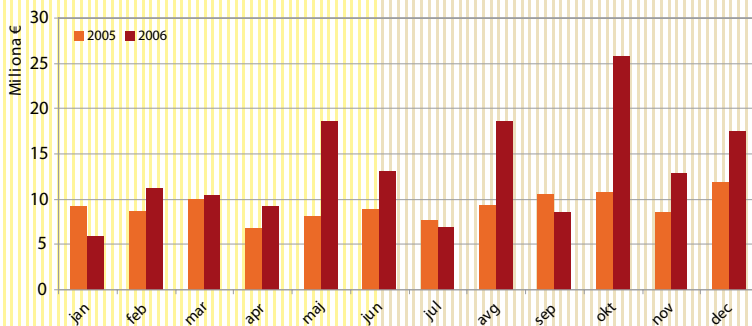
Vrednost blok trgovanja po mesecima / Number of Block Trades by Month

ОБВЕЗНИЦЕ РС

THE REPUBLIC OF SERBIA BONDS

Трговање обвезницама РС у 2006. години обележио је раст промета од 43% у односу на претходну годину. Укупан промет обвезницама је износио нешто мање од 159 милиона евра, односно преко 13 милијарди динара, остварен кроз 25.507 трансакција.

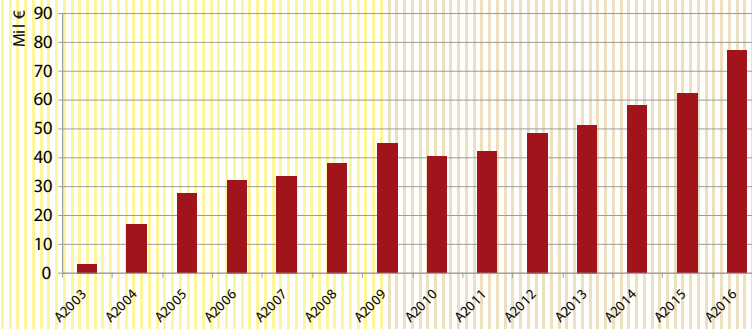
Trading in the RS Bonds in 2006 registered an increase in the turnover by 43%, compared to the previous year. Total bond turnover amounted to something less than EUR 159 million, or over RSD 13 billion, made through 25,507 transactions.



Promet obveznicama po mesecima / Bond Turnover by Months

У укупном промету обвезнице РС су учествовале са 13% што је пад од 6% у односу на претходну годину. Иако је промет обвезницама у апсолутном износу порастао, уочљива је све већа преференција инвеститора ка трговању акцијама.

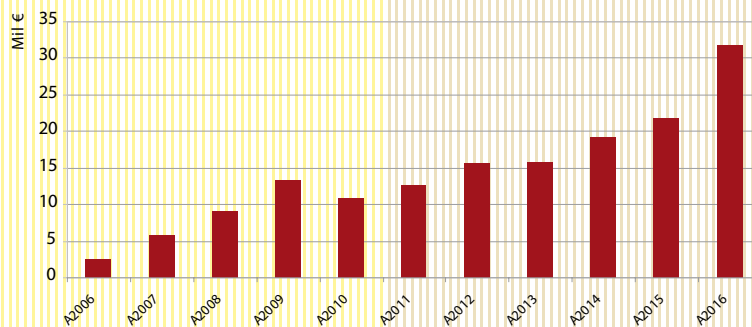
The RS Bonds participated in the total turnover with 13%, posting 6% cut compared to the last year. Even though the absolute climb in the bond turnover, rising preference of investors for share trading is evident.



Promet obv. po serijama od pocetka trgovanja / Bond Turnover by Series from the Start of Trading

Најтргованија серија од почетка трговања обвезницама је серија која доспева 2016. године, са учешћем од 12% у укупном досадашњем промету, што показује да је корелисаност промета са порастом рока доспећа, узрокована процесом приватизације у којем обвезнице са каснијим роком доспећа пружају одређене погодности.

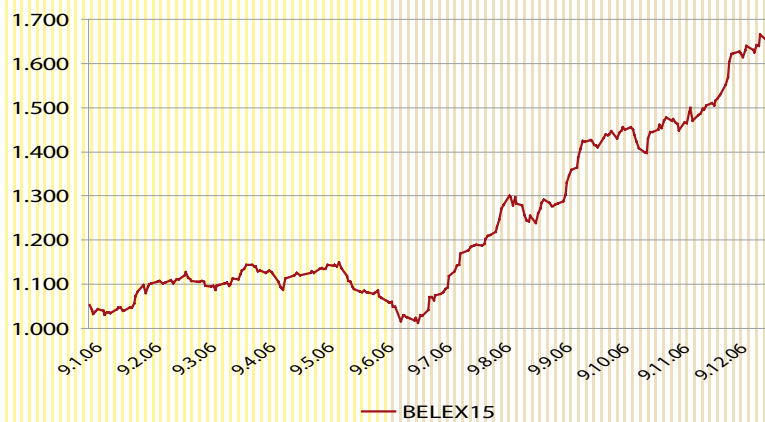
Series maturing 2016 are the most active series from the start of bond trading, with a 12% stake in the total to date turnover, showing that the correlation of turnover with maturity date is due to the privatization in which bonds with the later maturity date carry certain advantages.



Promet obveznicama po serijama u 2006. / Bond Turnover by Series in 2006

BELEX15

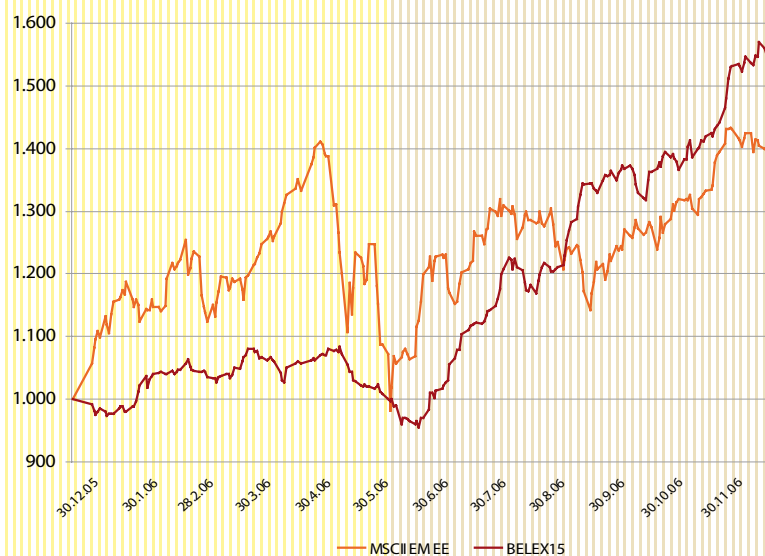
BELEX15



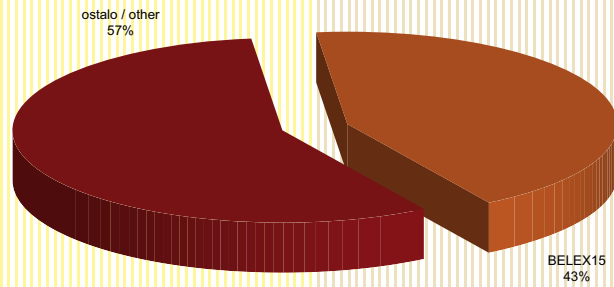
Kretanje indeksa BELEX15 u 2006. / BELEX15 Movement in 2006

Индекс најликвиднијих хартија BELEX15 је током 2006. забележио снажан раст своје вредности, који на годишњем нивоу износи 58,0%. Уколико се посматра његова квартална промена, најинтензивнији раст остварен је током трећег квартала када је пораст износио 37,1%. У црвеној зони је, већ по традицији, овај показатељ био само током другог квартала када је изгубио 10,2% своје вредности. Први и четврти квартал одбацили су приносе од 18,8% и 7,2%, респективно. Највиша историјска вредност индекса BELEX15 на затварању остварена је последњег трговачког дана 2006. године на нивоу од 1.675,2 индексних поена.

The most liquid securities index – BELEX15 rallied posting a 58.0% jump on the annual basis. Looking at its quarterly change, the most intensive jump was recorded during the 3rd quarter when it gained 37.1%. By tradition, this indicator was in the red only during the 2nd quarter when dipped 10.2% of its value. First and fourth quarters yielded 18.8% and 7.2% gains, respectively. The BELEX15 hit history high closing value of 1,675.2 points on the last trading session in 2006.



2006. - BELEX15 vs. MSCI EM EE / 2006 - BELEX15 vs. MSCI EM EE



Odnos prometa komponentama indeksa BELEX15 i ukupnog prometa akcijama / BELEX15 Constituents Turnover vs. Total Share Turnover

BELEX15 je kao glavni proizvod Beogradske berze prebacio rezultat glavnog „benchmark” indeksa istočne Evrope MSCI EM EE (Morgan Stanley Emerging Markets Eastern Europe Index) za 14,3%. Izvršene su četiri redovne i dve vanredne revizije, koje su rezultovale da tržišna kapitalizacija indeksnih komponenti iznosi gotovo 2,5 milijardi evra, što predstavlja rast od 140% na godišnjem nivou.

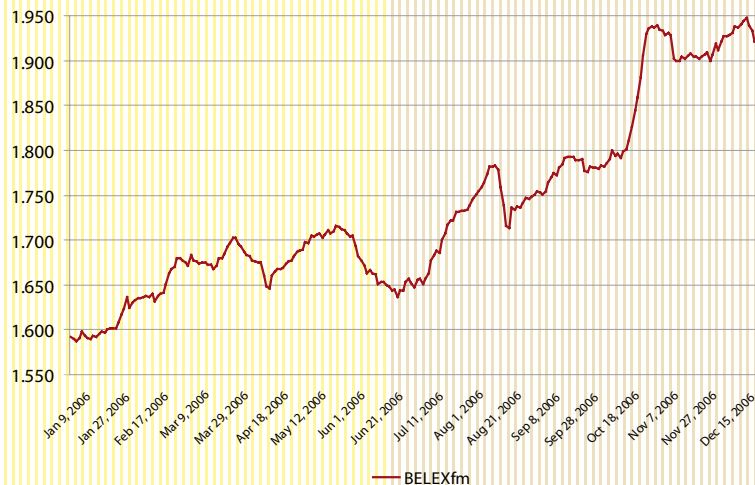
The BELEX15, as a main product of the Belgrade Stock Exchange, outperformed the MSCI EM EE (Morgan Stanley Emerging Markets Eastern Europe Index) by 14.3%. Four ordinary and two extra revisions were made, boosting the market capitalization of index constituents to nearly EUR 2.5 billion, an increase by 140% on the annual basis.

BELEXfm

Композитни индекс BELEXfm који преставаља агрегирани приказ кретања свих акција је током 2006. године забележио раст вредности од 21,3%. Као и код индекса BELEX15, кретање овог параметра је током првог квартала бележило стабилан раст, док је други квартал показао пад вредности индекса од 3,5%. Друга половина године донела је снажан тренд раста који је у трећем кварталу износио 8,9%, док је током четвртог квартала раст забележен у вредности од 8,1%.

BELEXfm

The BELEXfm composite index as an aggregated display of movement of all shares during 2006 recorded an increase of value by 21.3%. As well as BELEX15, this parameter's advancement during the first quarter posted stable growth, while the second quarter marked index dip by 3.5%. Second half of the year brought a powerful upsurge of 8.9% in the third quarter, and 8.1% in the fourth quarter.



Kretanje indeksa BELEXfm u 2006. / BELEXfm Movement in 2006

МАРКЕТ ИМПАКТ

Београдска берза је током новембра и децембра месеца спровела пробно истраживање нивоа ликвидности акција у континуираном трговању, помоћу мерења *market impact*-а. Резултати који се добијају мерењем маркет импакт-а користе се за компаративну анализу инвестиционих алтернатива на одређеном тржишту капитала и као показатељ опште ефикасности самог тржишта. Кључни значај *market impact*-а је његова вредност као показатеља имплицитних трошкова трговања.

EUR	PRBN	TGAS	AGBN	AIKB	ALFA
(bbo spread)	97	125	109	125	257
1.000	100	134	112	164	291
5.000	115	154	160	208	399
7.500	124	190	192	230	399
10.000	141	234	208	248	498
25.000	216	n/a	272	383	n/a

Implicitni troškovi trgovanja / Implicit Trading Costs

У посматраном периоду, из групе најликвиднијих акција на тржишту Београдске берзе, истакло се пет акција које су оствариле најбоље вредности *market impact*-а. То су акције: Привредне банке а.д. из Београда, Техногаса а.д. из Београда, Агробанке а.д. из Београда, АИК банке а.д. из Ниша и Алфа Плама а.д. из Врања. Добијена вредност *impacta* од 124 базна поена на акцијама Привредне банке, за ниво од 7.500 евра, заправо значи да куповина и продаја акција тржишним налозима резултира у осцилацији цене од просечно 1,24%. Добијени подаци, узорковани током прелиминарних рачунања делују оптимистично и дају основ за систематизовано и континуирано израчунавање овог показатеља у будућности.

СТРУКТУРА ТРГОВАЊА ФИТ, ФИС, ФИВ

Учешће страних инвеститора у трговању на Београдској берзи је у 2006. било у порасту, како у апсолутним, тако и у релативним вредностима. У укупном трговању страни инвеститори су учествовали у просеку са 48% и то знатно израженије у трговању акцијама. У односу на 2005. годину, они су повећали своје просечно годишње учешће за 5,4%. Током целе године,

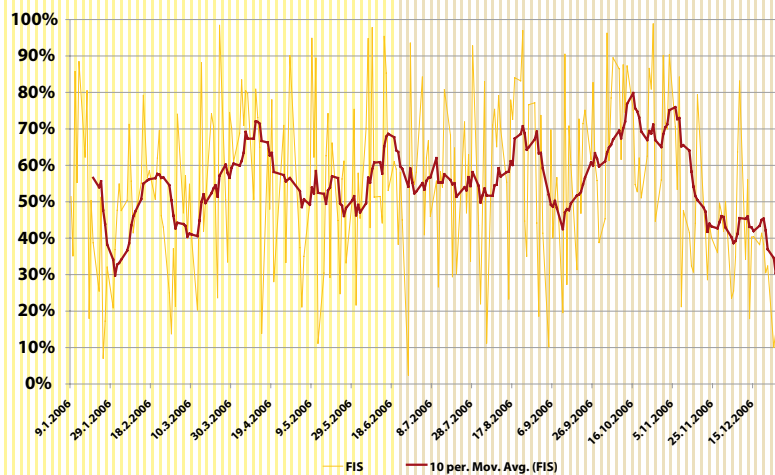
MARKET IMPACT

During November and December of 2006, the Belgrade Stock Exchange conducted a pilot research of the level of liquidity of shares in continuous trading, by using *market impact*. Results got from measuring *market impact* are used for comparative analysis of investment alternatives on a specific capital market and as an indicator of general efficiency of a market itself. Key importance of *market impact* is its value as the indicator of implicit cost of trading.

In the said period, five shares distinguished from the pool of most liquid shares on the Belgrade Stock Exchange market with the best values of *market impact*. Those are the following shares: Privredna banka a.d. from Belgrade, Tehnogas a.d. from Belgrade, Agrobanka a.d. from Belgrade, AIK banka a.d. from Niš and Alfa Plam a.d. from Vranje. Received value of impact of 124 basic points for shares of the Privredna banka for the level of EUR 7,500 in fact indicates that the buying and selling shares by market orders results in the oscillation of price by 1.24%, on average. Received data, sampled during preliminary calculations, seem optimistic and lay the groundwork for systematic and continual calculation of this indicator in the future.

TRADING STRUCTURE: FIT, FIS, FIB

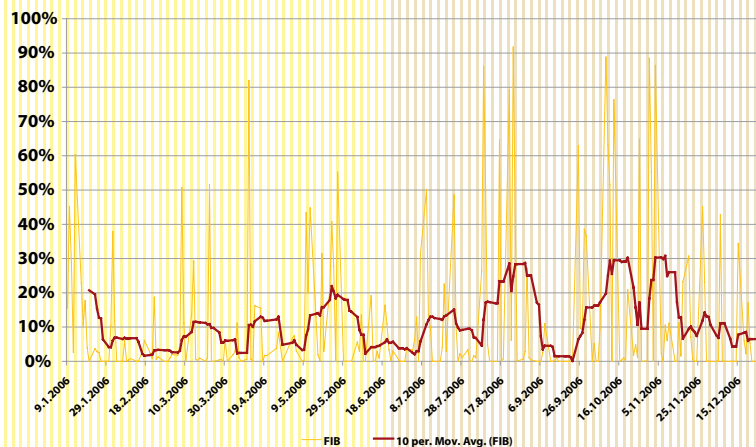
Foreign investors participation in trading on the Belgrade Stock Exchange was advancing in 2006, in absolute and relative values, as well. Foreign investors participated in total trading with 48% on average, and far more intensively in share trading. Compared to the 2005, they lifted their average annual participation by 5.4%. During the year, participation in share turnover moved



FIS

учешће у оствареном промету у трговању акцијама се кретало углавном у распону од 30% до 80%, мада је било и екстремних вредности, као 26. октобра, кад је вредност показатеља FIS достигла ниво од 98,8%. Почетак године је обележио тренд раста учешћа страних инвеститора, који је био праћен и растом укупног промета на Берзи. Током следећа два квартала, страни инвеститори су одржавали константно учешће на нивоима између 50% и 70%, уз раст при самом

mostly from 30 to 80%, with the extreme values, like on the 26th October when the FIS indicator hit the level of 98.8%. The year kicked off with the rising trend of foreign investors participation, followed by a rise in the total turnover. During the next two quarters, foreign investor kept their participation steady between 50 and 70% with the climb on entering the last quarter. There was an immense drop in the foreign investors participation in the last quarter mainly due to the



FIB

уласку у последњи квартал. У последњем кварталу долази до значајнијег пада учешћа страних инвеститора, али превасходно као последица наглог пораста промета на Берзи којем су пре свега допринели домаћи инвеститори. На годишњем нивоу, учешће страних инвеститора у трговању акцијама је износило 54,6%.

Активност страних инвеститора у трговању

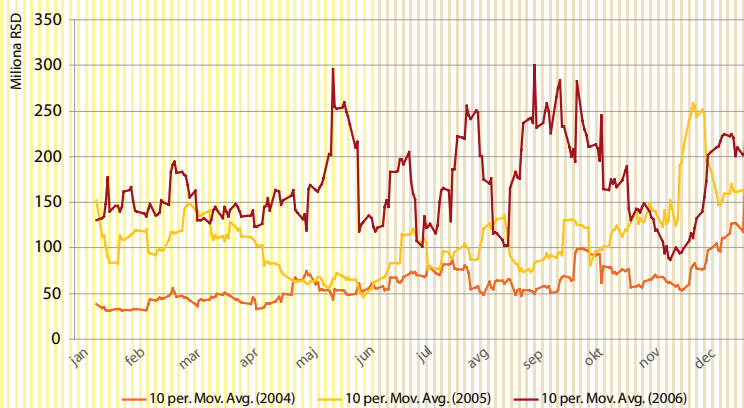
rally in the turnover, to which domestic investors contributed. On the annual basis, in share trading foreign investors participation accounted for 54.6%.

Foreign investors activity in trading in the RS bonds had most fluctuating character frequently hitting extremely high or low daily volumes. On

обвезницама РС имала је изразито флукувативни карактер и чиниле су га неретко екстремно високе или ниске вредности на дневном нивоу. У просеку на годишњем нивоу, учешће је износило преко 11%, што је пад у односу на прошло-годишњу вредност за 2 процентна поена.

average annual level, participation amounted to over 11%, decreasing by 2% points compared to the last year value

2006.	FIB	FIS	FIT
jan. 06	13,34%	44,52%	39,75%
feb. 06	4,72%	51,28%	40,81%
mar. 06	7,68%	53,63%	46,38%
apr. 06	8,70%	63,52%	53,57%
maj 06	15,25%	49,11%	42,84%
jun 06	3,79%	59,90%	50,36%
jul 06	11,07%	55,98%	49,34%
avg. 06	21,08%	60,41%	57,60%
sep. 06	8,21%	54,01%	48,70%
okt. 06	21,75%	71,99%	61,88%
nov. 06	14,28%	50,73%	46,94%
dec. 06	5,16%	38,36%	35,05%
2006.	11,39%	54,61%	47,99%

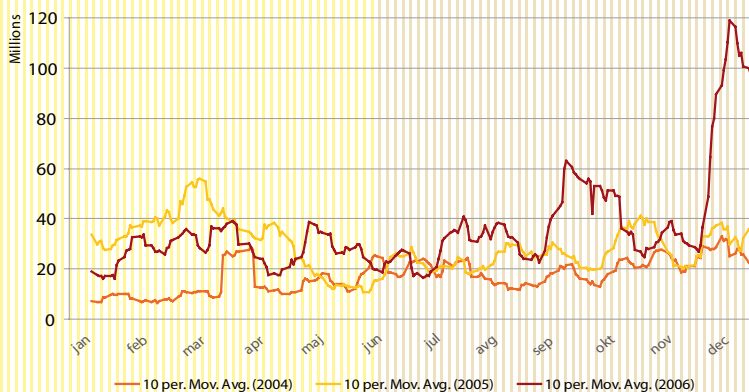


СТРУКТУРА КЛИЈЕНАТА

CLIENT STRUCTURE

Разлоге овогодишњег раста укупног промета можемо тражити и у значајним променама структуре учесника у трговању, где се јасно може издвојити пораст учешћа различитих

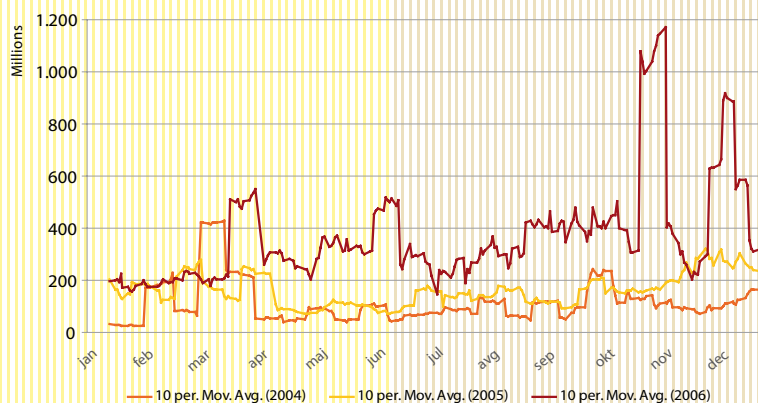
Arguments for this year's increase in the total turnover could be also found in the considerable change of the structure of participants in trading, where rise of participation of various



Implicitni troškovi trgovanja / Volume of Purchase of Physical Entities

категорија професионалних инвеститора, уз значајно повећавање појединачне вредности трансакције. Са друге стране, долази и до повећаног учешћа домаћих физичких лица на страни куповине што је добар знак са аспекта перспективе тржишта капитала.

categories of professional investors could clearly be derived, accompanied by a significant increase in the value of a single transaction. On the other hand, domestic physical entities advanced their participation on the buying side, as a good sign from the capital market perspective.



Vrednost kupovine pravnih lica / Volume of Purchase of Legal Entities

Физичка лица као део промета још увек не учествују значајно на нивоу укупне тражње и њихово учешће тек на крају 2006. године достиже вредност од 20% реализоване тражње, међутим апсолутна вредност коју „ретаил„ инвеститори реализују као купци у овој години је повећана за више од 25% у односу на претходну. Годишња медијана вредности куповине који реализују ови инвеститори износи више од 29 милиона динара, док је просек за 2006. годину на нивоу од 37 милиона динара.

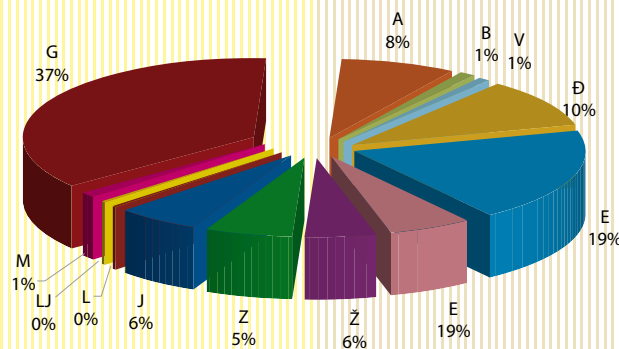
Physical entities, with a stake in the turnover, still do not participate significantly in the total ask, with their participation reaching only at the end of 2006 20% of purchase. Nevertheless, absolute realized value of retail investors as buyers advanced by over 25%, compared to the last year. Annual median value of purchase by these investors amounted to over RSD 29 million, while the average for 2006 was standing at the level of RSD 37 million.

У складу са новинама, које су уведене ступањем на снагу и применом Закона о тржишту хартија од вредности и других финансијских инструмената, трговање акцијама је организовано у оквиру берзанског и ванберзанског тржишта, те је извршено и усклађивање свих интерних аката Београдске берзе, којима су између осталог дефинисани услови, поступак и документација за укључење хартија од вредности на берзанско и ванберзанско тржиште.

У 2006. години на ванберзанско тржиште укључене су акције 321 издаваоца, од чега је за 16 издаваоца укључено више различитих класа акција, тако да је укупно израђено 337 различитих тржишних сегмента акција, што са акцијама укљученим у претходном периоду износи укупно 1.222 сегмента акција, на којима су укључене акције 1.155 издавалаца. У складу са процедуром прописаном Правилама пословања, акције 19 издавалаца су, на захтев акционара, укључене на слободно берзанско тржиште - без проспекта.

Pursuant to novelties introduced by enactment and enforcement of the Law on Market of Securities and Other Financial Instruments, trading in shares has been organized within the regulated and unregulated market; followed by an adjustment of all internal rules of the Belgrade Stock Exchange which prescribe the criteria, procedure and documentation for admission of securities to the regulated and unregulated market.

Shares of 321 issuers were admitted to the unregulated market in 2006, which including 16 companies which issued different classes of shares, totals to 337 different market segments of shares. Comprised with the segments of shares issued in the previous period, it all amounts to overall 1,222 segments of shares of 1,155 issuers. In accordance with the procedure prescribed by the Rules on Operations, there were shares of 19 issuers included on the unregulated market on the demand of shareholders without the prospectus.



- A - Poljoprivreda, lov, šumarstvo i vodoprivreda
- B - Ribarstvo
- V - Vađenje ruda i kamena
- G - Prerađivačka industrija
- Đ - Građevinarstvo
- E - Trgovina na veliko i malo, opravka motornih vozila, motocikala i predmeta za ličnu upotrebu i domaćinstvo
- Ž - Hoteli i restorani
- Z - Saobraćaj, skladištenje i veze
- I - Finansijsko posredovanje
- J - Aktivnosti u vezi sa nekretninama, iznajmljivanjem i poslovne aktivnosti
- L - Obrazovanje
- LJ - Zdravstveni i socijalni rad
- M - Ostale komunalne, društvene i lične uslužne delatnosti

- A - Agriculture, hunting, forestry and waterpower engineering
- B - Fishing
- V - Mining
- G - Processing Industry
- Đ - Construction
- E - Wholesale and retail trade, repairing of motor vehicles, motorcycles, and objects for personal and household use
- Ž - Hotels and restaurants
- Z - Transportation, warehousing and logistics
- I - Financial intermediaries
- J - Activities related to real estate, renting, and business activities
- L - Education
- LJ - Health care and social work
- M - Other communal, social and personal services



Clampesio J. J.
Dec 18 19

ПРВА ЖЕНА - ЧЛАН УЧЕНОГ ДРУШТВА

Обилазећи српска насеља у Угарској, Никола Крстић, доктор филозофије, правник и историчар, потпредседник београдског Касационог суда, а потом и потпредседник Државног савета, посетио је Стони Београд 1872. године и том приликом упознао Катарину Ивановић. О њиховом сусрету пише извештај Српском ученом друштву 13. јануара 1873. године и наводи: „Бавећи се у Пешици ја сам сврнуо у Столни Београд, то место, у којем се од векова налазило српских становника. Ту имах прилике познати се са Српкињом вештакињом по имену Катарина Ивановићева. Не би ли наше Учено друштво моло позив на Гђицу Ивановићеву учинити?”

Резултат његове иницијативе јесте 24 слика, поклон Катарине Ивановић Народном музеју, али и једногласни избор сликарке за почасну чланицу Српског ученог друштва, на седници друштва одржаној 22. јануара 1876. године. Била је то прва Српкиња којој је припала ова част.

А прва изложба њених слика одржана је у Београду поводом смрти уметнице и том приликом су изложене 23 слике. Ако се зна да је прва српска сликарка урадила 48 дела, од којих је десет трајно изгубљено и познато само посредно, онда се још више истиче вредност поклона који је за живота завештала свом народу.

Преминула је у Стоном Београду 12. септембра 1882. у 72. години. Од 1967. године посмртни остаци прве српске сликарке почивају на Новом гробљу у Београду.

THE FIRST WOMAN – MEMBER OF A LEARNED SOCIETY

On his visiting tour of the Serbian settlements in Hungary, doctor of philosophy Nikola Krstić, lawyer and historian, vice-president of the Belgrade Court of Chancery and, later, vice-president of the State Council, visited Stoni Beograd in 1872, where he met Katarina Ivanović. In his report to the Serbian Learned Society dated January 13, 1873, he wrote: «*During my stay in Pesta, I visited Stoni Beograd, a place which for centuries has been inhabited by Serbian population. I had the opportunity to meet the Serbian artist called Katarina Ivanović. Could our Learned Society kindly consider the possibility of inviting Mrs Ivanović to pay us a visit?*»

His initiative resulted in 24 paintings donated by Katarina Ivanovic to the National Museum, as well as in the unanimous election of the painter as the honorary member of the Serbian Learned Society, at the meeting held on January 22, 1876. She was the first Serbian woman to have been granted such an honour.

The first exhibition of her paintings, held in Belgrade in commemoration of her death, displayed 23 works. Considering the fact that the first Serbian woman painter painted 48 pieces, and that out of them ten have been lost forever, the donation she presented to her people in her lifetime is all the more valuable.

Katarina Ivanovic passed away in Stoni Beograd, on September 12, 1882, at the age of 72. Since 1967, the remains of the first Serbian woman painter have found rest at the New Cemetery in Belgrade.

ЧЛАНОВИ НА БЕРЗИ

Статус члана Београдске берзе, на дан 31.12.2006. године имало је 76 чланова, од тога:

- 51 брокерско-дилерско друштво, брокерско-дилерског начина трговине,
- 13 брокерско-дилерских друштава, брокерског начина трговине, и
- 12 овлашћених банака са посебним одељењем за брокерско-дилерски начин трговине.

Статус члана Берзе у 2006. години стекле су 4 овлашћене банке и 2 брокерско-дилерска друштва, и то:

1. **Credy banka a.d. Крагујевац** – овлашћена банка у оквиру Службе за брокерско-дилерску делатност;
2. **Чачанска банка а.д. Чачак** – овлашћена банка у оквиру Службе за трговину хартијама од вредности,
3. **HVB banka SCG а.д. Београд** – овлашћена банка у оквиру Брокерско-дилерског одељења;
4. **Banca Intesa а.д. Београд** – овлашћена банка у оквиру Службе за брокерско-дилерске послове ;
5. **Olimpia Invest д.о.о. Београд;**
6. **Eurožiro д.о.о. Београд.**

У складу са извршеним изменама свог пословног имена код Комисије за хартије од вредности и Агенције за привредне регистре и поднетим Захтевом за промену назива, следеће овлашћене банке су Решењем Управног одбора Берзе промениле пословно име:

1. **Laiki bank а.д. Београд** као правни следбеник члана Берзе Центробанка а.д. Београд;
2. **Alpha bank а.д. Београд** као правни следбеник члана Берзе Јубанка а.д. Београд;
3. **Alpha bank Srbija а.д. Београд** као правни следбеник члана Берзе Alpha bank а.д. Београд.

У 2006. години Управни одбор Берзе је издао два Решења о престанку статуса члана Берзе и престанку важења дозволе за трговину, и то:

MEMBERSHIP OF THE EXCHANGE

On the 31st of December 2006, 76 members of the Belgrade Stock Exchange had the membership status, of which:

- 51 broker-dealer companies, trading as broker-dealers,
- 13 broker-dealer companies, trading as brokers, and
- 12 authorized banks with the special divisions for trading as broker-dealers.

In 2006, 4 authorized banks and 2 broker-dealer companies obtained membership status on the Exchange, the following:

1. **Credy banka a.d. Крагујевац** – authorized bank within the Department for broker-dealer operations;
2. **Čačanska banka a.d. Čačak** – authorized bank within the Department for trading in securities,
3. **Hvb banka SCG a.d. Beograd** – authorized bank within the Broker-dealer Department;
4. **Banca Intesa a.d. Beograd** – authorized bank within the Department for broker-dealer business;
5. **Olimpia Invest d.o.o. Beograd;**
6. **Eurožiro d.o.o. Beograd.**

In accordance with the change of their business names with the Securities and Exchange Commission and Business Registers Agency and the filed Request for change of the name, by the Exchange Board of Directors Decree, following banks have changed business names:

1. **Laiki bank a.d. Beograd**, as a legal successor of the Member of the Exchange Centrobanka a.d. Beograd;
2. **Alpha bank a.d. Beograd**, as a legal successor of the Member of the Exchange Jubanka a.d. Beograd;
3. **Alpha bank Srbija a.d. Beograd**, as a legal successor of the Member of the Exchange Alpha bank a.d. Beograd.

The Board of Directors issued two Decrees in 2006 on cessation of membership status and termination of licence for trading:

- у складу са одредбама Статута, због неиспуњења услова на основу којих је овлашћена банка стекла чланство на Берзи - Војвођанска банка а.д. Нови Сад,
- на захтев члана Берзе - Кодекс брокер д.о.о. Београд.

- due to failing to meet requirements on the basis of which the authorized bank had gained the membership on the Exchange, in accordance with the Statute provisions - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad,
- on demand of the Member of the Exchange - Kodeks broker d.o.o. Beograd.

АКТИВНОСТИ ЧЛАНОВА БЕРЗЕ

ACTIVITY OF THE MEMBERS OF THE EXCHANGE

У трговању обвезницама РС у оствареном укупном промету, са заједничким учешћем већим од 45%, учествовало је 5 чланова Берзе

In trading in the RS bonds, 5 members participated in total turnover accounting jointly over 45%.

Član berze Member of the Exchange	Učešće u ostvarenom prometu Share in the Turnover
Hypo Alpe Adria Securities	12,48%
Komercijalna banka	11,21%
Raiffeisenbank	9,94%
First Global brokers	7,00%
Synergy Capital	6,81%

У трговању обвезницама РС, појединачно учешће веће од 5% у укупном броју остварених трансакција, остварило је такође 5 чланова Берзе

In trading in the RS bonds, individual share higher than 5% of the total number of transactions was also reached by 5 members of the Exchange

Član berze Member of the Exchange	Učešće u ostvarenom broju transakcija Share in the Number of Transactions
Raiffeisenbank	12,47%
Delta broker	7,98%
Senzal	6,28%
Šumadija broker	5,62%
Alpha bank Srbija	5,55%

Пет чланова Берзе са највећим учешћем у укупно оствареном промету заједнички је достигло 47,28% укупне вредности промета акцијама.

Five members of the Exchange with the highest share in the total turnover, jointly accounted for 47.28% of the total share turnover.

Član berze Member of the Exchange	Učešće u ostvarenom prometu u % Share in the Turnover in %
M&V Investments	24,02%
Delta broker	7,70%
Prospera securities	6,29%
Sinteza Invest group	4,68%
Hypo Alpe Adria Securities	4,59%

Пет чланова Берзе је заједнички учествовало са преко 50% оствареног укупног промета куповне стране у трговању акцијама.

Five members of the Exchange jointly accounted over 50% of the total turnover of the buying side in share trading.

Član berze <i>Member of the Exchange</i>	Učešće u ostvarenom prometu u % <i>Share in the Turnover in %</i>
M&V Investments	24,12%
Delta broker	8,27%
Prospera securities	8,26%
Hypo Alpe Adria Securities	6,58%
Senzal	5,70%

Такође, пет чланова Берзе са највећим учешћем у укупно оствареном промету продајне стране, учествовало је заједнички са око 43% тако мереног промета оствареног у трговању акцијама.

Five members of the Exchange with the highest stake in the total turnover of the sell side, also jointly accounted for around 43% of share turnover, gaged in this way.

Član berze <i>Member of the Exchange</i>	Učešće u ostvarenom prometu u % <i>Share in the Turnover in %</i>
M&V Investments	23,92%
Delta broker	7,13%
Komercijalna banka	4,37%
Prospera securities	4,33%
Sinteza Invest group	4,06%

У трговању акцијама, највеће учешће у укупном броју остварених трансакција у 2006. години, остварили су чланови Берзе чије заједничко учешће у укупно оствареном броју трансакција у трговању акцијама, износи 25,77%.

In share trading, highest participation in the total number of transactions in 2006 was accounted by members of the Exchange for whose joint participation in total number of transactions in share trading equaled to 25.77%.

Član berze <i>Member of the Exchange</i>	Učešće u ostvarenom broju transakcija % <i>Share in the Number of Transactions %</i>
Sinteza Invest group	5,58%
Ac-broker	5,24%
Senzal	5,24%
M&V Investments	4,89%
Citadel securities	4,82%

Појединачно учешће веће од 5% у укупном броју остварених трансакција на страни куповине остварило је 6 чланова Берзе.

Individual participation in the total number of the buy side transactions higher than 5% was recorded by 6 members of the Exchange listed in the chart.

Član berze <i>Member of the Exchange</i>	Učešće u ostvarenom broju transakcija <i>Share in the Number of Transactions</i>
Senzal	6,54%
Ac-broker	6,30%
Sinteza Invest Group	6,05%
M&V Investments	5,63%
Hypo Alpe Adria Securities	5,30%
Citadel Securities	5,13%

Појединачно учешће веће од 5% у укупном броју остварених трансакција на страни продаје, остварила су свега 2 члана Берзе.

Individual participation in the total number of the sell side transactions higher than 5% was reached only by 2 members of the Exchange.

Član berze <i>Member of the Exchange</i>	Učešće u ostvarenom broju transakcija <i>Share in the Number of Transactions</i>
Intercity broker	5,46%
Sinteza Invest Group	5,12%



АУТОПОРТРЕТ (1836)

Катарина Ивановић је насликала овај ауто-портрет у Бечу 1836. године, током студирања сликарства на Одељењу за девојке који је постојао при академији. Излаган је на годишњој изложби студената академије са завидним успехом.

Теодор Павловић (1804-1854), правник, новинар и публициста, одиграо је важну улогу у животу и раду Катарине Ивановић. Углед је стекао као уредник *Новина србских*, један је од оснивача Матице српске, дугогодишњи секретар и уредник њеног *Летописа*. Павловић је постао средишна фигура српског кружока у Пешти већ током 30-тих година XIX века, па је школовање Катарине Ивановић у Пешти утицало на сусрет двоје будућих пријатеља. Њиховом пријатељству није допринела само генерацијска блискост, већ и слични погледи и схватања догађаја. Неговали су пријатељство и током Катарининог школовања у Бечу и Минхену. Претпоставља се да је заслугом Теодора Павловића Катарина Ивановић наставила студије у Бечу уз помоћ грофице Чаки, познате мађарске добротворке.

Није ни мало случајно што се прва биографска белешка о Катарини Ивановић појавила у *Србском народном листу* (бр. 49, Пешта, 1. децембар 1837.) чији је уредник био Теодор Павловић. Павловић је представља као већ познату уметницу речима: „Прва је у роду србском од женскога пола, која је у свећениј храм художества ступила, од Божиње посвећеније примила и кистом живописанија управљају научила”.

SELF-PORTRAIT

Katarina Ivanović painted this self-portrait in 1836 in Vienna, during her studies of art at the Department for Girls opened within the Academy. It was displayed at the annual exhibition of the Academy students and achieved a considerable success.

Teodor Pavlović (1804-1854), lawyer, journalist and publicist, played an important role in the life and work of Katarina Ivanović. He gained reputation as the editor of the newspaper *Novine serbske*, was one of the founders of Matica Srpska Society and a long-time secretary and editor of its journal *Letopis*. Pavlović became the main figure of the Serbian circle in Pesta during the 1830s, and the schooling of Katarina Ivanović in Pesta brought the two future friends closer together. Their friendship was based not only on the fact that they were the same generation but also on their shared views and opinions. They continued to cultivate their friendship during Katarina's stay in Vienna and Munich. It is believed that Teodor Pavlović helped Katarina to continue her studies in Vienna, where she was supported by Countess Chaki, a famous Hungarian charity worker.

It is no accident that the first biographical entry on Katarina Ivanović appeared in the journal *Serbski narodni list* (n. 49, Pesta, December 1, 1837), whose editor was Teodor Pavlović. Pavlović presented her as an already famous artist, using the following words: “She is the first Serbian woman to have entered the holy temple of art, who was blessed by the Goddess and mastered the skill of painting.”

ИНФОРМАЦИОНО ТЕХНИЧКЕ ОПЕРАЦИЈЕ

У току 2006. године, активности на информационом систему Берзе обухватале су активности на одржавању и модификацији постојећег информационог система Берзе (система за даљинско трговање) – BELEX, као и активности на развоју новог система за трговање, односно редицајну BELEX-а.

МОДИФИКАЦИЈА BELEX АПЛИКАЦИЈЕ ЗА ТРГОВАЊЕ

Модификација постојеће верзије BELEX-а односи се на модификацију у складу са новим захтевима корисника у циљу обезбеђења функционалности апликације и повећања њене стабилности. У оквиру те активности урађено је следеће:

- Модификација надзора трговања - нови сет извештаја базираних на историјским подацима.
- Аутоматизација извештавања.
- Оптимизације – унапређење перформанси BELEX-а у случајевима уочених проблема у систему, пре свега брзине пријема налога од брокера, обраде налога и формирања закључница.

РЕДИЗАЈН ИНФОРМАЦИОНОГ СИСТЕМА

Основни циљеви пројекта редицајна информационог система Београдске берзе, који се ради у сарадњи са Луксембуршком берзом, су следећи:

- Имплементација FIX протокола на тржишту капитала Србије
- Редицајн информационог система који подразумева реализацију система за трговање као скупа модула (Листинг, Трговање, Надзор, Информисање и Фактурисање)
- Увођење нових информационих технологија

Пројект се реализује и прати према пројектном плану који је верификован од стране Луксембуршке берзе, а урађен је у MS Project-у.

INFORMATION TECHNOLOGY OPERATIONS

Activities on the information system of the Exchange in 2006 comprised of activities on servicing and modifying the existing information system of the Exchange (remote trading system) – BELEX, as well as of activities on developing the new trading system, i.e. redesigning the BELEX.

MODIFICATION OF BELEX TRADING APPLICATION

Modification of the existing version of the BELEX is relating to modification in accordance with the new demands of customers in order to provide improvement of functionality and stability of application. Within this scope of activities the following was done:

- Modification of trading surveillance – new set of reports based on history data.
- Automation of reporting.
- Optimization – the BELEX performance upgrade following encountered problems in the system; foremost the speed of receiving orders from brokers, order processing and closing contracts.

REDESIGN OF THE INFORMATION SYSTEM

Fundamental targets of the project of redesigning the Belgrade Stock Exchange information system, been done in cooperation with the Luxembourg Stock Exchange, are the following:

- Implementation of the FIX Protocol on the Serbian capital market,
- Redesign of the Information System building the trading system as a set of modules (Listing, Trading, Surveillance, Information Dissemination and Invoicing),
- Introduction of new information technologies.

The project has been guided and monitored in accordance with the project blueprints, verified

Реализација и праћење пројекта одвијају се према стандардима ЕУ. План пројекта је изведен у MS Project-у, а извештаји и планови се генеришу у складу са потребама.

Реализација пројекта у 2006. години се одвијала углавном према плану.

СЕРВИСИ ЗА ИНФОРМИСАЊЕ

У циљу ефикасног извештавања о трговању на Берзи у реалном времену, апликације за информисање у реалном времену – BELEX.info и апликација за дистрибуцију података, који су реализовани током 2005. године, током 2006. године, модификовани су у складу са захтевима корисника и променама на тржишту. Током 2006. године извршен је низ модификација система- BELEX.info са основном наменом да омогући корисницима, који нису професионални брокери и немају могућност да користе брокерске радне станице, директно праћење трговања на Берзи у реалном времену, и кога чине три сервиса: BELEX.info web апликација, BELEX.info WAP сервис и SMS поруке. Модификација је извршена са аспекта побољшања перформанси система из разлога наглог повећања броја корисника система, као и у погледу повећања сигурности ових система.

by the Luxembourg Stock Exchange, made in the MS Project. Realisation and monitoring of the project are being conducted according to the EU standards. Project blueprints were realised in the MS Project with reports and schedules generated following the needs.

Implementation of the project in 2006 was done mainly according to the schedule.

INFORMATION SERVICES

Stations with the real time information – BELEX.info and data distribution application, launched in 2005, were modified during 2006 following the customer demands and market change in order to lift the efficiency of reporting on trading on the Exchange in the real-time. Several modifications of the system BELEX.info were made in 2006 with the basic intention to provide customers, who are not professional brokers nor have a chance to use broker's working stations, with the possibility to monitor the trading on the Exchange in the real-time. System is compounded of three services: BELEX.info web application, BELEX.info WAP service and the SMS. Modification was conducted from the aspect of improving the system performances due to the sudden increase in the number of customers, as well as safety reasons.

BEOGRADSKA BERZA		BEOGRADSKA BERZA		BEOGRADSKA BERZA		BEOGRADSKA BERZA					
INTL 8.000,00 ▲ +0,00%		SZ29 1.262,00 ▲ +18,87%		JBMK 2.990,00 ▲ +9,92%		JOSP 2.700,00 ▲ 0,00%					
4	AKB	18.750,00	188,00	18.938,00	27	18.750,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5	ALFA	10.000,00	0	10.000,00	10	10.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6	APB	12.950,00	90,00	13.040,00	10	13.000,00	47	100	2,00%	0,00%	0,00%
7	BMO	48.000,00	0	48.000,00	0	48.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8	COB	10.000,00	0	10.000,00	0	10.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9	CTIB	10.000,00	1.000,00	11.000,00	0	10.000,00	10	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10	DMB	48.000,00	0	48.000,00	47	48.000,00	10	40	1,00%	0,00%	0,00%
11	ENVA	100,00	0,00	100,00	200	100,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12	EPK	2.000,00	-17,00	1.983,00	10	2.000,00	10	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
13	ETA	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
14	ETC	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
15	ETD	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
16	ETA	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
17	ETB	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
18	ETA	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
19	ETC	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
20	ETA	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
21	ETB	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
22	ETA	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
23	ETC	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
24	ETA	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
25	ETB	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
26	ETA	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
27	ETC	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
28	ETA	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
29	ETB	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	ETA	2.000,00	0,00	2.000,00	0	2.000,00	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

У циљу што ефикаснијег информисања јавности у току 2005. године реализован је нови сајт Београдске берзе који је пуштен у продукцију јануара 2006. године. Његове основне карактеристике су:

- коришћење најсавременијих технолошких решења при његовој реализацији
- олакшано кретање у оквиру сајта и налажење одређених података
- двојезичност (српски и енглески), а одређени делови сајта поседују информације и на руском језику
- аутоматско обнављање података на основу података из завршених трговања
- подаци из трговања приказују се на тикеру у реалном времену
- интерактивност кориснику пружа могућност задавања различитих критеријума претраге
- дизајн према визуелном идентитету Берзе
- имплементација RSS feed-а.

New web site of the Belgrade Stock Exchange was constructed during 2005 and launched in January 2006 in order to improve efficiency of reporting to the public. Its basic features are:

- usage of the most up-to-date technical solutions in its realization,
- eased navigation throughout the site and locating searched data,
- dual language (Serbian and English), and certain parts of the site have information in Russian,
- automated refreshing of data on the basis of the data from closed trading,
- real time trading data displayed on the ticker,
- interactivity offers users a possibility to give various search criteria,
- design in accordance with the Belgrade Stock Exchange corporate visual identity,
- implementation of the RSS feed.

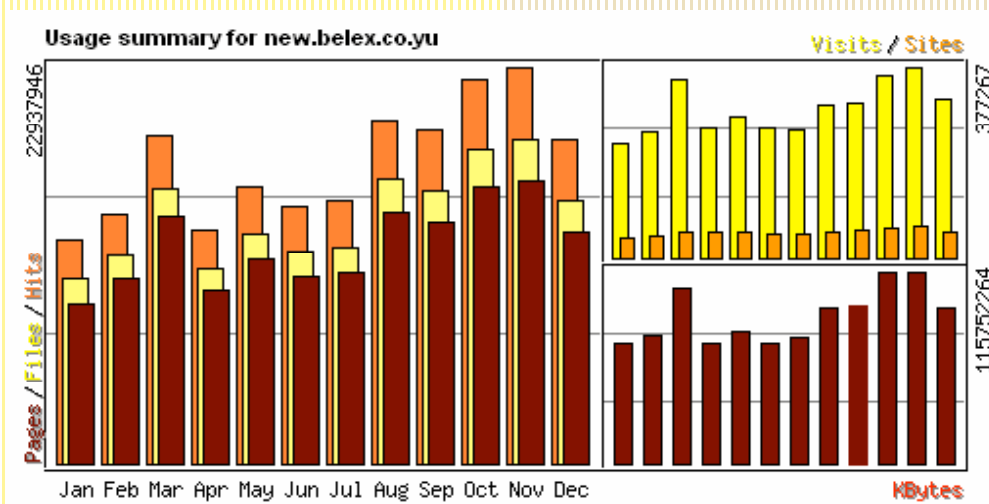


Како се број приступа сајту Београдске берзе битно повећавао у 2006. години неопходно је било реализовати даље повећање капацитета за опслуживање инетернет сервиса Берзе.

На табели и графику је илустрован пораст инетернет саобраћаја у току 2006. године.

Necessity to lift the capacity for serving the Belgrade Stock Exchange internet service came as a must due to the significant increase in the number of visits to the Belgrade Stock Exchange web site in 2006.

Increase of the internet traffic during 2006 is displayed in the chart and on the graph.



Summary by Month										
Month	Daily Avg						Monthly Totals			
	Hits	Files	Pages	Visits	Sites	KBytes	Visits	Pages	Files	Hits
dec. 2006	850.982	689.855	609.694	14.267	52.940	94.482.091	313.879	13.413.286	15.176.820	18.721.615
nov. 2006	764.598	624.415	546.054	12.575	63.359	115.752.264	377.267	16.381.640	18.732.462	22.937.946
okt. 2006	715.911	583.951	516.697	11.557	60.535	114.604.183	358.268	16.017.609	18.102.495	22.193.248
sep. 2006	641.265	527.129	465.410	10.141	54.608	94.614.447	304.252	13.962.318	15.813.888	19.237.955
avg. 2006	639.518	529.056	469.275	9.766	52.643	94.473.259	302.771	14.547.527	16.400.753	19.825.061
jul 2006	489.065	403.029	354.269	8.076	46.583	75.692.808	250.365	10.982.365	12.493.907	15.161.020
jun 2006	494.742	408.113	358.624	8.580	46.387	72.673.442	257.422	10.758.730	12.243.405	14.842.264
maj 2006	516.731	429.123	379.562	9.063	50.960	79.994.827	280.969	11.766.449	13.302.838	16.018.678
apr. 2006	449.802	374.607	332.997	8.527	50.176	72.994.827	255.817	9.989.936	11.238.217	13.494.061
mar. 2006	609.055	513.044	461.850	11.340	53.814	105.485.669	351.558	14.317.369	15.904.366	18.880.711
feb. 2006	514.123	429.228	379.626	8.828	44.889	77.485.669	247.200	10.629.552	12.018.410	14.395.446
jan. 2006	418.263	344.359	297.085	7.225	40.038	72.761.333	223.999	9.209.665	10.675.149	12.966.159
Totals						1.069.929.395	3.523.767	151.976.446	172.102.710	208.674.164



STILL LIFE

МРТВА ПРИРОДА

Катарина Ивановић истражује мотиве мртве природе на првим корацима ликовног учења. Развијала је тематику и технику на искусном старом сликарству с осећањем његове природе и без страха да испољи поштовање, дуг и уку формиран на сазнањима стеченим на делима других мајстора. Од 1840. године, сликарка је дала српској уметности савладане композиције мртве природе – слике с разумевањем форме и природе материје.

Прва српска сликарка негује композицију обиља и плодности. У варијацијама на тему просуте раскоши плодова и корпи грожђа, човек је истиснут из пречишћеног жанра мртве природе с воћем. Ширим тематским оквиром на слици *Виноградар* (1842), Катарина Ивановић развија садржај претходних радова са грожђем као централним мотивом мртве природе. На правој линији сликарске фантазије, иако додавањем корпе с воћем није постигнут одуховљени ритам, ипак вертикалне силе протезања слике представљају значајну новину. Иако сликарка тражи савремени оквир свом делу, овом сликом показује да поштује маниристички гест изједначавања фигуре и природе и неодређеност лика.

Katarina Ivanović explores the motifs of still life in her first step of studying art. She developed the theme and the technique on the experienced old painting with a sense of its nature and without the fear of showing respect, debt and taste built on the knowledge acquired from the work of other masters. Since 1840, this painter gave to the Serbian art well-executed compositions of still life – paintings which show an understanding of the form and nature of matter.

The first Serbian woman painter favours the composition of abundance and fertility. In her variations on the theme of teeming abundance of fruit and basket overflowing with grapes, man is ousted from a purified genre of still life with fruit. With a broader thematic framework in the painting *A vineyardist* (1842), Katarina Ivanović further develops the content of her previous paintings with grapes as the central motif of still life. On the straight line of a painting fantasy, although the additional basket with fruit does not add to a spirited rhythm, the forces vertically stretching the painting bring a significant novelty. Although the painter searches for a contemporary framework of her work, this painting shows her appreciation of the manneristic gesture of equating the figure and nature and of an undefined figure.

Током 2006. године Београдска берза је имала интензивну нормативну активност условљену креирањем новог законског окружења.

1) Оснивачки акт Београдске берзе

Поступак усаглашавања Берзе са Законом о привредним друштвима, који се одвијао истовремено са поступком усаглашавања са Законом о тржишту хартија од вредности, окончан је дана 7.12.2006. године, доношењем скупштинске Одлуке о усклађивању Београдске берзе а.д. Београд са Законом о привредним друштвима са текстом Уговора о организовању Београдске берзе а.д. Београд ради усклађивања са Законом о привредним друштвима, који представља оснивачки акт Београдске берзе.

Оснивачким актом Берзе, утврђено је: да се Берза организује као организатор берзанског и ванберзанског тржишта; у форми и облику затвореног акционарског друштва без ограничења права гласа; да послује као профитно друштво са управом и извршном функцијом; управни одбор има 11 чланова из реда акционара Берзе, а бира га Скупштина директним гласањем; пословно име и седиште Берзе, имовина, заступање, број, врсте и класе акција, органи и одлучивање, трајање и престанак Берзе.

У односу на претходни период, Берза је задржала ограничења у секундарном промету својим акцијама, с тим да се ограничење са круга лица која могу бити акционари Берзе, сада успоставља кроз право прече куповине Берзе и постојећих акционара.

2) Статут Београдске берзе, којим се уређују питања: комисије за листинг и котацију хартија од вредности; извештавања Комисије за хартије од вредности; услови за стицање чланства на Берзи, губитак чланства; надзор над пословањем чланова Берзе; начин организовања трговања на Берзи; привремена обустава трговине и искључење хартије од вредности; начин решавања спорова међу члановима и учесницима на Берзи; начин објављивања аката Берзе и информација о пословању Берзе; забрана

The Belgrade Stock Exchange faced intensive legislation activity in 2006, due to the new legislation framework which induced new regulation framework for the Exchange operations.

1) Founding Act of the Belgrade Stock Exchange

Procedure of adjusting to the Law on Enterprises, conducted alongside with the procedure of adjusting to the Law on Securities and Other Financial Instruments Market, was settled on 7th December 2006, with the decision of the Assembly on adjusting the Belgrade Stock Exchange to the Law on Enterprises with the text of the Act of Organizing the Belgrade Stock Exchange, pursuant to adjusting to the Law on Enterprises, representing the founding act of the Belgrade Stock Exchange.

The founding act of the Exchange regulates the following issues such as: the Exchange is organized as the operator of the regulated and unregulated market; if is a the closed joint-stock company without limitation in voting rights, operating as a profit company; managing and executing functions are separated, the Board of Directors is elected by the General Assembly by direct voting; Business name and headquarters, type and class of shares, bodies and decision making, persistency and cessation of the Exchange etc.

The Exchange kept limitation in the secondary trading of its shares, switching the limitation from the circle of persons which could be the shareholders of the Exchange by imposing the pre-emption right of the Exchange and existing shareholders.

2) The Statute of the Exchange, regulating issues such as: the committee for listing and quotation of securities; reporting to the Securities and Exchange Commission; conditions for obtaining membership on the Exchange; losing membership status; surveillance of member's operations, the mode of organizing the trading on the Exchange; temporary suspension of trading and exclusion

коришћења привилегованих информација и манипулација; запослени на Берзи; тумачење аката Берзе; заштита животне средине исл., измењен је и допуњен по одлуци XVI Скупштине Берзе. На нови текст Статута Београдске берзе а.д. Београд, Комисија за хартије од вредности дала је сагласност, те је исти ступио на снагу дана 20. децембра 2006. године.

3) Правилима пословања Београдске берзе утврђени су послови које обавља Београдска берза а.д. Београд, услови и начин обављања ових послова, услови и начин обављања послова чланова Берзе, врсте и услови трговине хартијама од вредности и другим финансијским инструментима, питања везана за услове и начин пријема, повлачења и брисања са листинга и ванберзанског тржишта Берзе хартија од вредности и других финансијских инструмената, међусобна права и обавезе Берзе и чланова Берзе, недозвољене радње чланова Берзе, надзор и мере у надзору, као и друга питања у вези са пословима на Берзи.

Правила пословања Београдске берзе а.д. Београд, током 2006. године, мењена су и допуњивана одлукама Управног одбора Берзе на које је сагласност дала Комисија за хартије од вредности.

4) Правилником о листингу и котацији Београдске берзе утврђени су услови, начин и поступак пријема, привремена обустава трговања и брисања односно искључења хартија од вредности и других финансијских инструмената са берзанског тржишта, захтев и документација која се подноси уз захтев за пријем хартија од вредности и других финансијских инструмената на берзанско тржиште, као и друга питања у вези пријема и искључења хартија од вредности и других финансијских инструмената са листинга Берзе.

Управни одбор Берзе донео је децембра 2006. године нови Правилник о листингу и котацији Београдске берзе.

of securities; resolution of disputes among members and participants on the Exchange; the way of publishing acts of the Exchange and information concerning business operations of the Exchange; ban on using inside information and manipulations; employees of the Exchange; interpretation of the Exchange regulations; protection of the environment, etc. the statute was altered and supplemented by the XVI General Assembly decision and approved by the Securities and Exchange Commission.

3) Rules on Business Operations of the Exchange, determine business activities performed by the Belgrade Stock Exchange, conditions and mode for performing these operations, conditions and way of carrying out of the operations of the Exchange members, types and conditions for trading in securities and other financial instruments, questions concerning conditions and way of admission, withdrawal and erasing from listing and unregulated market, mutual rights and obligations of the Exchange and its members, prohibited activities of the members, supervision and supervision measures, as well as other questions concerning operations on the Exchange.

Alterations and amendments of the Rules on Business Operations of the Exchange in 2006 were carried out by the Board of Directors decision approved by the Securities and Exchange Commission.

4) Listing and Quotation Rules define conditions, mode and procedure of admission, temporary suspension of trading, erasing or exclusion of securities and other financial instruments from the regulated market, request and documentation submitted along with the application for admission of securities to the regulated market, as well as other questions concerning admission and exclusion of securities from the regulated market.

New Listing and Quotation Rules were passed by the Board of Directors in December 2006.

ВЛАСНИЧКА И ОРГАНИЗАЦИОНА СТРУКТУРА

OWNERSHIP AND ORGANIZATION STRUCTURE

АКЦИОНАРИ БЕРЗЕ

SHAREHOLDERS OF THE EXCHANGE

Акцијски капитал Берзе чини 416 обичних акција са правом гласа, а садашњу акционарску структуру Берзе, која је резултат стечених права акционара и законских ограничења круга лица која могу бити акционари Берзе према одредбама Закона о берзама (Службени лист СРЈ бр. 90/94) и Закона о тржишту хартија од вредности (Службени лист СРЈ бр. 65/02), поред Републике Србије, чине: брокерско дилерска друштва и овлашћене банке, осигуравајућа друштва, банке и правна лица за производњу и промет роба.

Share capital of the Belgrade Stock Exchange is compounded of 416 common stocks with voting right, while current shareholders structure of the Exchange, which is the result of the acquired rights of shareholders and legal boundaries of the circle of persons which could be the shareholders of the Exchange according to the provisions of the Law on Exchanges (Official Gazette SRJ No. 90/94) and the Law on the Securities Market (Official Gazette SRJ No. 65/02), beside the Republic of Serbia includes: broker-dealer companies and authorized banks, insurance companies, banks and legal persons for production and placement of goods.

ОРГАНИ УПРАВЉАЊА БЕРЗЕ

MANAGEMENT BODIES OF THE EXCHANGE

Током 2006. године, Скупштина акционара Берзе одржала је три седнице, а Управни одбор Берзе одржао је 17 седница у следећем саставу (на дан 31.12.2006. године): Председник - Верољуб Дугалић; Заменик председника - Емилија Вуксановић; Чланови: Добрила Хајдуковић, Милан Пешко, Милан Ђоровић, Лазар Милићевић, Милорад Родић, Милорад Родић, Нови Сад, Предраг Негован, Милорад Боснић, Бранислав Јоргић, Бранка Гаљак, Горан Алтарас, Дејан Гојковић, Ђура Кромпић и Гордана Достанић.

The General Assembly convened three meetings during 2006, while the Board of Directors had 17 meetings compounded of the following persons: (on 31 December 2006): President - Veroljub Dugalić; Deputy President - Emilija Vuksanović; Members: Dobrila Hajduković, Milan Peško, Milan Đorović, Lazar Milićević, Milorad Rodić, Novi Sad, Predrag Negovan, Milorad Bosnić, Branislav Jorgić, Branka Galjak, Goran Altaras, Dejan Gojković, Đura Krompić i Gordana Dostanić.

Надзорни одбор Београдске берзе одржао је две седнице током 2006. године.

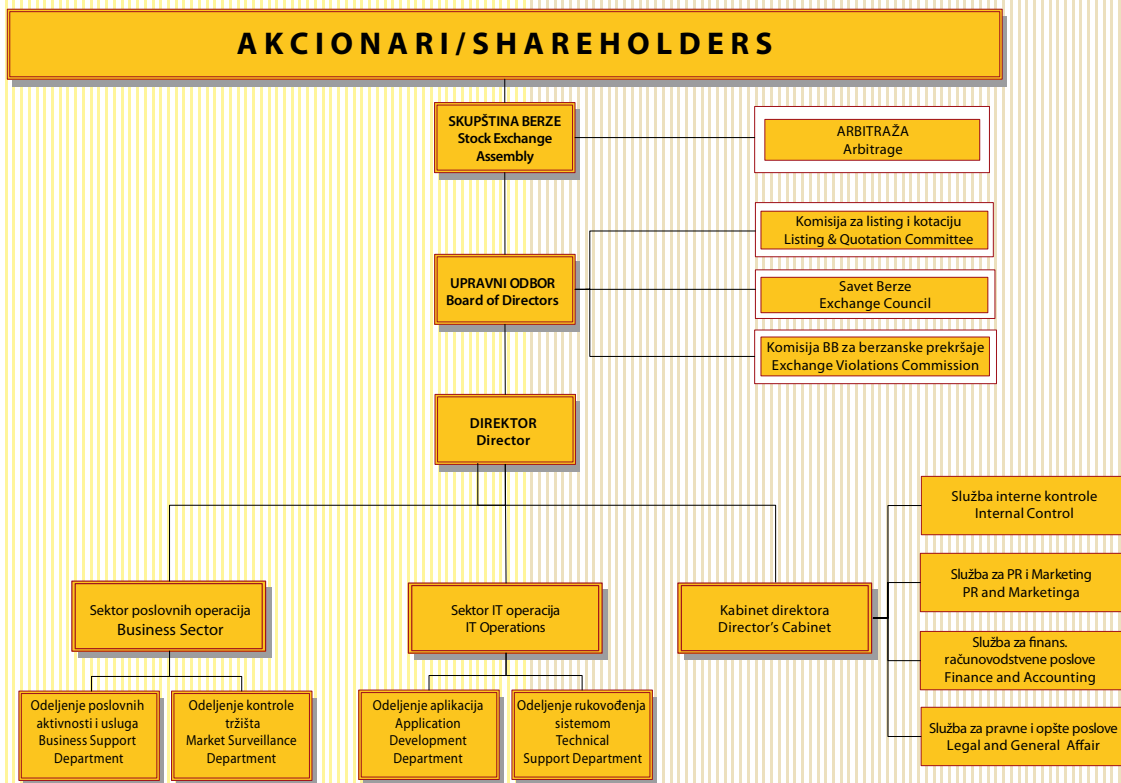
The Supervisory Board of the Belgrade Stock Exchange held two meetings during 2006.

КАДРОВСКА ОСПОСОБЉЕНОСТ БЕРЗЕ

PERSONNEL EFFICIENCY OF THE EXCHANGE

	ВССС	ВШС	ССС	ВКВ	ВК	ПКВ	НКВ	УКУПНО
2004	20	6	8	-	-	-	1	35
2005	23	6	8	-	-	-	-	37
2006	26	4	8	-	-	-	-	38

Pregled kadrovske strukture Berze u periodu 2004.-2006. godina / Human Resources Structure in 2004-2006



Organizaciona šema Beogradske berze a.d. Beograd / Organization Chart of the Belgrade Stock Exchange



МИНА КАРАЦИЋ

Мина Карацић је друга српска сликарка после Катарине Ивановић. Рођена је 12. јула 1828. године у Бечу. Седмо дете Ане и Вука Карацића, крштена именом Вилхелмина, није похађала школе, али је познато да је имала приватне учитеље страних језика, музике и сликарства. Поред матерњег немачког језика и очевог српског језика, савладала је француски, италијански и енглески. Мина Карацић је била обдарена, сензибилна, учена, тако да је похађајући часове клавира код учитеља Гросмана развила музички дар, а сликарски на часовима код белведерског капелана Јозефа Фајфера, да би средином XIX века стечено знање усавршавала у атељеу познатог сликара Фридриха Шилера.

Њен сликарски опус чини свега двадесетак уљаних радова, неколико цртежа и акварела. Познате слике су *Ауџојорџрејџ*, *Порџрејџ браћџа Димитрија*, два цртежа Вуковог лика, као и цртеж лика Бранка Радичевића, великог српског песника, романтичара, који су заједнички нацртали Мина Карацић и Стева Тодоровић. Последњи писани податак о Минином сликарском раду је датиран 1863. године.

Осим сликарством Мина се, од ране младости, бавила и писањем. У њеној заоставштини је пронађено више прозних и поетских састава. Као добар познавалац немачког и српског језика, преводила је српске народне умотворине на немачки о чему се веома похвално изражавао Јакоб Грим.

Године 1852. Франкл је у Бечу објавио збирку препева српских народних песама под насловом *Гусле*. Две године касније у Берлину је штампан Минин превод српских народних приповедака, а уз њих и више од 1000 пословица. Јакоб Грим је написао предговор за ову књигу и то је уједно био први превод српских народних приповедака у посебном издању.

Mina Karadžić is the second Serbian woman painter after Katarina Ivanović. She was born on July 12, 1828, in Vienna. She was the seventh child of Ana and Vuk Karadžić, and her christian name was Vilhelmina. She did not attend any schools, but it is known that she had private tutors who gave her lessons in foreign languages, music and painting. In addition to her mother's German language and her father's Serbian language, she mastered French, Italian and English. Mina Karadžić was talented, sensible, educated, and developed her musical talent by taking piano lessons from the teacher Grossman, while her talent for painting was developed through the lessons taken from Belvedere chaplain Josef Pfeiffer. In the middle of the XIX century, she perfected her knowledge in the studio of a renowned painter Fredrich Schillher.

Her painting oeuvre consists of about twenty works in oil and several drawings and watercolours. The more famous paintings are *Self-portrait*, *Portrait of Brother Dimitri*, two drawings of Vuk Karadžić, as well as the drawing of the great Serbian romantic poet Branko Radičević, painted in cooperation with Steva Todorović. The last written evidence on Mina's painting dates back to 1863.

Since her early youth, in addition to painting, Mina occupied herself with writing. Her legacy contains a number of prose and poetical compositions. Being equally proficient in the Serbian and German languages, Mina translated Serbian folk songs in German, and her translations were highly praised by Jacob Grimm.

In 1852, Frankel published a collection of translations of Serbian epic poems in Vienna, under the title *Gusle* (a string instrument). Two years later in Berlin, Mina's translation of Serbian folk stories was published together with over 1000 proverbs. Jacob Grimm wrote the foreword for this book, which was at the same time the first translation of Serbian folk stories in a special edition.

МАРКЕТИНГ И ОДНОСИ СА ЈАВНОШЋУ

Активности у области маркетинга и односа са јавношћу у току 2006. године углавном су биле оријентисане на послове припреме материјала за догађаје на којима је Београдска берза активно учествовала, као и на повећавање присутности Берзе у медијима и најширој јавности.

Редовна месечна публикација Берзе – Билтен, почетком године добио је нов, модернији изглед, а унапређен је и новим текстовима и анализама. Такође, Београдска берза редовно објављује и електронску верзију месечног извештаја на интернет страницама, која се дистрибуира и на адресе пословних партнера који су изразили интерес за овом публикацијом.

Презентације предузећа чијим се акцијама тргује на Београдској берзи настављене су током године, представљањем домаћим и страним инвеститорима, представницима медија и другим заинтересованима.

Успешна сарадња са медијима настављена је кроз одржавање конференција за штампу, дистрибуцију извештаја, текстова и других јавности примерених материјала Београдске берзе, као и редовним гостовањима представника Берзе у емисијама на радио и ТВ станицама.

ПУБЛИКАЦИЈЕ

Издавачка делатност Београдске берзе у 2006. години обухватила је следеће публикације:

- „Тенденције на светском тржишту капитала у 2005. години”
- „Портфолио хартија од вредности и стратегије управљања портфолиом”
- „Инвестициони фондови и компаније за управљање фондовима”
- „Регулатива САД у пракси - примери манипулација и превара на тржишту капитала”
- „Зборник радова са Пете међународне конференције Београдске берзе”.

MARKETING AND PUBLIC RELATIONS

Marketing and public relation activities were predominately focused on preparation of materials for events in which the Belgrade Stock Exchange actively participated in, as well as on increasing the presence of the Exchange in media and general public.

Regular monthly publication of the Exchange – the Bulletin was given a new, more up-to-date look at the beginning of the year, upgraded with the new contents and analysis. In addition, the Belgrade Stock Exchange publishes on the regular basis electronic version of the monthly report on the internet pages, distributed also on the addresses of business partners interested in this publication.

Presentations of companies whose shares are traded on the Belgrade Stock Exchange continued during the year with presentations organized for domestic and foreign investors, media and other interested parties.

Fruitful cooperation with the media continued through press conferences, distribution of reports, text and other materials appropriate for the public, as well as through the regular visits of the Belgrade Stock Exchange representatives in the TV and radio shows.

PUBLICATIONS

Publishing activity of the Belgrade Stock Exchange in 2006 comprised of following publications:

- »Tendencies on the World Capital Market in 2006«
- »Portfolio of Securities and Strategies of Portfolio«
- »Investment Funds and Companies for Managing the Funds«
- »USA Legislation in Practice - Cases of Manipulation on the Capital Market«
- »Compilation Book from the 5th International Conference«.

САРАДЊА СА ИНОСТРАНСТВОМ

Интензивна сарадња на међународном плану обележила је и 2006. годину. Почетак 2006. године обележило је потписивање Меморандума о сарадњи између Бечке и Београдске берзе, којим је ближе одређена сарадња у областима трговања дериватима, развоја нових индекса и заједничке дистрибуције берзанских података.

У току 2006. године представници Београдске берзе су у циљу размене информација и искустава посетили берзе других земаља и учествовали у раду научних скупова берзи у региону.

Током године настављена је и интензивна сарадња са међународним организацијама и удружењима берзи и других институција капитала, са Федерацијом светских берзи (WFE) и Федерацијом европских берзи (FESE), док у оквиру Федерације евроазијских берзи (FEAS) представници Берзе активно учествују у радним групама и комитетима.

Током априла је потписан и Меморандум о разумевању између Београдске берзе и IFC-а (Међународна финансијска корпорација), којим се успоставља сарадња ове две организације на активностима унапређења корпоративног управљања у Србији.

ПЕТА МЕЂУНАРОДНА КОНФЕРЕНЦИЈА

Конференција Београдске берзе постала је још један од производа, са тенденцијом да постане препознатљив бренд групе производа BELEX (индекси, тикер, веб-сите...).

Пета Међународна конференција Београдске берзе, одржана у периоду од 14. до 15. новембра 2006. године, привула је пажњу преко 400 учесника. Посебан допринос Конференцији дали су званичници међународних финансијских организација и институција тржишта капитала, водећих светских и регионалних берзи, банака, брокерских и консултантских кућа. Интересовање еминентних учесника, било је подстакнуто називом Конференције: „Куда иду берзе?“, веома актуелном у контексту владају-

INTERNATIONAL COOPERATION

Year 2006 was marked by intensive cooperation on the international field. Beginning of 2006 is going to be remembered by the Memorandum on Cooperation signed between the Vienna Stock Exchange and Belgrade Stock Exchange, closely defining the cooperation in derivatives trading, development of new indices and joint distribution of exchange data.

In 2006, with the aim to share information and experience, the Belgrade Stock Exchange representatives visited several foreign exchanges and participated in the work of research teams of the exchanges in the region.

During the year intensive cooperation with the international organizations, exchange associations and other institutions of capital market, with the World Federation of Exchanges (WFE) and Federation of European Stock Exchanges (FESE), while representatives of the Exchange take active role in working groups and committees of the Federation of Euro-Asian Stock Exchanges (FEAS).

The Memorandum of Understanding between the Belgrade Stock Exchange and the IFC (International Finance Corporation) was signed during April, establishing cooperation between these two organizations on improving the level of corporate governance in Serbia

FIFTH INTERNATIONAL CONFERENCE

The Belgrade Stock Exchange conference became another product aimed at becoming well-known brand of the BELEX group of products (indices, ticker, web-site, etc.).

The Fifth International Belgrade Stock Exchange Conference, held on 14th and 15th November 2006, drew attention of over 400 delegates. Special contribution to the Conference was given by officials coming from international finance organizations and capital market institutions, leading global and regional exchanges, banks, broker and consulting companies. The title of the

ћих светских тенденција.

Радни део Конференције био је подељен на четири панела:

- Шта раде велики – поглед кроз кључацицу или разигравање на улазним вратима;
- А шта ради Југоисточна Европа – на 12 берзи са тенденцијом раста или једна алијанса или...;
- Политика инвестиционих фондова - угао посматрања: тржишта Југоисточне Европе;
- Заштита инвеститора – постоје ли мање важни аспекти.

Током Конференције одржана је и специјална сесија на тему: „Консолидација глобалног тржишта и улога едукације и тренинга” у организацији NASD-а, као и Округли сто: „Пет година после или отворено о свему” чији садржај се односио на прилике на тржишту капитала Србије.

Conference »Where are the Exchanges Heading?«, very up-to-date in the context of current global tendencies, boosted the interest of prominent participants.

Working part of the Conference was divided into four panels:

- What the Big Ones Do? - Taking a Glance or Warming Up to Join the Game;
- And What the SE Europe Does – 12 Exchanges or One Alliance or...;
- Investment Funds Policy - SE Europe Markets at a Glance;
- Investor Protection – Are There Less Important Aspects.

During the Conference the NASD held a special session »The Consolidation of the Global Market and the Role of Education and Training«, as well as the round table »Five Years After or Frankly About Everything« organized with the Serbian capital market in the limelight.



Podržano od strane:
Nj.K.V. Prestolonaslednika Aleksandra II

Supported by:
HRH Crown Prince Alexander II

U saradnji sa / In association with:



Generalni sponzor / General Sponsor:



Glavni sponzor / Main Sponsor:



Morgan Stanley

Sponzor / Sponsor:



Microsoft

Prijatelji Konferencije / Friends of the Conference:



nevski

sanimex I*Net

Medijski prijatelji / Media Friends of the Conference:



5 Međunarodna konferencija Beogradske berze International Belgrade Stock Exchange Conference

Kuda idu berze? Where are the Exchanges Heading?



BEOGRADSKA BERZA
BELGRADE STOCK EXCHANGE



ЕДУКАЦИЈА СТРУЧНЕ И ШИРЕ ЈАВНОСТИ

У циљу подизања општег нивоа знања најширег окружења, Београдска берза је у 2006. години заопчела интензиван процес едукације, а средином априла 2006. године одржана је прва у низу обука под називом „Основни курс о Берзи”. Почетком јуна у сарадњи са медијима одржан је „Курса за финансијске извештаче”, а током јуна започето је и са одржавањем петодневног курса: „Анализа инвестиција у хартије од вредности”. Поред основа техничке и фундаменталне анализе, полазници курса ближе се упознају са врстама хартија од вредности, анализом ризика улагања и основама портфолио теорије. У септембру је започео и дводневни курс „Основе техничке анализе” базиран на практичним примерима и искуствима из праксе. Након поменутих, уследио је и курс „Инвестициони фондови”, пред почетак примене Закона о инвестиционим фондовима, са посебним нагласком на предности које инвестициони фондови пружају индивидуалним инвеститорима.

EDUCATION OF GENERAL AND PROFESSIONAL PUBLIC

Aimed at elevating the general level of knowledge of the widest public the Belgrade Stock Exchange in 2006 kicked off with the intensive educational activities, and by mid April organized first in line of training courses titled »Basic Course About the Exchange«. Course for Financial Reporters was held beginning of June, in cooperation with the media, while the five day course »Analysis of Investments in Securities« started in June. In addition to the basics of technical and fundamental analysis, the course attendees get to know in more detail types of securities, risk analysis of investments and basics of portfolio theory. In September two-day course »Basics of Technical Analysis« was introduced focussing on cases and experience from the practice. Afterwards came »Investment Funds« course prior to coming into force of the Law on Investment Funds with the special emphasis on the advantages investment funds offer to individual investors.





МИНА О БРАНКУ

Запажена су сећања Мине Караџић на Бранка Радичевића, омиљеног песника трагичне судбине:

„...Сјећам ли се Бранка? А заборавља ли се лако који лијеј сјомен? Сјећам ја се часџо, кад с џујом, кад с веселем. Рекла бих да ја и сад џледам очима...” Ове успомене објављене су прво у часопису *Јавор* (Нови Сад, 1877.), а затим прештампане у илустрованом календару *Орао* за 1878. и бечком часопису *Српска зора* објављеном исте године. Текст је пратио цртеж лика Бранка Радичевића, заједнички рад Мине Караџић и Стеве Тодоровића.

У културном наслеђу српског народа постоји збирка песама Бранка Радичевића из 1847. године с песниковом својеручном посветом Мини Караџић. Ова драгоцену књига чува се у Музеју Вука и Доситеја у Београду.

У сарајевском часопису *Босанска вила*, у бр. 9 за 1894. годину, објављено је: „*Мина Вукомановићка рођ. Караџић. У Бечу је 31. маја умрла кћи славној српској књижевника Вука Сјефановића Караџића Мина Вукомановић у 63. џодини живојта свој. Покојница је била ваљана Српкиња, а бавила се књижевношћу, џреводећи српске народне џјесме и џријовјейке на џемачки језик. Мнојо је џомајала свом џокојном оцу у књижевном раду, особитјо на Ријечнику и џумачећи му српске ријечи на џемачки. Такође је џомајала и џемачким књижевницима и обавјештавала их о српским сјварима. Мнојо се дојисивала са чувеном џемачком књижевницом Талфијом и са мнојим грујим.*”

Посмртни остаци породице Вукомановић, Алексе, Мине и џиховог сина Јанка, почивају у гробници породичне цркве Вукомановића у селу Савинцу код Горњег Милановца.

Mina Karadžić' memories of Branko Radičević, popular poet with a tragic fate, are worthy of notice:

“... *Do I remember Branko? Is it easy to forget a fond remembrance? I often think of him, sometimes with sorrow, sometimes with mirth. I'd say I am looking at him right now ...*” These recollections were published for the first time in the magazine *Maple* (Novi Sad, 1877), and then republished in the illustrated calendar *Eagle* for 1878 and the Viennese magazine *Serbian Dawn*, which came out the same year. The text was accompanied by a drawing of Branko Radičević, which was done in cooperation between Mina Karadžić and Steva Todorović.

In the cultural heritage of Serbian people there is a collection of poems by Branko Radičević from 1847, with a dedication to Mina Karadžić in poet's own handwriting. This valuable book is housed today in the Vuk and Dositej's Museum in Belgrade.

A magazine from Sarajevo *Bosanska vila*, in n. 9 for the year of 1894, published the following text: “*Mina Vukomanović, née Karadžić. On May 31, in Vienna died the daughter of the famous Serbian writer Vuk Stefanović Karadžić, Mina Vukomanović, aged 63. The deceased woman was a worthy Serbian lady, who occupied herself with literature, translating Serbian folk songs and narratives in the German language. She greatly helped her late father with his literary work, especially with his Dictionary, translating the Serbian words in German. She also helped German writers and informed them on Serbian matters. She kept up regular correspondence with the eminent German woman writer Talphia as well as with many others.*”

The remains of the Vukomanović family, Aleksa, Mina and their son Janko, rest in the tomb of the Vukomanović family church in the village of Savinac, near Gornji Milanovac.

ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈИ

FINANCIAL REPORTS

Пословање Београдске берзе у 2006. години карактерише раст прихода у односу на планирану величину, као и исказивање значајне добити из пословања.

The Belgrade Stock Exchange business operations in 2006 featured the growth of revenues compared to the forecasts, followed by immense profits from the business.

ОПИС / Description	
АКТИВА / ASSETS	404.539.360,56
1. NEMATERIJALNA ULAGANJA , NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA / INTANGIBLE ASSETS, PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	110.157.256,89
2. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI / LONG TERM LOANS	20.766.400,00
3. ZALIHE / INVENTORIES	408.141,70
4. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA I PLASMANI / SHORT TERM LOANS	190.959.867,39
5. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA / CASH AND CASH EQUIVALENTS	82.247.694,58
ПАСИВА / LIABILITIES AND EQUITY	404.539.360,56
1. KAPITAL / CAPITAL	
* OSNOVNI KAPITAL / CAPITAL 42.432.000,00	293.916.921,97
* REZERVA / RESERVES 5.634.005,00	
* NERASPOREĐENA DOBIT / UNDISTRIBUTED INCOME 245.850.916,97	
2. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE / SHORT TERM FINANCIAL LIABILITIES	110.439.499,39
3. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE / DEFERRED TAX LIABILITIES	182.939,20

Bilans stanja na dan 31.12.2006. godine / Balance Sheet as of 31 December 2006

У периоду јануар-децембар 2006. године остварен је позитиван финансијски резултат и по покрићу расхода из пословања исказана је добит у износу од 94.986.770,26 динара. За дванаест месеци 2006. године, Београдска берза је остварила укупан приход у износу од 350.671.397,24 динара.

In the period January-December 2006 positive financial result was achieved, which after covering the operating expenses amounted to RSD 94,986,770.26. For twelve months in 2006 the Belgrade Stock exchange reached the total income in the amount of RSD 350,671,397.24.

ФИНАНСИЈСКИ РЕЗУЛТАТ

FINANCIAL RESULT

Укупно остварени приходи / Total income	350.671.397,24
Укупни rashodi / Total expenses	255.684.626,98
Dobitak / Profit	94.986.770,26
Porez na dobit / Income tax	7.381.376,00

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

o finansijskim izveštajima BEOGRADSKA BERZA AD, BEOGRAD za 2006. godinu

Akcionarima i Upravnom odboru
BEOGRADSKA BERZA AD, BEOGRAD
Omladinskih brigada 1

11 000 Beograd

Izvršili smo reviziju Bilansa stanja BEOGRADSKA BERZA AD, BEOGRAD sačinjenog sa stanjem na dan 31. decembra 2006. godine, odgovarajućeg Bilansa uspeha, Izveštaja o novčanim tokovima i Izveštaja o promenama na kapitalu za godinu koja se završava na taj dan.

Za finansijske izveštaje, prikazane na stranama 7 do 10 odgovorno je rukovodstvo BEOGRADSKA BERZA AD, BEOGRAD. Naša odgovornost je da izrazimo mišljenje o finansijskim izveštajima na osnovu revizije koju smo izvršili.

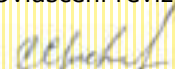
Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, Kodeksom etike za profesionalne računovodstvene eksperte IFAC-a, Pravilnikom o načinu obavljanja revizije računovodstvenih iskaza, Međunarodnim računovodstvenim standardima - Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja, Međunarodnim standardima revizije i Internom metodologijom za reviziju. Standardi zahtevaju da reviziju planiramo i izvršimo na način koji omogućava da se u razumnoj meri uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne pogrešne informacije. Revizija uključuje ispitivanja dokaza, na bazi provere uzoraka, kojima se potkrepljuju iznosi i informacije obelodanjeni u finansijskim izveštajima. Revizija, takođe, uključuje ocenu primenjenih računovodstvenih načela i vrednovanje značajnih procena koje je izvršilo rukovodstvo, kao i opštu ocenu prezentacije finansijskih izveštaja. Smatramo da revizija koju smo izvršili obezbeđuje razumnju osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

Po našem mišljenju finansijski izveštaji BEOGRADSKA BERZA AD, BEOGRAD kao što je opisano u Napomenama uz Izveštaj na stranama 13-28 prikazuju istinito i objektivno, u svim materijalno značajnim aspektima, finansijsko stanje privrednog društva na dan 31. decembra 2006. godine, rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa računovodstvenim standardima i propisima Republike Srbije.

Beograd, 19. februar 2007. godine



Ovlašćeni revizor


Stanimirka Svičević

**IEF**

e-mail: office@ief.co.yu WWW.IEF.CO.YU tel. (011) 2633-551; fax 2625-878

11000 Beograd, Knez Mihailova 7/II; M.br.17303252; PIB 100120147 ; Tek.rač. 160-13177-24

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders and Board of Directors
BELGRADE STOCK EXCHANGE, BELGRADE
Omladinskih brigada 1

11000 Belgrade

We have audited the accompanying balance sheet of the Belgrade Stock Exchange, Belgrade as of December 31, 2006, and the related statements of income and cash flows and changes in equity for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the International Financial Reporting Standards, International auditing standards and Serbia's regulations on accounting and auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Belgrade Stock Exchange, Belgrade as of December 31, 2006, and of the result of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards and Serbia's regulations on accounting.

Belgrade, 19 February 2007



Authorized Auditor

Stanimirka Svičević
Stanimirka Svičević

**BILANS STANJA**

Beogradska berza - Beograd

na dan 31. XII

(u 000 dinara)

Pozicije	Napomena*	2006.	2005.
OBRTNA IMOVINA		273.615	194.058
Gotovinski ekvivalenti	I.4.j; II.9.	82.248	38.281
Kratkoročni finansijski plasmani	I.4.f; II.8.	152.749	125.674
Potraživanja za kamatu	I.4.f; II.5.	1.950	951
Potraživanja za naknadu	I.4.f; II.6.	35.337	21.497
Potraživanja za više plaćeni porez na dobitak	I.4.f;		6.211
Ostala potraživanja iz poslovanja	I.4.f; II.7.	674	455
Zalihe materijala i dati avansi	I.4.e; II.4.	408	393
Porez na dodatu vrednost i AVR	II.10.	249	265
Odložena poreska sredstva			331
STALNA IMOVINA		130.924	141.002
Dugoročni finansijski plasmani	I.4.d; II.3.	20.766	10.455
Nekretnine, postrojenja i oprema	I.4.c; II.2.	51.165	43.917
Nematerijalna ulaganja	II.1.	58.993	86.630
POSLOVNA IMOVINA		404.539	335.060
A k t i v a		404.539	335.060
KRATKOROČNE OBAVEZE		110.439	125.939
Obaveze iz poslovanja	II.12.	1.294	1.151
Obav.po osnovu por. na dod. vr. i ostalih jav. prih.	II.13.	413	282
Obaveze za porez na dobitak	II.14.	2.753	2.086
Pasivna vremenska razgraničenja	II.15.	105.979	122.420
KAPITAL		293.917	206.683
Osnovni i ostali kapital	I.4.g; II.11.	42.432	42.432
Rezerve	I.4.g; II.11.	4.654	4.654
Revalorizacione rezerve	I.4.g; II.11.	980	
Neraspoređen dobitak	I.4.g; II.11.	245.851	159.597
ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	II.16.	183	2.438
POSLOVNA PASIVA		404.539	335.060
P a s i v a		404.539	335.060

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

**BALANCE SHEET**

Belgrade Stock Exchange - Belgrade

on 31 December

(in 000 RSD)

Items	Notes*	2006.	2005.
CURRENT ASSETS		273.615	194.058
Cash and cash equivalents	I.4.j; II.9.	82.248	38.281
Short term financial investments	I.4.f; II.8.	152.749	125.674
Receivables for interest	I.4.f; II.5.	1.950	951
Receivables for fees	I.4.f; II.6.	35.337	21.497
Receivables for the overpaid Corporate tax	I.4.f;		6.211
Other receivables	I.4.f; II.7.	674	455
Material stocks and stock advance given	I.4.e; II.4.	408	393
Value added tax and prepayment and deferred expenditure	II.10.	249	265
Deferred tax assets			331
NON CURRENT ASSETS		130.924	141.002
Long term financial investments	I.4.d; II.3.	20.766	10.455
Equipments, Plants and Properties	I.4.c; II.2.	51.165	43.917
Intangible assets	II.1.	58.993	86.630
OPERATING ASSETS		404.539	335.060
A s s e t s		404.539	335.060
SHORT TERM LIABILITIES		110.439	125.939
Operational liabilities	II.12.	1.294	1.151
Liabilities on the basis of VAT and other public incomes	II.13.	413	282
Corporation tax obligations	II.14.	2.753	2.086
Accruals and deferred income	II.15.	105.979	122.420
CAPITAL		293.917	206.683
Original and other capital	I.4.g; II.11.	42.432	42.432
Reserves	I.4.g; II.11.	4.654	4.654
Revaluation reserves	I.4.g; II.11.	980	
Undistributed income	I.4.g; II.11.	245.851	159.597
DEFERRED TAX LIABILITIES	II.16.	183	2.438
OPERATING LIABILITIES		404.539	335.060
Liabilities and equity:		404.539	335.060

* Notes refer to individual balance sheet items and they are presented as notes to the Financial Statements

**BILANS USPEHA**

Beogradska berza - Beograd

u periodu od 1. I do 31. XII
(u 000 dinara)

Pozicije	Napomena*	2006.	2005.
A. PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA			
I POSLOVNI PRIHODI	III.1.	280.714	158.565
Prihodi od naknada		269.488	147.799
Dobici iz ostvarene razlike u ceni		1.206	1.236
Drugi prihodi od poslovanja		10.020	9.530
II POSLOVNI RASHODI	III.1.	223.623	163.881
Rashodi naknada		179	162
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi		107.049	71.204
Troškovi amortizacije i rezervisanja		56.139	42.890
Ostali rashodi poslovanja		60.256	49.625
III POSLOVNI REZULTAT (I-II)		57.091	(5.316)
IV FINANSIJSKI PRIHODI	III.2.	18.699	10.581
Prihodi od kamata		14.982	9.286
Pozitivne kursne razlike, prihodi po osnovu efekata valutne klauzule, prihodi od učešća u dobitku zavisnih pravnih lica i zajedničkih ulaganja		3.717	1.295
V FINANSIJSKI RASHODI	III.2.	7.592	359
Rashodi kamata			1
Negativne kursne razlike, rashodi po osnovu efekata valutne klauzule, rashodi od učešća u gubitku zavisnih pravnih lica i zajedničkih ulaganja		7.592	358
VI OSTALI PRIHODI	III.3.	51.259	41.094
VII OSTALI RASHODI	III.3.	24.470	6.901
VIII REZ. IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (III+IV-V+VI-VII)		94.987	39.099
IX NETO DOBITAK/GUBITAK POSL. KOJE SE OBUSTAVLJA			
B. DOBITAK/GUBITAK PRE OPOREZIVANJA	III.4.	94.987	39.099
V. POREZ NA DOBITAK	III.8.	5.457	6.339
Poreski rashod perioda		7.381	4.232
Odloženi poreski rashodi perioda			2.107
Odloženi poreski prihodi perioda		1.924	
G. NETO DOBITAK/GUBITAK		89.530	32.760
D. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA			
Đ. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA			
E. ZARADA PO AKCIJI			
1. Osnovna zarada po akciji			
2. Umanjenja (razvodnjena) zarada po akciji			

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



INCOME STATEMENT

Belgrade Stock Exchange - Belgrade

in period
from 1 January to 31 December
(in 000 RSD)

Items	Notes*	2006.	2005.
A. OPERATIONAL REVENUES AND EXPENSES			
I OPERATIONAL REVENUES	III.1.	280.714	158.565
Income from fees		269.488	147.799
Gains on price spread		1.206	1.236
Other operational income		10.020	9.530
II OPERATIONAL EXPENSES	III.1.	223.623	163.881
Fees expenses		179	162
Salary,salary compens. expenses and other personal expenses		107.049	71.204
Amortisation and reservation expenses		56.139	42.890
Other operational expenses		60.256	49.625
III OPERATIONA PROFIT/LOSS (I-II)		57.091	(5.316)
IV FINANCIAL REVENUES	III.2.	18.699	10.581
V FINANCIAL EXPENSES	III.2.	7.592	359
VI OTHER REVENUES	III.3.	51.259	41.094
VII OTHER EXPENSES	III.3.	24.470	6.901
VIII PROFIT/LOSS FROM REGULAR OPERATIONS BEFORE TAXATION (III+IV-V+VI-VII)		94.987	39.099
IX PROFIT/LOSS FROM TERMINATING OPERATIONS			
B. PROFIT/LOSS BEFORE TAX	III.4.	94.987	39.099
V. CORPORATE TAX	III.8.	5.457	6.339
Tax expenses of the period		7.381	4.232
Deferred tax expense of the period			2.107
Deferred tax income of the period		1.924	
G. NET PROFIT/LOSS		89.530	32.760

* Notes refer to individual income statement items and they are presented as notes to the Financial Statements

**IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE**
Beogradska berza - Beogradu periodu od 1. I do 31. XII
(u 000 dinara)

Pozicije	Napomene *	2006.	2005.
A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI	IV.1.		
I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		272.797	183.255
Prilivi od kamata		13.361	8.661
Prilivi od naknada		255.719	163.578
Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti		3.717	10.995
Vanredne stavke			21
II Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		168.224	117.745
Plaćene kamate			1
Plaćene naknade			1.886
Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi		68.807	71.204
Porez na dobit		503	2.486
Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda		44.177	7.571
Odlivi po osnovu drugih troškova poslovanja		54.737	11.647
Vanredne stavke			22.950
III Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti		104.573	65.510
B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA	IV.2.		
I Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja		32.123	11.573
Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)		32.123	11.573
II Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja		92.729	67.622
Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme		16.670	11.512
Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)		72.783	51.957
Isplaćene dividende		3.276	4.153
III Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja		60.606	56.049
V. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA	IV.3.		
I Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja			
II Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja			
III Neto priliv(odliv) gotovine iz aktivnosti finansiranja			
G. SVEGA NETO PRILIVI GOTOVINE		304.920	194.828
D. SVEGA NETO ODLIVI GOTOVINE		260.953	185.367
Đ. NETO PRILIV GOTOVINE		43.967	9.461
E. NETO ODLIV GOTOVINE			
Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA		38.281	28.557
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSN. PRERAČUNA GOTOVINE			477
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE			214
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA		82.248	38.281

* Napomene ukazuju na razmatranja pojedinih pozicija bilansa gotovinskih tokova pod naslovom: Napomene uz finansijske izveštaje

**CASH FLOW STATEMENT**

Belgrade Stock Exchange - Belgrade

in period
from 1 January to 31 December
(in 000 RSD)

Items	Notes*	2006.	2005.
A. CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	IV.1.		
I Cash inflow from operating activities		272.797	183.255
Receipts from interests		13.361	8.661
Fees receipts		255.719	163.578
Other receipts from operating activities		3.717	10.995
Extraordinary items			21
II Cash outflow from operating activities		168.224	117.745
Interest paid			1
Fees payments			1.886
Salaries, salary compensation and other personal expenses		68.807	71.204
Corporate tax		503	2.486
Payment on the basis of other public income		44.177	7.571
Outflow on the basis of other operating expenses		54.737	11.647
Extraordinary items			22.950
III Net cash inflow from operating activities		104.573	65.510
B. CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES	IV.2.		
I Cash flow from investment activities		32.123	11.573
Other financial loans (net inflow)		32.123	11.573
II Cash outflow from investing activities		92.729	67.622
Purchase of intangible assets and property, plant and equipment		16.670	11.512
Other financial loans (net outflow)		72.783	51.957
Dividends Paid		3.276	4.153
III Net outflow from investment activities		60.606	56.049
V. CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	IV.3.		
I Cash flow from financing activities			
II Cash outflow from financing activities			
III Net inflow (outflow) from financing activities			
G. GROSS INCREASE IN CASH		304.920	194.828
D. GROSS DECREASE IN CASH		260.953	185.367
Đ. NET INCREASE IN CASH		43.967	9.461
E. NET DECREASE IN CASH			
Ž. CASH AT THE BEGINING OF PERIOD		38.281	28.557
Z. POSITIVE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES			477
I. NEGATIVE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES			214
J. CASH AT THE END OF PERIOD		82.248	38.281

* Notes refer to individual cash flow statement items and they are presented as notes to the Financial Statements



IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU

Beogradska berza - Beograd

u 000 din.

OPIS	Napomena*	Osnovni kapital	Rezerve	Reval. rezerve	Nerasp. dobit	Ukupno
Stanje na dan: 01.01.2005. god.	I.4.g; II.11.	<u>42.432</u>	<u>4.654</u>		<u>130.990</u>	<u>178.076</u>
Ispr. materijalno značajnih grešaka i promena račun. pol. - povećanje						
Ispr. materijalno značajnih grešaka i promena račun. pol. - smanjenje						
Korigovano početno stanje		42.432	4.654		130.990	178.076
Ukupna povećanja					32.760	32.760
Ukupna smanjenja					4.153	4.153
Stanje na dan: 31.12.2005. god.	I.4.g; II.11.	<u>42.432</u>	<u>4.654</u>		<u>159.597</u>	<u>206.683</u>
Ispr. materijalno značajnih grešaka i promena račun. pol. - povećanje						
Ispr. materijalno značajnih grešaka i promena račun. pol. - smanjenje						
Korigovano poč. stanje		42.432	4.654		159.597	206.683
Ukupna povećanja				980	89.530	90.510
Ukupna smanjenja					3.276	3.276
Stanje na dan: 31.12.2006. god.	I.4.g; II.11.	<u>42.432</u>	<u>4.654</u>	<u>980</u>	<u>245.851</u>	<u>293.917</u>

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



CHANGES IN EQUITY STATEMENT

Belgrade Stock Exchange - Belgrade

in 000 RSD

DESCRIPTION	Notes*	Original capital	Reserves	Revalu. reserv.	Undistrib. income	Total
Balance on 01 January 2005	I.4.g; II.11.	42.432	4.654		130.990	178.076
Correction of material important misstatements and accounting politic changes in last year – increase						
Correction of material important misstatements and accounting politic changes in last year – decrease						
Correc.opening balan. on 01 January 2005		42.432	4.654		130.990	178.076
Total increase in last year					32.760	32.760
Total decrease in last year					4.153	4.153
Balance on 01 January 2006	I.4.g; II.11.	42.432	4.654		159.597	206.683
Correction of material important misstatements and accounting politic changes in current year – increase						
Correction of material important misstatements and accounting politic changes in current year – decrease						
Correc.opening balan. on 01 January 2006		42.432	4.654		159.597	206.683
Total increase in current year				980	89.530	90.510
Total decrease in current year					3.276	3.276
Balance on 31 December 2006	I.4.g; II.11.	42.432	4.654	980	245.851	293.917

* Notes refer to individual statement on changes in equity items and they are presented as notes to the Financial Statements



ПОЛЕКСИЈА ТОДОРОВИЋ

Полексија Тодоровић, кћер песника Матије Бана, рођена је 3. априла 1848. године у Београду.

Још у раној младости волела је да црта и слика. Зато је почела да учи сликарство код професора Јована Дерока. Када се у 16-тој години удала за сликара Стевана Тодоровића 1864. већ је научила основне ствари из цртања. Почела је да помаже свом мужу и уз њега да стиче вештине сликања масним бојама. Многобројне илустративне аквареле и цртеже, више великих историјских композиција, двадесет иконостаса, многе иконе и пејсаже и око 500 портрета, уз врло ангажован социјални рад, сматра се заједничких руку дело, Полексије и Стевана Тодоровића. Заједно су путовали у Фиренцу и Рим, студирали и копирали велике композиције Рафаела, Тицијана и Тинторета.

На заједничким сликама Полексија је обично сликала драперије, хаљине, накит, уопштено речено-декорацију, где су њен укус и мека рука у потпуности могли да се искажу. Остала је забележена њена изјава о томе како је помагала свом супругу: „Црквене слике (а њих је безброј по целој земљи) радили смо увек заједно. Стева љаву, руке, црпеж уошине, а ја огело, граиерије, косине. То је мени нарочито ишло од руке”.

Полексија Тодоровић је потпуно сама урадила иконостас капеле у некадашњој Вишој женској школи 1881. године, која је срушена за време Првог светског рата. Она је прва и једина сликарка која је сама насликала иконостас. И црквено сликарство, као и други мотиви уметничког рада Полексије Тодоровић, садрже сличности и карактеристике сликарства њеног мужа и учитеља.

Трећа српска сликарка преминула је 1939. године.

Poleksija Todorović, daughter of the poet Matija Ban, was born on April 3, 1848, in Belgrade.

Poleksija became fond of drawing and painting since her early years. That is why she started learning painting with the teacher Jovan Derok. By 1864, when at the age of 16 she married the painter Stevan Todorović, she had already acquired the basics of painting. She started to assist her husband and with his help mastered the oil technique. A number of illustrative watercolours and drawings, several big historical compositions, twenty iconostases, many icons and landscapes, about 500 portraits and an active social engagement, are considered to be the result of the joint efforts of Poleksija and Stevan Todorović. They travelled together to Florence and Rome, where they studied and copied the great compositions of Raphael, Titian and Tintoretto.

In the paintings which they executed together Poleksija usually painted draperies, clothes, jewellery and, generally, decoration, where her taste and soft touch could find a full expression. Her comments on how she assisted her husband were recorded: *“Church paintings (and there are numerous paintings of the kind all over the country) we would always do together. Steva would do the head, hands, drawing generally, and I would do the clothes, draperies, costumes. I was pretty good at it”.*

In 1881, Poleksija Todorović did on her own the iconostases in the chapel in the then Higher School, which was destroyed during the First World War. She is the first and the only woman painter who painted an iconostasis all by herself. The church paintings, as well as other motifs of Poleksija’s artistic work, show similarities with and characteristics of the style of her husband and teacher.

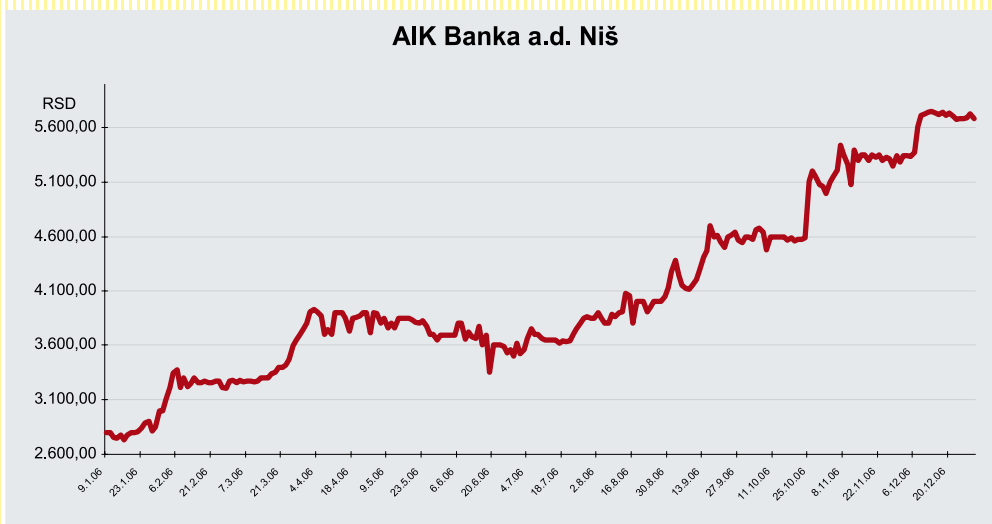
The third Serbian woman painter passed away in 1939.

**КРЕТАЊЕ ЦЕНА
АКЦИЈА У БЕЛЕХ15**

**PRICE MOVEMENT OF
BELEX15 COMPONENTS**

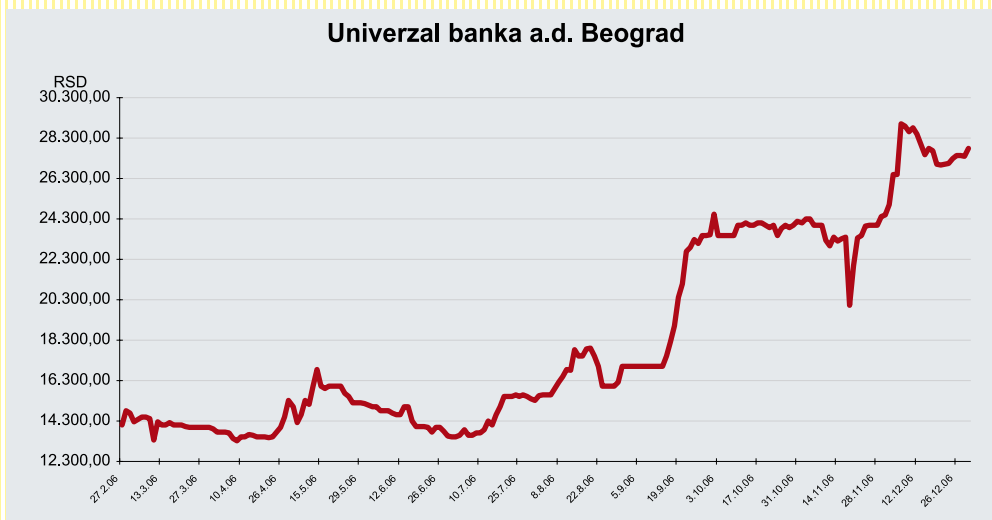


Nikole Pašića 42, 18000 Niš
Tel. 018/507-410, Fax. 018/523-538
E-mail: aikb@aikbanka.co.yu, www.aikbanka.co.yu



UBB
UNIVERZAL BANKA A.D.
BEOGRAD

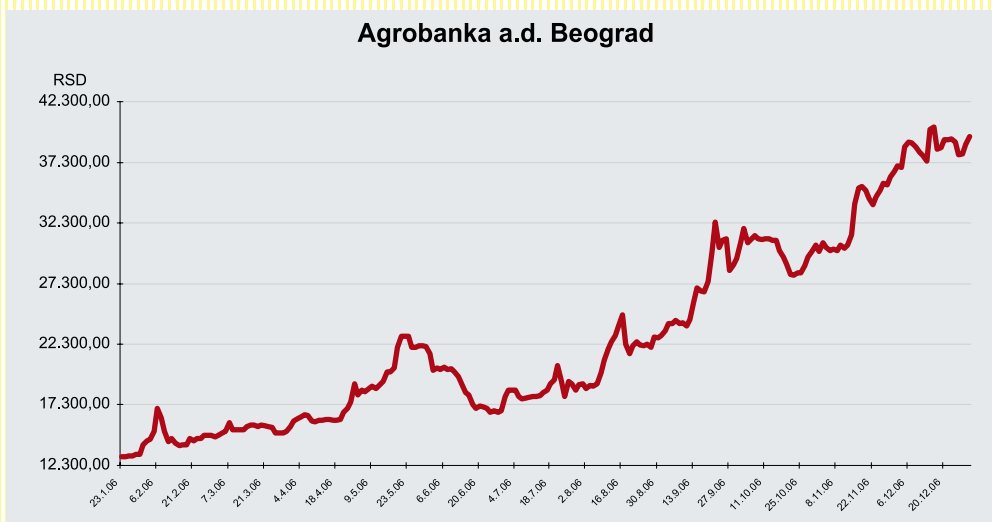
Francuska 29, 11000 Beograd
Tel. 011/2022-617, Fax. 011/2022-603
E-mail: office@ubbad.co.yu, www.ubbad.co.yu



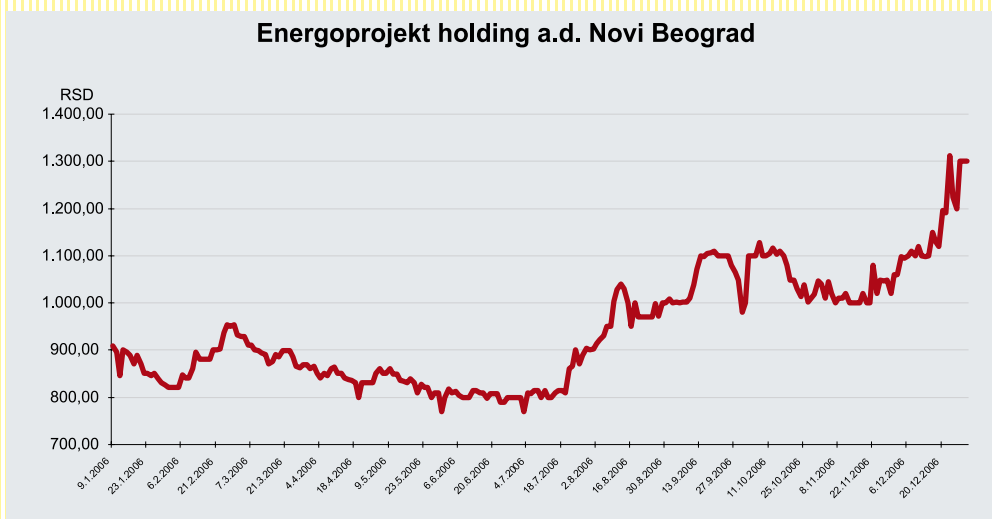


Агробанка

Sremska 3-5, 11000 Beograd
Tel. 011/2021-401, 2021-153, Fax. 011/2021-152
E-mail: pr@agrobanka.co.yu, www.agrobanka.co.yu



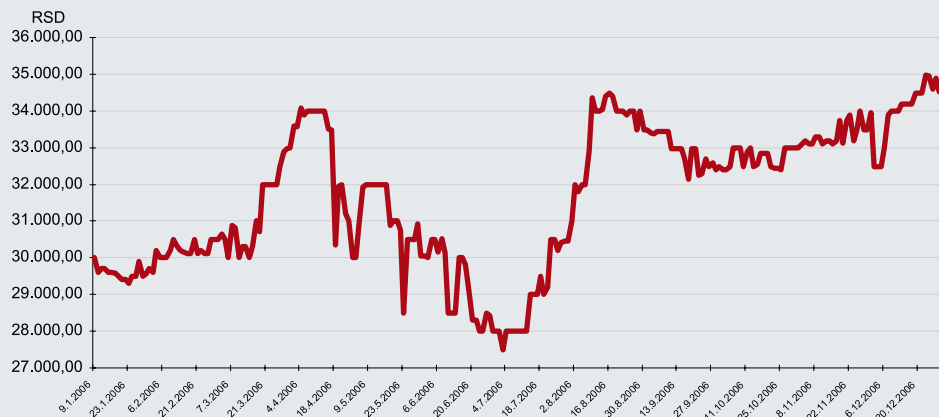
Bulevar Mihajla Pupina 22, 11070 Novi Beograd
Tel. 011/310-10-99, 310-11-06, Fax. 011/311-42-00
E-mail: ep@energoprojekt.co.yu, www.energoprojekt.co.yu





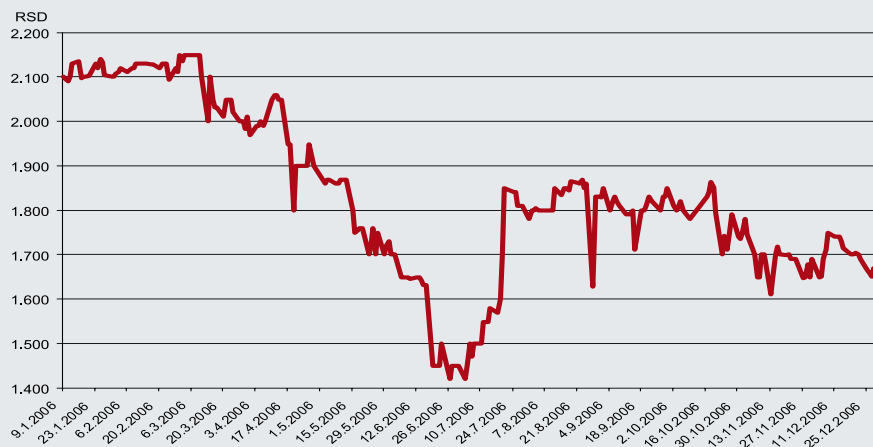
Radnička 1, 17000 Vranje
Tel. 017/21-121, Fax. 017/424-808
E-mail: firma@alfaplam.co.yu, www.alfaplam.co.yu

Alfa plam a.d. Vranje



Nikole Pašića 213, 18300 Pirot
Tel. 010/313-333, 304-000, 304 -010, Fax. 010/313-122
E-mail: info@tigar.com, www.tigar.co.yu

Tigar a.d. Pirot

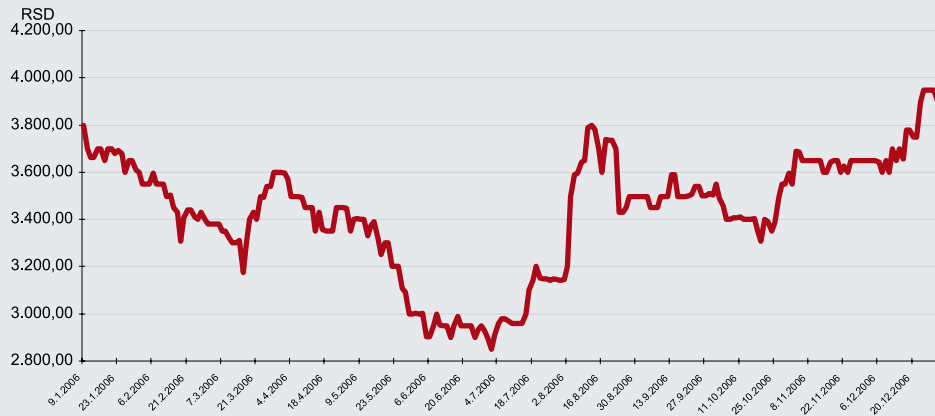




Metalac a.d.
GORNJI MILANOVAC

Kneza Aleksandra 212, 32300 Gornji Milanovac
Tel. 032/770-300, Fax. 032/725-211
E-mail: metalac@metalac.com, www.metalac.com

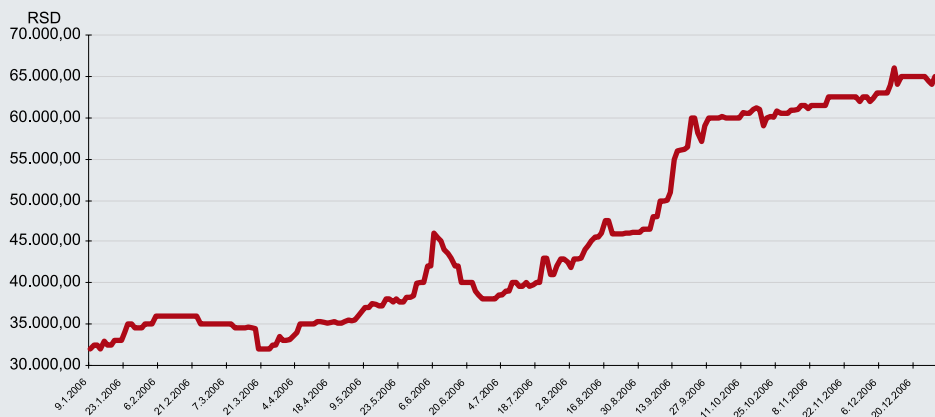
Metalac a.d. Gornji Milanovac



ČAČANSKA BANKA

Pivarska 1, 32000 Čačak
Tel. 032/320-657, 348-146, Fax. 032/320-653
mail: office@cacanskabanka.co.yu, www.cacanskabanka.co.yu

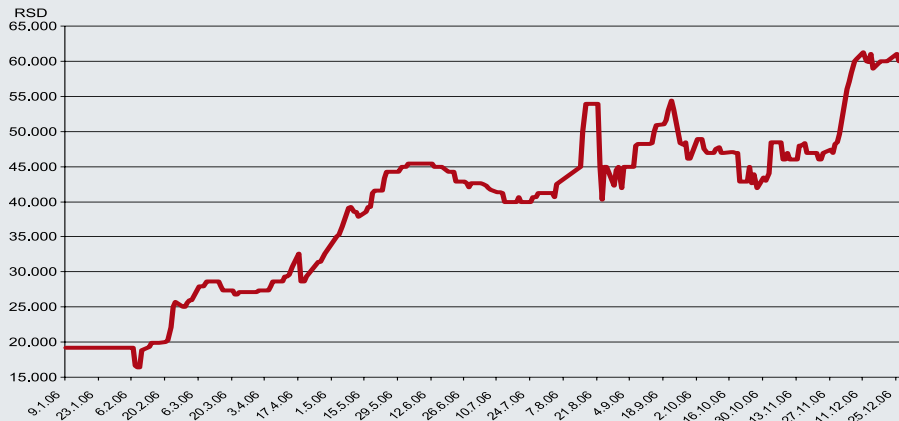
Čačanska banka a.d. Čačak





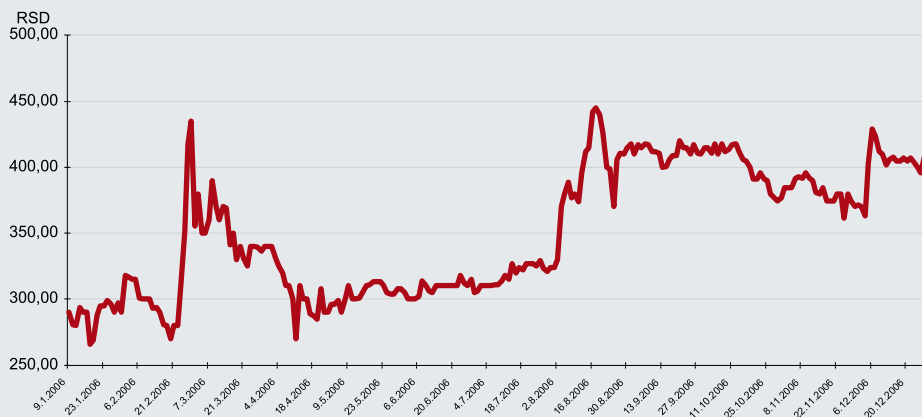
Bulevar Avnoja 121, 11070 Novi Beograd
Tel. 011/ 2205-500, Fax. 011/311-0217
E-mail: jubmes@jubmes.co.yu, www.jubmes.co.yu

Jubmes banka a.d. Beograd



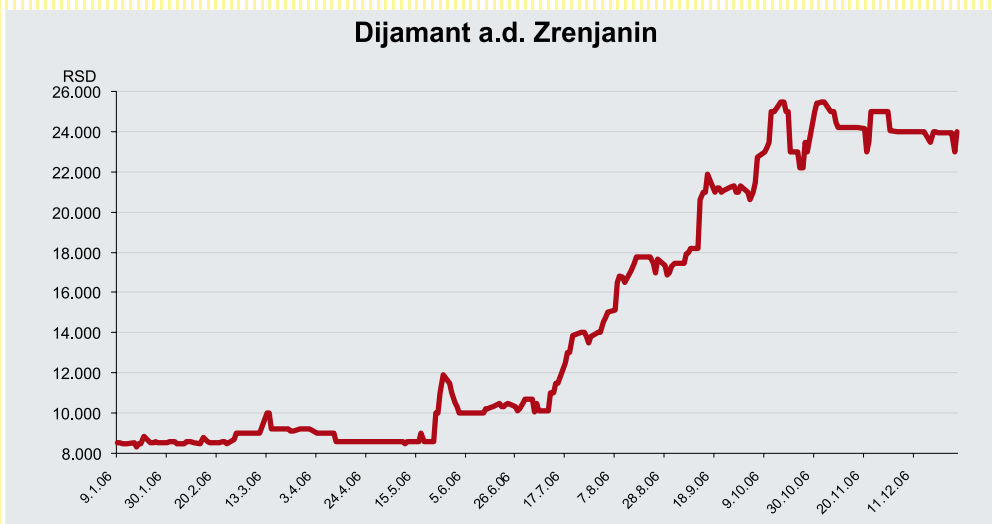
Zmaj Jovina 8-10, 11000 Beograd
Tel. 011/263-267, Fax. 011/328-3664
E-mail: info@progresyu.com, www.progresyu.com

Progres a.d. Beograd

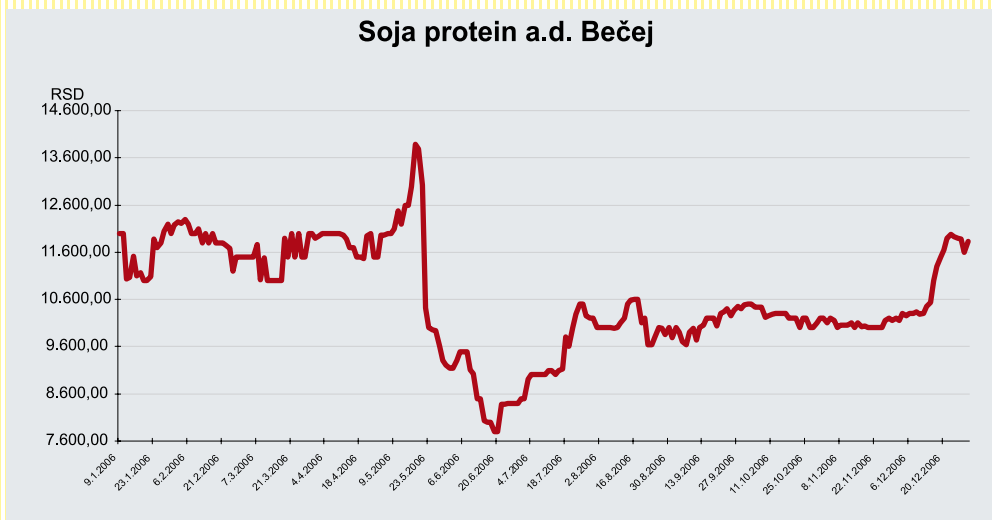




Temišvarski drum 14, 23000 Zrenjanin
Tel. 023/551-250, 551-251, Fax. 023/540-014
E-mail: office@dijamant.co.yu, www.dijamant.co.yu



Industrijska zona bb, Bečej
Tel. 021/6915-311, Fax. 021/6914-271
E-mail: office@soyaprotein.com, www.soyaprotein.com

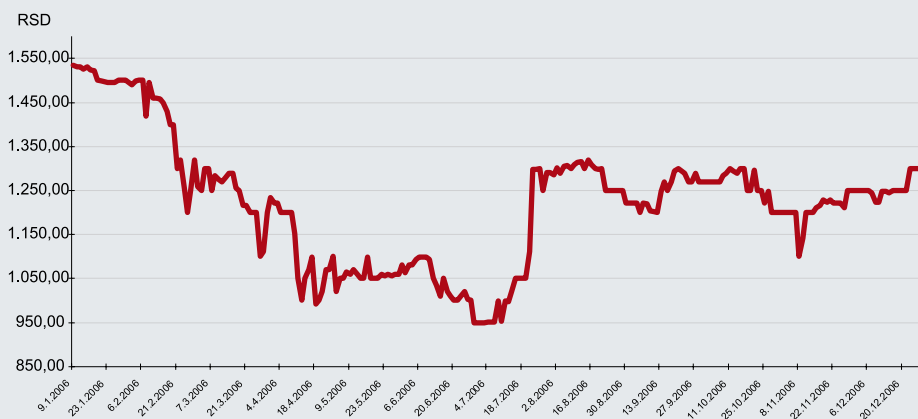


SOJAPROTEIN



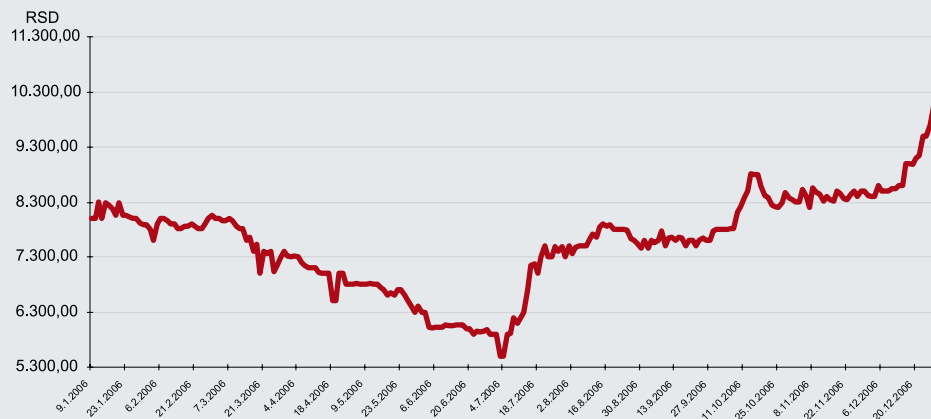
Industrijsko naselje bb, 11213 Beograd Padinska Skela
Tel. 011/8871-573, Fax. 011/8871-478
E-mail: imlek@imlek.co.yu, www.imlek.co.yu

Imlek a.d. Beograd



Banjički put 62, 11090 Beograd
Tel. 011/3537-200, Fax. 011/3537-291
E-mail: postoffice@messer.co.yu, www.messergroup.com

Messer Tehnogas a.d. Beograd



Zvaničan naziv/Official Name
Beogradska berza a.d. Beograd

Adresa/Address
Omladinskih brigada 1
P.O.Box 50
11070 Novi Beograd
Srbija i Crna Gora

Telefoni/Contacts
(+381 11) 311 72 97, 311 53 60

www.belex.co.yu

Direktor/Managing Director
Gordana Dostanić



Direktor Sektora IT operacija/IT Director

Radojko Miladinović

Direktor Sektora poslovnih operacija/Business Operations Director

Siniša Krneta

Kabinet direktora/Director's Cabinet:

Svetlana Cerović

Savetnik Direktora za marketing i odnose sa javnošću/PR and Marketing Adviser

Irena Komlenović

Pravni savetnik/Legal Adviser

Lidija Šeškar

Pravni savetnik/Legal Adviser

Jelena Lilić

Šef finansijsko računovodstvenih poslova/ Chief of Accounting and Financial Operations



САДРЖАЈ

CONTENTS

УВОДНА РЕЧ	1	FOREWORD
POGLED NA POKAZATELJE	5	OVERVIEW OF INDICATORS
ПОСЛОВНЕ ОПЕРАЦИЈЕ	11	PREVOD ПОСЛОВНЕ ОПЕРАЦИЈЕ
ЧЛАНОВИ НА БЕРЗИ	27	MEMBERSHIP OF THE EXCHANGE
ИНФОРМАЦИОНО ТЕХНИЧКЕ ОПЕРАЦИЈЕ	33	INFORMATION TECHNOLOGY OPERATIONS
НОРМАТИВА БЕРЗЕ	39	EXCHANGE LEGISLATION
МАРКЕТИНГ И ОДНОСИ СА ЈАВНОШЋУ	45	MARKETING AND PUBLIC RELATIONS
ФИНАНСИЈСКО ПОСЛОВАЊЕ	51	KEY FINANCIAL FIGURES

Издавач / Published by
Београдска берза

За издавача / For the publisher
Гордана Достанић

Дизајн / Design
Боба Чугуровић

Текстови о српским сликаркама / Texts prepared by
Љера Десимировић

Припрема и штампа / Prepress and print
Чугура принт, Београд, www.cugura.co.yu

Корице рађене на папиру / Book cover paper
Gruppo Cordenons - Cartacel d.o.o.

Тираж / Printed in
500

*Захваљујемо се Народном музеју у Београду
на сарадњи и приликом израде Годишње извештаја Београдске берзе за 2006. годину.*

CIP- Каталогизација у публикацији
Народна библиотека Србије, Београд

336.7(085.3)

GODIŠNJI izveštaj / Beogradska berza =
Annual Report of the Belgrade Stock
Exchange. - 1993- . - Beograd :
Beogradska berza, 1993- . - 28 cm

Godišnje. - Varijanta naslova: Godišnji
izveštaj / Beogradska berza . . .
ISSN 1450-7366 = Godišnji izveštaj
Beogradske berze
COBISS.SR-ID 74809100

© 2007.

Сва права су задржана. Ни један део ове публикације не може бити репродукован нити смештен у систем за претраживање или трансмитовање у било ком облику, електронски, механички, фотокопирањем, снимањем или на други начин, без претходне писмене дозволе аутора.