

УВОД

Услови који су владали током 2007. године у економској и политичкој сфери Србије и региона коме припада представљали су задати оквир у коме се одвијало и пословање Београдске берзе.

2007. годину су обележили значајни догађаји у оквиру Европске уније, као и веома динамична међународна активност Републике Србије која је у највећој мери била усмерена на испуњење услова за придруживање Европској унији и дипломатској активности у погледу статуса јужне српске покрајине. Са друге стране, економска кретања у Републици Србији у претходној години била су карактерисана високим растом привредне активности, извоза, увоза и зарада, али и убрзањем инфлације након истека првог квартала.

Одговарајући на изазове економског окружења, Београдска берза је са своје стране настојала да утврђивањем савремене техничко-технолошке организације тржишта капитала и максимално могућом применом берзанских стандарда, сагласно потребама и апсорпционој моћи тржишта, допринесе побољшању општег пословног амбијента. У добром правцу развијале су се и активности усмерене ка заштити инвеститора применом принципа корпоративног управљања, контролом учесника на тржишту и спречавању манипулација. Посебно скрећемо пажњу на практично установљавање берзанског тржишта, као важан догађај у краткој новијој историји Београдске берзе. Он је започео опредељењем првих српских компанија за укључење на *Prime Market* (листинг А).

Прошла година је за Београдску берзу била веома успешна како по оствареном промету, броју трансакција, броју издавалаца укључених на организовано тржиште и броју чланова Берзе, тако и по унапређењу укупних пословних услова, едукативним активностима и финансијском резултату.

Кризу која је захватила највеће светске финансијске центре неминовно ће осетити и

INTRODUCTION

In 2007 the prevailing conditions in the economic and political sphere in Serbia and the whole region set the framework for the Belgrade Stock Exchange business activities.

The year of 2007 was marked by significant events within the European Union and a dynamic activity of the Republic of Serbia, predominantly aimed at fulfilling the requirements for admission to the EU and diplomatic activities concerning the status of the South Serbian province. On the other hand, economic developments in the Republic of Serbia during the previous year were marked by a significant rise in the economic activity, export, import and earnings, but also by a growing inflation after the first quarter.

Responding to the challenges of the economic developments, the Belgrade Stock Exchange strove to contribute to the improvement of the general business environment by a modern technical and technological organization of the capital market and maximum possible application of the exchange standards, in line with the needs and capacity of the market. The activities aimed at the protection of investors through the application of the principles of corporative governance, control over participants on the market and prevention of manipulation kept going in a good direction. We particularly want to emphasize the practical establishment of the exchange market, as a particularly significant event in the short recent history of the Belgrade Stock Exchange. It began with opting of some Serbian companies to apply for inclusion into the Prime Market (listing A).

Last year was very successful for the Belgrade Stock Exchange in terms of the realized turnover, number of transactions, number of issuers included into the organized market and number of the Exchange members, but also in terms of the improvement of the general business environment, educational activities and financial result.

The crisis spreading across the biggest financial centers in the world will inevitably reflect

тржишта у развоју. Зато је ово важан тренутак у коме је неопходно максимално упослити све ресурсе у подизање квалитета понуђених тржишних инструмената и увођење нових инструмената који се до сада нису налазили у понуди тржишта капитала Србије. Истовремено, присуство бољег избора инвестиционог материјала важно је како за привлачење странаца на наше тржиште, тако и за подстицај развоја домаћих професионалних инвеститора чије је формирање започело у протеклој години.

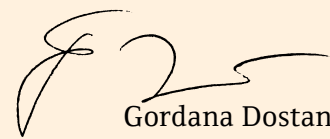
Иако Београдска берза својом организацијом и укупним активностима које спроводи следи савремене трендове, уважава нову технологију и нове видове комуникације, у једном остаје верна старим манирима и за своје пријатеље, колеге и најближе сараднике и даље пажљиво припрема штампани Годишњи извештај. Устаљена пракса израде тог документа у виду назнаке и тек наговештаја приказа неког сегмента наше традиције и културе, није изостала ни овом приликом. У том смислу, ове године смо се одлучили да представимо јединствен израз православне вере и национално обележје српског народа, крсну славу.



Гордана Достанић

on the emerging markets. Therefore, this is an important moment when all resources must be fully employed for the purpose of improving the quality of the existing market instruments and introduction of new market instruments. At the same time, a better choice of investment material is important not only for attracting new foreign investors to our market but also for encouraging the development of professional domestic investors, who started their operations last year.

Although in terms of organization and overall activities we are following modern trends, new technologies and new forms of communication, the Belgrade Stock Exchange continues to carefully prepare the printed version of its Annual Report, for our friends, colleagues and close partners. As in the previous years, our Annual Report contains a small part devoted to Serbian tradition and culture. This time we are presenting the unique expression of our orthodox faith and the national characteristic of the Serbian people – the family holiday Slava.



Gordana Dostanić



Када засветилица свећа и обасја румену кору славској колача, а поред, у прикладној посуду кољиво светло смеђе боје, мирисно и укусно, направљено од куване пшенице и млевених ораха, и све пред очима свеца заштитника који озбиљно гледа са, по канону, сликане иконе, препознаје се Слава. Породична слава обасјана је љубављу и заједничким њених чланова, миром и топлином њихове дома. Она је сећање на прешке, захвалности за постојање и љубав за сваког члана. На дан Славе породица је на окупу, испуњена поносом, задовољством, миром и љубављу, а влада посебна атмосфера која тај дан разликује од других празника као што су Божић, Ускрс, или смена старих година новим. И црквена и народна, Слава је посебан празник православних верника у Србији. Славу славе породице, трагови, вароши и села, али и људи са заједничком професијом, као и поједине друштвене институције (као на пример, школе које славе свети Саву). И свако је добродошао да се придружи слављеницима у њиховом дому, селу, вароши, школи, на броду, у фирми...

Пути једног од многобожачких племена Старих Словена, оног из кога је настао српски народ, географски је завршен на Балкану пре четрнаест векова. Неколико векова касније прихватили су хришћанство захваљујући просветиоцима Кирилу и Методију који су нову веру проповедали на разумљивом словенском језику, саставивши словенску азбуку познату као ћирилица.

Подсећање на далеку прошлост је основ за разумевање једног од најстаријих српских обичаја, крсне славе (крсној имена, свети, свети, благодана како се све у разним крајевима назива). Многи истраживачи српских народних обичаја сматрају да је данашња слава сећање на покојне прешке, кућне заштитнике, а у славским ритуалима паљењу свеће, припреми житија и преливању житија вином, виде елементе култи мртвих. Други сматрају да је крсна слава настала као сећање на онога прешка који је први примио хришћанску веру, односно на дан када је племе или породица крштено.

Чим је 1219. године основана самостална Жичка архиепископија, Српска црква је зайочела реформаторски рад на уобличавању прославе крсне славе у духу и форми хришћанске вере. У томе је посебну улогу имао први српски архиепископ Сава Немањић. И тада Српска црква је успела да створи основу за формирање једног посебног домаћег празника Свети или Свеца, Крсној имена или Славе. Тако су се Срби, у начину прославања појединих, нарочито изабраних светиоцима, извојили од осталих народа, развили један оригинални домаћи култ и створили посебан ритуал. Обичај се одржава вековима.

When the candle flickers and lightens the rosy crust of the Slava cake, and beside the cake, in a special bowl, the brownish koljivo, sweet-smelling and tasty, made of boiled wheat and minced nuts, and all this before the eyes of the patron saint, who seriously beholds the scene from the canonically painted icon – it is the time of Slava. The family holiday is illuminated with love and unity of the family members, tranquility and warmth of their home. The Slava is commemorated in the memory of ancestors, in gratitude for life and love of each and every member. On that day the family gathers, filled with pride, serenity and love, in a special atmosphere distinguishing that day from other holidays, such as Christmas, Easter or New Year. Both a church and a popular holiday, the Slava holds a special place with the Serbian orthodox people. It is celebrated by families, cities, towns and villages, but also by people sharing the same profession and by some social institutions (e.g. schools, which celebrate St. Sava's Day). All people are welcome to join the celebrants in their home, village, town, school, ship or company ...

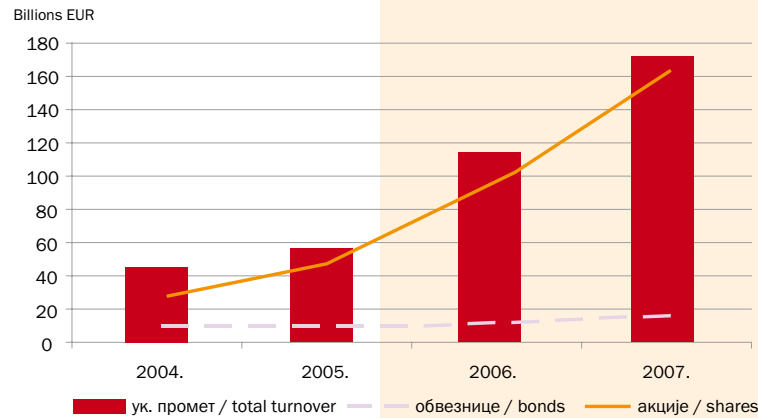
The path of one of the Old Slavic pagan tribes, the one from which the Serbian people originate, was geographically completed in the Balkans some fourteen centuries ago. Several centuries later they adopted Christianity thanks to the missionaries Cyril and Methodius, who preached the new faith in a comprehensible Slavic language and composed the Slavic alphabet known as Cyrillic.

The memory of a distant past is crucial for understanding one of the oldest Serbian customs – the Slava. Many scholars who studied Serbian popular customs think that today's Slava serves to commemorate the ancestors, patrons of the home, and regard the Slava rituals – lighting of the candle, preparation of the wheat and pouring the wheat with wine – as the cult of the dead. Others think that the Slava developed in memory of the ancestor who first adopted the Christian faith, i.e. the day when the tribe or the family was baptized.

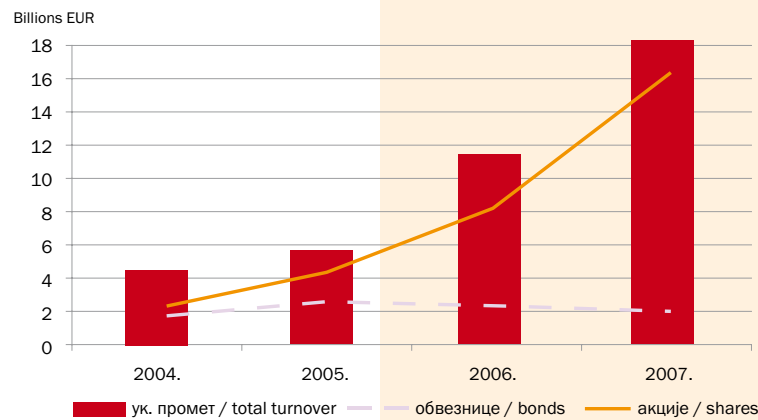
Immediately after the foundation of the autonomous Zhicha Archbishopry, the Serbian Church started reformatory work on bringing the celebration of the Slava in line with the spirit and form of the Christian faith. The first Serbian Archbishop Sava Nemanjic had a special role in this reformation. The Serbian Church managed to set the foundation for a distinctive domestic holiday – the family saint's day, or Slava. Thus the Serbs distinguished themselves from other nations by celebrating family saints, developed a national domestic cult and created a special ritual. This custom has survived over many centuries, up to this day.

ТОКОМ ЧЕТИРИ ГОДИНЕ

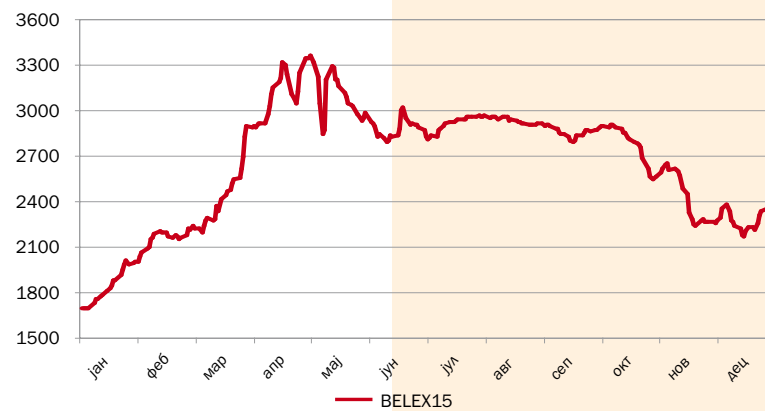
OVER FOUR YEARS



Вредност промета / Turnover



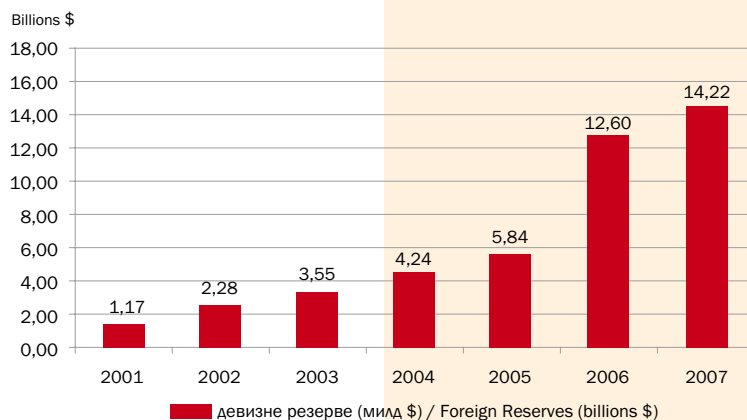
Тржишна капитализација / Market Capitalization



BELEX15 / BELEX 15

ЕКОНОМИЈА У СРБИЈИ

ECONOMY IN SERBIA



Девизне резерве / Foreign Reserves

У 2007. години, економска кретања су била карактерисана високим растом привредне активности, извоза, увоза и зарада, уз раст инфлације од марта месеца. Остварена макроекономска кретања могу се оценити као повољна, изузев високог спољно трговинског дефицита, који је генерисан већим растом тражње услед фискалне експанзије у четвртном кварталу 2006. године, а затим и убрзаног раста зарада, посебно у јавном сектору. Такође, раст домаћих и страних кредита у 2007. години, допринео је повећању домаће тражње изнад нивоа привредне активности и већем спољнотрговинском дефициту.¹

Стопа раста бруто друштвеног производа за 2007. годину износи 7,3% што је скок од 1,6 процентних поена у односу на 2006. годину.

Током 2007. године дошло је до убрзања укупне инфлације на ниво од чак 10,1% у поређењу са прошлогодишњих 6,6%, мада је базна инфлација успешно задржана у планираном оквиру од 4% до 8% и износила је 5,4%. Главни генератори убрзања небазне инфлације у протеклој години били су административно отклањање диспаритета цена, раст цена деривата нафте због раста цена сирове нафте у свету, као и раст цена пољопривредних и индустријских прехранбених производа који је изазван сушом током 2007. године.

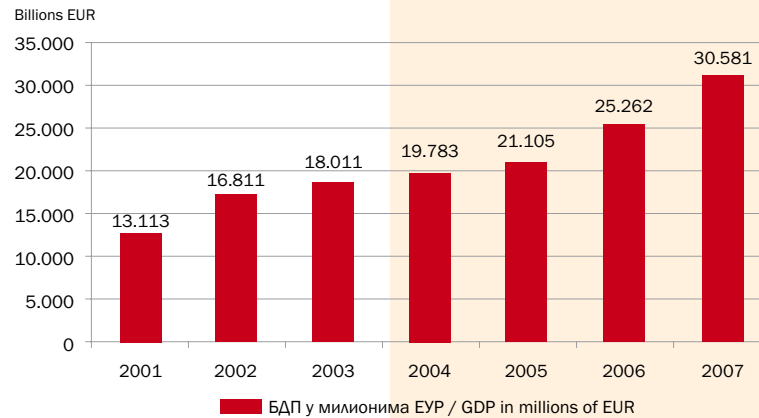
In 2007 the economic movements were marked by a considerable increase in the economic activity, export, import and earnings, with a growing inflation since March. The macroeconomic movements can be estimated as favourable, apart from a high trade deficit generated by a growing demand due to the fiscal expansion in the fourth quarter of 2006 and followed by a rapid growth in earnings, particularly in the public sector. Also, a rise in the domestic and foreign credits in 2007 contributed both to the rise in the domestic demand beyond the level of the economic activity and to the higher trade deficit.¹

Real GDP in 2007 rose by 7.3%, an increase of 1.6 % as against 2006.

During 2007 total inflation accelerated, amounting to 10.1% , compared with 6.6% in the previous year, although the base inflation was successfully kept within the planned range of 4% to 8%, reaching 5.4%. The main generators of the non-base inflation in the previous year were administrative measures aimed at removing the disparity in prices, rise in the price of oil derivatives due to the rise in the price of crude oil in the world, as well as the rise in the prices of agricultural and food industry products caused by the draught in 2007.

¹ Извор: Министарство финансија Републике Србије

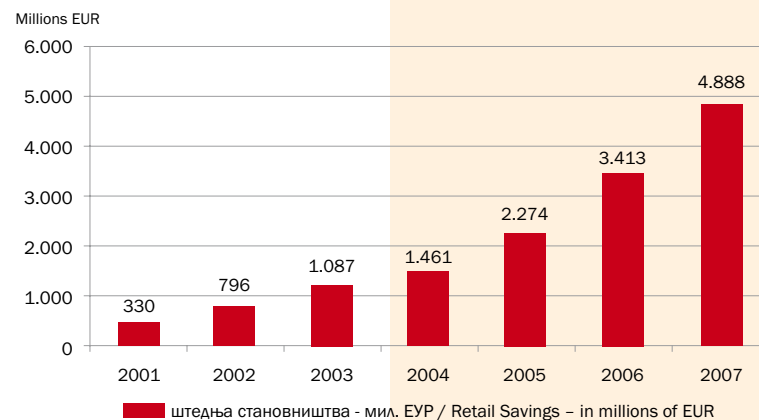
¹ Source: The Ministry of Finance of the Republic of Serbia



БДП / GDP

Према подацима Министарства финансија Републике Србије, директне стране инвестиције до октобра месеца 2007. године износиле су око 960 милиона евра. Константан је раст нето прилива страних инвестиција на Београдској берзи, које су у прошлој години износиле око 36 милијарди динара.

According to the data released by the Ministry of Finance of the Republic of Serbia, direct foreign investments since October 2007 amounted to EUR 960m. A steady increase in foreign investments was recorded at the Belgrade Stock Exchange, which in 2007 amounted to RSD 36 billion.



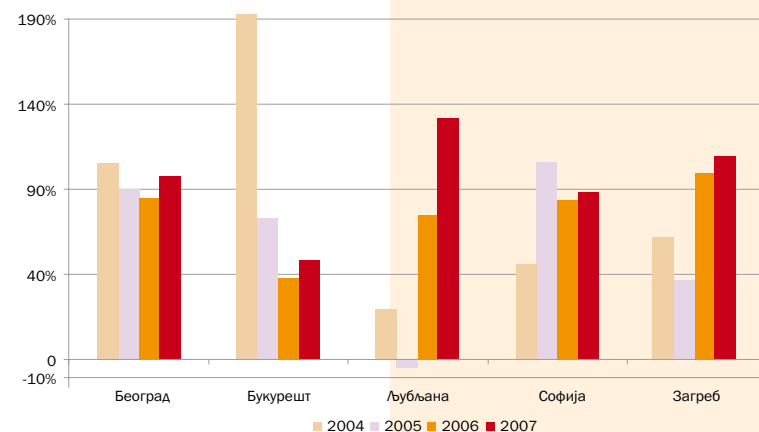
Девизна штедња / Foreign Savings

РЕГИОНАЛНИ ПОЛОЖАЈ БЕРЗЕ

Први квартал 2007. године је у земљама из окружења био обележен изузетно снажним

REGIONAL POSITION OF THE EXCHANGE

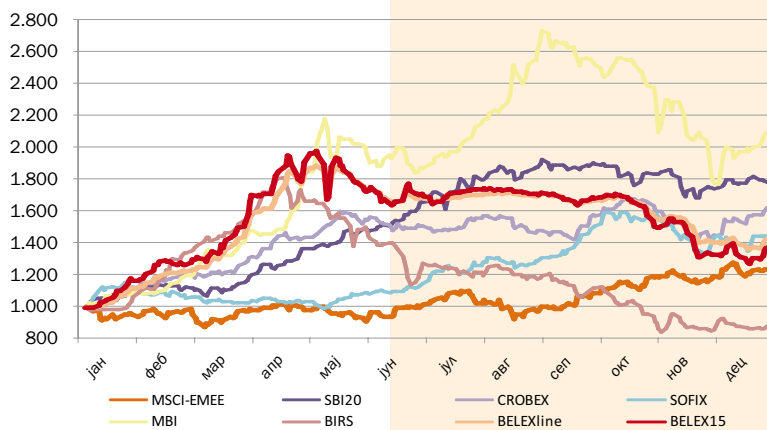
The first quarter of 2007 in countries in the region was marked by a substantial growth which



Стопа раста тржишне капитализације / Market Capitalization Growth Rate

растом који је балкански регион у том периоду окарактерисао као најбрже растуће тржиште капитала на свету. На свим берзама региона забележен је раст тржишне капитализације проузрокован растом цена, али и новим укључењима и процесима иницијалних јавних понуда.

made the Balkan region during that period the fastest growing capital market in the world. All regional exchanges recorded a growth in market capitalization caused by an increase in price, but also by new admissions and IPOs.



Индекси југоисточне Европе / South Eastern Europe Indices

Интензивна сарадња са иностраним партнерима резултирала је првом иностраном израдом индекса на српске акције (SRX од стране Бечке берзе), али и још значајније – продајом прве лиценце на индекс BELEX15, на бази којег су израђени структурирани производи којима се тргује на берзама у Франкфурту и Штутгарту.

Intensive cooperation with foreign partners resulted in the first foreign index created on Serbian shares (SRX by the Vienna Stock Exchange) and, even more importantly, in the sale of the first licence on the index BELEX15, underlying the structured products created and traded on the Frankfurt and Stuttgart Exchanges.

Сарадња са берзама у региону је додатно учвршћена у децембру месецу, потписивањем Меморандума о партнерству са представницима Љубљанске, Загребачке и Македонске берзе. Циљ партнерства је промоција регионалног тржишта и развој и израда регионалних берзанских производа и услуга, као и успешније сервисирање потреба институционалних и *retail* клијената, инвестиционих компанија и издавалаца.

Cooperation with regional exchanges was further enhanced in December, when the Memorandum of Partnership was signed with the representatives of the Ljubljana, Zagreb and Macedonian exchanges. The aim of the partnership is the promotion of the regional market and the development and creation of regional stock exchange products and services, as well as a more efficient servicing of the needs of institutional and retail clients, investment companies and issuers.

СѢ АРХАН

МІХАИЛО



Аранђеловдан

Saint Michael

Сабор светиога Архистрашија Михаила и осталих бесшлесних сила небеских, у народу познат Аранђеловдан, слави се од четвртог века. Слава је 21. новембра по новом, 8. новембра по старом календару.

Празновање у часи Светој анђела почело је у далекој прошлости, а установљење ошће празника Светих небеских анђела једни приписују светом Силвестеру, епископу римском, а други светом Александру, патријарху александријском, који су живели у IV веку. Сабор Светих анђела слави се у новембру, јер је то девети месец од марта (који је први после стварања света), због приказивања броја анђелских чинова – девети, које је избројао Дионисије Ареопагит, ученик апостола Павла, у часу док му је овај говорио какве је све анђелске чинове видео кад је био узнесен до шреће неба. Тих девети чинова раздељени су на три јерархије са по три чина. Архистрашиј Михаил је војвода свим небеским чиновима.

Аранђеловдан је слава Београдске берзе усановљена први пут 1894. године, кад је Берза основана.

The feast of Saint Michael Archistrategos and other heavenly hosts, popularly known as Aranđelovdan, has been celebrated since the IV century. It is celebrated on November 21st according to the new calendar (November 8th according to the old calendar).

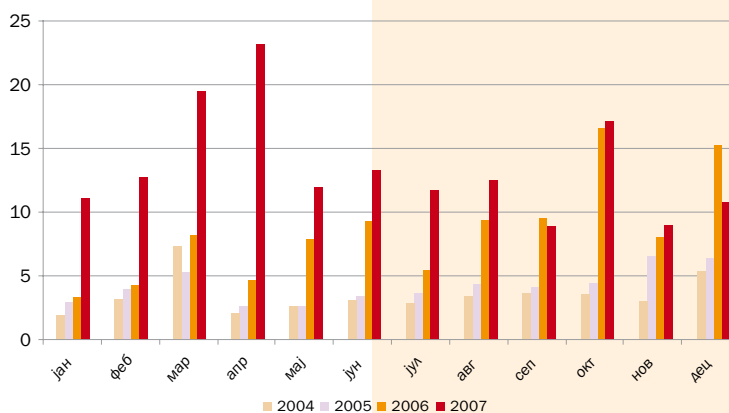
The celebration in honour of the Holy Angel began in the distant past, and it is ascribed by some to St. Sylvester, Roman bishop, and by others to St. Alexander, Patriarch of Alexandria, who lived in the IV century. This holiday is celebrated in November, as it is the ninth month counting from March (the first month after the creation of the world), which represents nine angelic orders, counted by Dionysius the Areopagite, disciple of Apostle Paul, who told him about the angelic orders he had seen when he was ascended to the third heaven. The nine orders are divided into three hierarchies, each of which is divided into three orders. St Michael Archistrategos is the prince of all orders.

St. Michael's Day has been the Slava of the Belgrade Stock Exchange since its foundation in 1894.

ПОСЛОВНЕ ОПЕРАЦИЈЕ

ПРОМЕТ

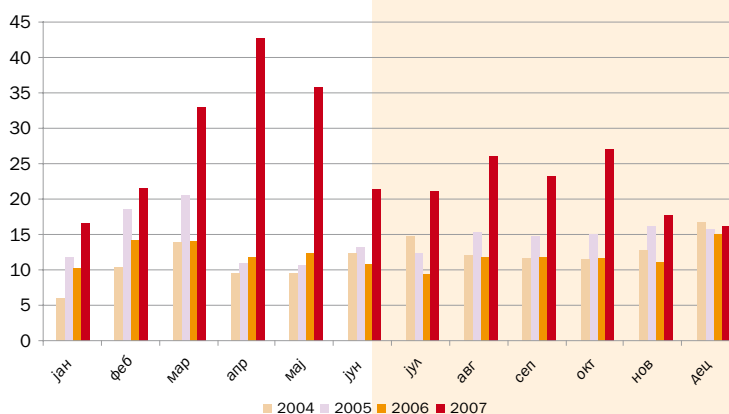
На Београдској берзи је у 2007. години укупно остварен промет у вредности од 165 милијарди динара, односно нешто више од 2 милијарде евра, што је повећање од 64% у односу на претходну годину. Као и претходних година, трговало се акцијама предузећа и обвезницама Републике Србије, а доминантно учешће у промету односило се на трговање акцијама.



Укупан промет по месецима / Total Turnover by Months

Услед повећаног учешћа малих инвеститора, нарочито у првој половини године, дошло је до снажног раста броја трансакција на годишњем нивоу. Број од укупно 301.210 трансакција на Београдској берзи представља раст од чак 113% у односу на 2006. годину.

Due to the increase in the number of retail investors, particularly in the first half of the year, the number of transactions at the annual level considerably increased. The total of 301,210 transactions represents an increase of 113% compared to 2006.



Укупан број трансакција по месецима / Total Number of Transactions by Months

Наставак динамичног развоја домаћег тржишта капитала јасно одсликава и график раста просечне вредности дневног промета,

The continued and dynamic growth of the domestic capital market is clearly reflected in the graph showing the rise in the average value of

који значајно расте из године у годину, те је у 2007. години износио око 657 милиона динара. У односу на претходну годину, повећање износи 62%. Посебно је у првој половини 2007. године, активност била на знатно вишим нивоима него претходних година, и тек је након хлађења тржишта и дуготрајне стагнације у последњим месецима године дошло до изједначавања са прошлогодишњим вредностима.

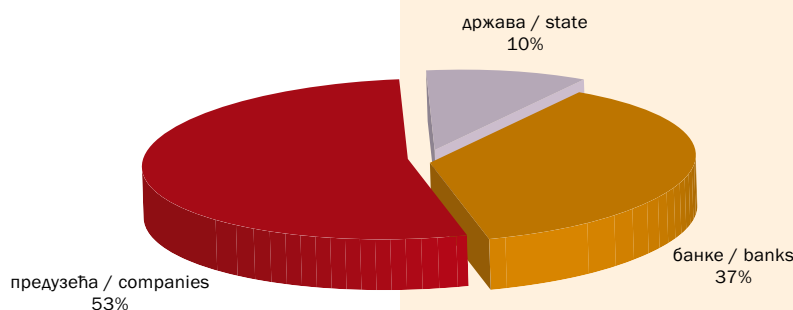
the daily turnover, which significantly rises year on year, amounting to EUR 657m in 2007. This is an increase of 62% as against the previous year. This activity was particularly pronounced in the first half of 2007 compared to the previous years, and it was only after the market cooled down and after a long-lasting stagnation during the last months of the year that the level of transactions returned to the level recorded in the previous year.



Просечна дневна вредност промета / Average Daily Turnover

Уколико посматрамо укупан промет на Београдској берзи у 2007. години са аспекта издавалаца, уочљива је значајна промена у учешћу издавалаца. Док је 2006. годину обележило доминантно трговање акцијама из банкарског сектора, са чак 54% укупног промета, у 2007. године су са готово истим процентом (53%) укупном промету допринеле акције предузећа. Банке су смањиле учешће за 17 процентних поена на ниво од 37% учешћа у укупном промету. Обвезнице Републике Србије су своју партиципацију у промету смањиле са 13% у 2006. на 10% у 2007. години.

With respect to the participation of issuers in the total turnover at the Belgrade Stock Exchange in 2007 a significant change is noted. While in 2006 trading was dominated by shares from the banking sector, accounting for 54% of the total turnover, the year of 2007 recorded almost the same percentage (53%) of the participation of companies' shares. The participation of banks decreased by 17%, accounting for 37% of the total turnover. The participation of bonds of the Republic of Serbia dropped by 13% compared to 2006, reaching 10% in 2007.



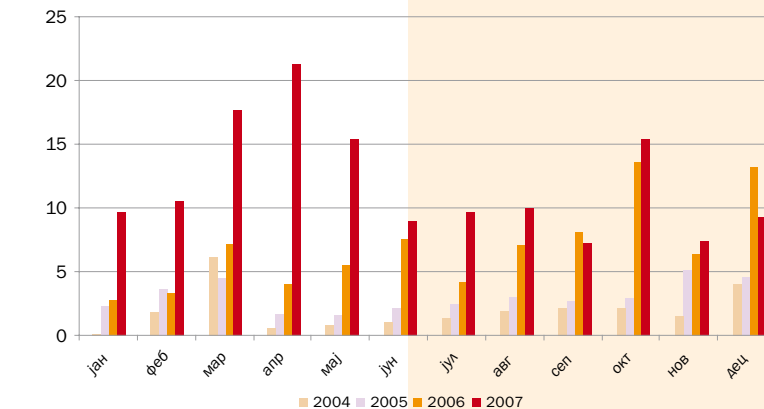
Структура промета према издаваоцима / Turnover Structure by Issuers

Укупан промет остварен у трговању у 2007 години је за 10,8% надмашио промете остварене у 2006. и 2005. години заједно. Сличан однос показао је и промет у 2006. години у поређењу са годинама које су претходиле, што додатно илуструје наставак прогресивног раста промета на Београдској берзи.

The total turnover in 2007 exceeded the total amount of turnovers realized in 2006 and 2005 by 10.8%. A similar relation can be seen between the turnover in 2006 and the turnovers achieved in the preceding years, which additionally illustrates a continual advance in turnover at the Belgrade Stock Exchange.

АКЦИЈЕ:

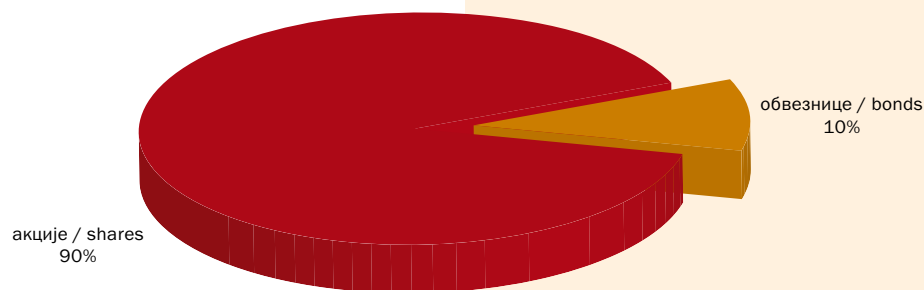
SHARES:



Укупан промет акцијама по месецима / Total Share Turnover by Months

У 2007. години акције су као и претходних година имале доминантан удео у укупном промету на Београдској берзи. Учешће промета акцијама је износило 90%, што је за три процентна поена више у односу на претходну годину.

In 2007, just as in the previous years, shares accounted for the largest part of turnover at the Exchange. The participation of shares amounted to 90%, representing an increase of 3% as against the previous year.



Структура промета према врсти ХоВ / Turnover Structure by Type of Securities

Вредност промета акцијама је у односу на претходну годину повећана за 70%, на ниво од 148 милијарди динара, односно више од 1,85 милијарди евра. Број трансакција у трговању акцијама је износио 285.566, што је за око 170.000, односно, 146% већи број трансакција у односу на 2006. годину.

The value of share transactions relative to the previous year increased by 70%, reaching RSD 148 billion, i.e. over EUR 1.85 billion. The number of transactions amounted to 285, 566, which represents an increase of 170,000, i.e. 146% compared to 2006.

Ако се упореди однос трансакција у трговању акцијама и обвезницама, учешће трговања акција је чак доминантије него у укупном промету и износи чак 95%.

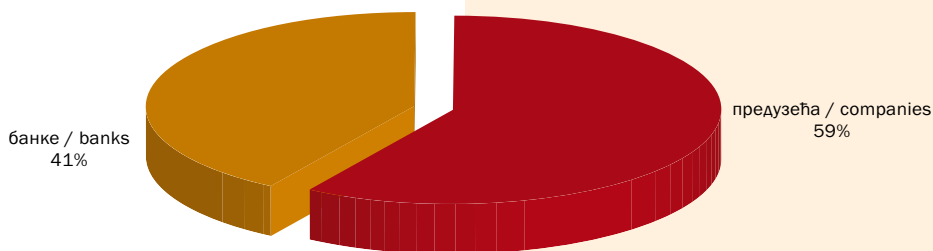
Посматрајући месечне промете, највише историјске вредности су остварене на врхунцу узлазног тренда индекса Београдске берзе током априла месеца, када је остварен промет акцијама од 22 милијарде динара кроз 41.326 трансакција.

Највећи допринос расту промета и броја трансакција у 2007. години имали су мали инвеститори, који су се први пут у већој мери укључили у трговање на домаћем тржишту капитала, као и нови инвестициони фондови и пензијски фондови који су у том периоду почели са радом.

If we compare the relation of transactions in the trading in shares and bonds, the participation of shares is even bigger than in the total turnover, accounting for 95%.

With respect to the monthly turnover, historical peaks were recorded at the climax of the upward movement of the Exchange index in April, when the share turnover amounted to RSD 22billion and was realized through 41,326 transactions.

The rise in the turnover and the number of transactions in 2007 was mostly due to the retail investors participating for the first time in such a large number on the domestic capital market, as well as to the opening of new investment and pension funds.



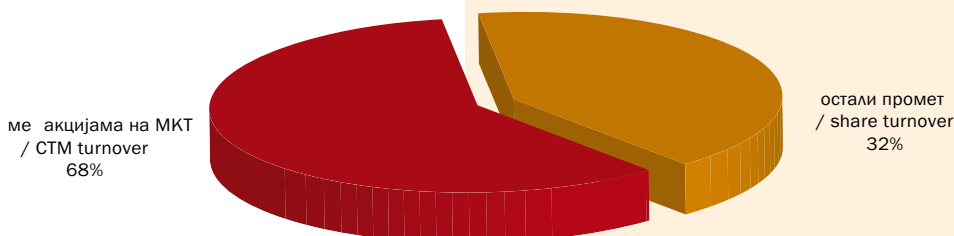
Удео банака у укупном промету акцијама / Bank Participation in the Total Share Turnover

МЕТОД КОНТИНУИРАНОГ ТРГОВАЊА

Акције банака су у поређењу са акцијама предузећа којима се тргује на Београдској берзи у 2007. години у потпуности проме-

CONTINUOUS TRADING METHOD

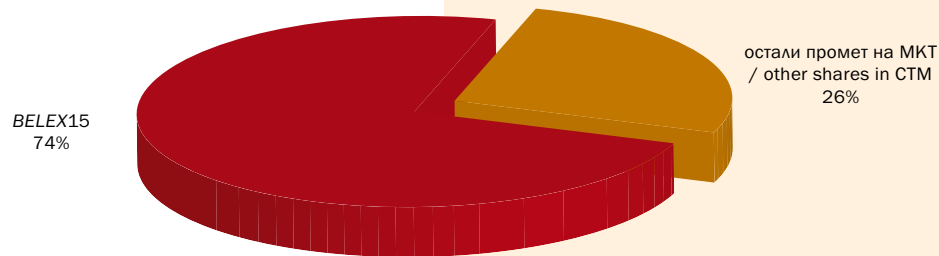
Bank shares compared to company shares traded at the Belgrade Stock Exchange in 2007 completely changed their participation and are no



Однос промета МКТ и осталог промета акцијама / CTM Turnover vs. Share Turnover

нине своје учешће и више немају апсолутну доминацију на домаћем тржишту капитала. Иако је 41% и даље значајно учешће у промету, то ипак представља пад од 21-ог процентног поена у односу на 2006. годину. У апсолутном износу, укупан промет акцијама банака је порастао за више од 6 милијарди динара, на укупно 60,7 милијарди динара у 2007. години.

longer absolutely predominant on the domestic capital market. Although 41% still represents a significant participation in the turnover, it is a drop by 21% as against 2006. In the absolute amount, the total turnover of bank shares increased by over RSD 6 billion, amounting to RSD 60.7 billion in 2007.



BELEX15 у и остале акције на МКТ / BELEX15 and Other Shares in Continuous Method Turnover

Акције предузећа којима се у 2007. години трговало методом континуираног трговања оствариле су промет од око 100 милијарди динара, што представља нешто више од 68% укупног промета акцијама. Акције којима се тргује овим методом имају све веће учешће у укупном промету, чиме се додатно потврђује квалитет повећане ликвидности који карактерише акције изабране са метода преовлађујуће цене и укључене на метод континуираног трговања. Закључно са 31.12.2007. године, методом континуираног трговања трговало се са акцијама 50 издавалаца, од чега се акцијама 3 предузећа трговало на *Prime Market*-у, а са 47 на ванберзанском тржишту, од којих је акција једног издаваоца крајем године искључена са тржишта (*MLNS*).

The turnover of company shares traded in 2007 by the continuous trading method amounted to RSD 100 billion, accounting for over 68% of the total share turnover. Shares traded by this method increasingly participate in the total turnover, which further affirms the quality of the enhanced liquidity of shares chosen from the single price auction method and included into the continuous trading method. As of 31.12.2007, shares of 50 issuers were traded by the continuous trading method, out of which shares of 3 companies were traded on the Prime Market and 47 on the unregulated market, the share of one issuer being excluded from the market at the end of the year (*MLNS*).

Најликвидније акције обухваћене индексом *BELEX15* оствариле су 75% промета свих акција на методу континуираног трговања.

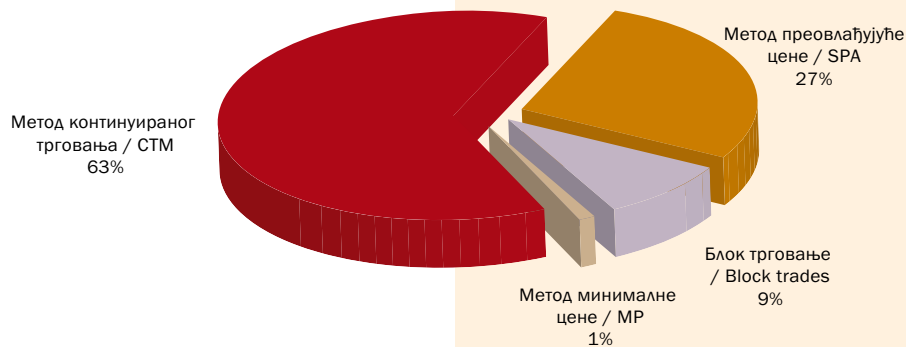
The most liquid shares included in the index *BELEX15* accounted for 75% of the total share turnover in the continuous trading method.

МЕТОД КОНТИНУИРАНОГ ТРГОВАЊА - СТАТИСТИЧКИ ПОДАЦИ
CONTINUOUS TRADING METHOD - STATISTICAL DATA

| Бр./ No. | Издавалац/Issuer | Симбол/ Ticker | Промет Turnover value EUR | Промет RSD/ Turnover value RSD | Промет EUR/Turnover value EUR | Број транзакција/ No. of trans. | Цена (Price) 31.12.2007. | Број акција/ No. of outstanding shares | Free float | Тржишна капитализација RSD/Market Cap | Тржишна капитализација EUR/ Total Market Cap EUR | Free float Трж.кап. RSD/ Free float Market Cap RSD | Free float Трж.кап. EUR/ Free float Market Cap EUR |
|-------------|---|-------------------|---------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|---|----------------|---|---|---|---|
| 1 | Атробачка а.д. Бачка Топола | AGBC | 405,315,704 | 5,029,702 | 1,574 | 8,222.00 | 80,799 | 100.00% | 664,329,378 | 8,384,165 | 664,329,378 | 8,384,165 | |
| 2 | Атробанка а.д. Београд | AGBN | 9,878,480,976 | 123,192,957 | 13,304 | 21,523.00 | 718,748 | 79.93% | 15,469,613,204 | 195,234,163 | 12,364,861,834 | 156,050,667 | |
| 3 | Adrioolor а.д. Нови Сад | AGRC | 367,283,968 | 4,551,537 | 2,146 | 2,766.00 | 151,099 | 42.83% | 417,939,834 | 5,274,607 | 179,003,631 | 2,259,114 | |
| 4 | АИКБ банка а.д. Ниш | AIKB | 19,736,659,190 | 245,870,090 | 23,122 | 9,801.00 | 7,031,478 | 60.70% | 68,915,515,878 | 869,747,866 | 41,831,718,138 | 527,936,955 | |
| 5 | Алфа плам а.д. Врање | ALFA | 1,674,193,124 | 20,880,396 | 1,152 | 23,850.00 | 131,083 | 86.77% | 3,126,329,550 | 39,455,824 | 2,712,716,151 | 34,235,818 | |
| 6 | Бамби Банат а.д. Београд | BMBI | 1,223,486,604 | 15,270,953 | 1,799 | 22,000.00 | 429,665 | 36.62% | 9,452,630,000 | 119,296,862 | 3,461,553,106 | 43,686,511 | |
| 7 | Банани а.д. Кикинда | BNNI | 545,190,869 | 6,776,299 | 683 | 56,900.00 | 53,729 | 51.73% | 3,057,180,100 | 38,583,124 | 1,581,479,266 | 19,959,050 | |
| 8 | Чачанска банка а.д. Чачак | CCNB | 523,090,892 | 6,516,589 | 695 | 92,000.00 | 133,456 | 36.16% | 12,277,952,000 | 154,953,222 | 4,439,216,325 | 56,025,104 | |
| 9 | Stedy банка а.д. Крагујевац | SUVN | 541,404,342 | 6,754,380 | 796 | 26,852.00 | 130,009 | 25.01% | 3,491,001,668 | 44,058,166 | 873,099,517 | 11,018,947 | |
| 10 | Дијамант а.д. Зрењанин | DJMN | 1,216,862,659 | 15,142,926 | 702 | 64,000.00 | 328,802 | 86.22% | 2,280,775,200 | 28,784,510 | 1,966,484,377 | 24,818,005 | |
| 11 | Дунав осигурање а.д. Београд | DNOS | 1,380,500,709 | 17,218,931 | 3,735 | 8,800.00 | 259,179 | 100.00% | 1,197,048,000 | 15,107,337 | 1,197,048,000 | 15,107,337 | |
| 12 | Енергомонтажа а.д. Београд | EGMN | 952,375,347 | 12,109,104 | 1,400 | 24,000.00 | 49,877 | 100.00% | 1,197,048,000 | 320,630,395 | 1,197,048,000 | 320,630,395 | |
| 13 | Енергопроект холдинг а.д. Београд | ENHL | 7,356,973,230 | 91,962,954 | 11,818 | 2,900.00 | 8,760,529 | 94.88% | 25,405,534,100 | 304,214,119 | 24,104,770,754 | 304,214,119 | |
| 14 | Фиделинка а.д. Суботица | FIDL | 1,632,224,591 | 20,393,070 | 3,752 | 3,438.00 | 1,341,574 | 26.71% | 4,612,331,412 | 58,209,902 | 1,231,953,720 | 15,547,865 | |
| 15 | Галеника Фитофармација а.д. Земун | FITO | 827,447,961 | 10,322,031 | 1,932 | 10,950.00 | 440,000 | 44.58% | 4,818,000,000 | 60,805,541 | 2,147,864,400 | 27,107,110 | |
| 16 | Глобос осигурање а.д. Београд | GLOS | 792,385,053 | 9,951,193 | 3,194 | 5,499.00 | 921,254 | 28.22% | 5,065,975,746 | 63,935,117 | 1,429,618,356 | 18,042,490 | |
| 17 | Икарбус а.д. Земун | IKRB | 631,905,810 | 7,883,761 | 2,940 | 5,700.00 | 381,512 | 100.00% | 2,174,618,400 | 27,444,759 | 2,174,618,400 | 27,444,759 | |
| 18 | Имлек а.д. Београд | IMLK | 1,426,597,502 | 17,761,821 | 3,447 | 2,698.00 | 8,739,400 | 19.99% | 23,578,901,200 | 297,577,385 | 4,713,422,350 | 59,485,719 | |
| 19 | Информатика а.д. Београд | INFM | 648,177,740 | 8,263,058 | 1,255 | 13,150.00 | 117,126 | 94.79% | 1,540,206,900 | 19,438,172 | 1,459,962,121 | 18,425,443 | |
| 20 | Иртел а.д. Београд | IRTL | 317,268,727 | 3,916,389 | 854 | 4,500.00 | 145,052 | 100.00% | 652,734,000 | 8,237,826 | 652,734,000 | 8,237,826 | |
| 21 | Јубмес банка а.д. Београд | JMBN | 1,270,685,391 | 15,827,725 | 2,080 | 78,751.00 | 123,541 | 52.77% | 9,728,977,291 | 122,784,501 | 5,133,981,316 | 64,793,381 | |
| 22 | Комерцијална банка а.д. Београд | KMBN | 3,682,425,766 | 46,135,901 | 2,474 | 97,899.00 | 848,312 | 34.69% | 83,048,896,488 | 1,048,118,114 | 28,809,662,192 | 363,592,174 | |
| 23 | Копаоник а.д. Београд | KOPB | 959,010,423 | 12,018,738 | 1,435 | 12,000.00 | 147,473 | 33.15% | 1,769,676,000 | 27,334,186 | 586,647,594 | 7,403,783 | |
| 24 | Мессер Техногас а.д. Београд | TGAS | 1,035,637,163 | 12,933,783 | 2,228 | 22,000.00 | 1,036,658 | 18.06% | 22,806,476,000 | 287,828,997 | 4,118,849,566 | 51,981,917 | |
| 25 | Металац а.д. Горњи Милановац | MTLC | 1,403,137,773 | 17,569,965 | 2,659 | 4,253.00 | 1,020,000 | 81.45% | 4,338,060,000 | 54,748,461 | 3,533,349,870 | 44,592,621 | |
| 26 | Металс банка а.д. Нови Сад | MTBN | 7,500,915,079 | 93,391,401 | 8,303 | 43,473.00 | 325,925 | 84.88% | 14,168,937,525 | 178,818,993 | 12,026,594,171 | 151,781,562 | |
| 27 | Напред ПТ а.д. Н. Београд | NPRD | 170,080,974 | 2,124,058 | 451 | 8,500.00 | 373,258 | 18.22% | 3,172,693,000 | 40,040,954 | 578,064,665 | 7,295,462 | |
| 28 | Навил а.д. Земун | NAVP | 410,396,360 | 5,113,578 | 2,044 | 1,700.00 | 256,898 | 80.61% | 436,726,600 | 5,511,706 | 352,045,312 | 4,442,986 | |
| 29 | Новосадска млекарна а.д. Нови Сад | MLNS | 275,153,917 | 3,420,648 | 1,401 | 1,944.00 | 1,299,763 | 22.91% | 2,526,739,272 | 31,888,698 | 578,875,967 | 7,305,701 | |
| 30 | Планум ПТ а.д. Београд | PLNM | 338,547,777 | 4,282,843 | 769 | 4,698.00 | 414,110 | 75.42% | 1,945,488,780 | 24,553,030 | 1,467,287,638 | 18,517,895 | |
| 31 | Политика а.д. Београд | PLTK | 275,738,820 | 3,424,616 | 2,610 | 521.00 | 5,804,166 | 59.49% | 3,023,970,486 | 38,164,002 | 1,798,960,042 | 22,703,765 | |
| 32 | Привредна банка а.д. Београд | PRBN | 3,924,220,926 | 48,899,303 | 5,331 | 3,625.00 | 2,319,024 | 71.62% | 8,406,462,000 | 106,093,705 | 6,020,708,084 | 75,984,311 | |
| 33 | Прогрес а.д. Београд | PRGS | 879,193,362 | 10,971,032 | 5,070 | 399.00 | 5,392,750 | 100.00% | 2,151,707,250 | 27,155,609 | 2,151,707,250 | 27,155,609 | |
| 34 | Пуллин Телеком а.д. Земун | PTLK | 347,884,251 | 4,307,375 | 1,283 | 1,080.00 | 1,066,117 | 64.83% | 1,151,406,360 | 14,531,317 | 746,456,743 | 9,420,653 | |
| 35 | Путеви а.д. Ужице | PUUE | 489,924,174 | 6,116,108 | 1,047 | 6,980.00 | 982,241 | 35.53% | 6,856,042,180 | 86,526,640 | 2,435,951,787 | 30,742,915 | |
| 36 | Радијатор а.д. Зрењанин | RDJZ | 201,482,428 | 2,504,261 | 959 | 1,700.00 | 354,106 | 41.63% | 601,980,200 | 7,597,288 | 250,604,357 | 3,162,751 | |
| 37 | Ратко Митровић а.д. Београд | RMBG | 225,949,021 | 2,806,740 | 894 | 800.00 | 644,807 | 49.16% | 515,845,600 | 6,510,226 | 253,589,697 | 3,200,427 | |
| 38 | Симпо а.д. Врање | SMPO | 519,166,776 | 6,465,293 | 4,142 | 2,300.00 | 1,059,700 | 93.96% | 2,437,310,000 | 30,760,057 | 2,290,096,476 | 28,902,149 | |
| 39 | Соја протени а.д. Бечеј | SJPT | 8,101,055,801 | 100,588,235 | 10,367 | 18,294.00 | 1,078,000 | 68.95% | 19,720,932,000 | 248,887,907 | 13,597,582,614 | 171,608,212 | |
| 40 | Србелек а.д. Београд | SRBL | 566,222,624 | 7,143,518 | 1,178 | 900.00 | 955,074 | 51.23% | 859,566,600 | 10,848,155 | 440,355,969 | 5,575,510 | |
| 41 | Сунце а.д. Сомбор | SNCE | 294,351,198 | 3,684,516 | 975 | 23,500.00 | 142,720 | 42.23% | 3,353,920,000 | 42,328,128 | 1,416,360,416 | 17,875,168 | |
| 42 | Телефонија а.д. Београд | TFLN | 1,552,767,828 | 19,418,104 | 2,567 | 11,500.00 | 442,795 | 58.75% | 5,092,142,500 | 64,265,355 | 2,991,633,719 | 37,755,896 | |
| 43 | Телефонкабл а.д. Београд | TLKB | 274,554,765 | 3,404,013 | 691 | 14,880.00 | 32,300 | 52.18% | 480,624,000 | 6,065,712 | 250,789,603 | 3,165,089 | |
| 44 | Тигар а.д. Пирот | TIGR | 1,674,264,384 | 20,912,100 | 7,055 | 1,727.00 | 1,718,460 | 100.00% | 2,967,780,420 | 37,454,855 | 2,967,780,420 | 37,454,855 | |
| 45 | Универзал - холдинг а.д. Београд | UNVR | 334,678,020 | 4,138,221 | 1,461 | 4,499.00 | 236,188 | 53.82% | 1,062,609,812 | 13,410,661 | 571,896,601 | 7,217,618 | |
| 46 | Универзал банка а.д. Београд | UNBN | 2,645,197,230 | 33,177,815 | 3,149 | 39,238.00 | 473,198 | 69.13% | 18,567,343,124 | 234,329,046 | 12,835,604,302 | 161,991,669 | |
| 47 | Велефарм а.д. Београд | VLFR | 379,099,123 | 4,724,365 | 1,317 | 6,000.00 | 1,399,646 | 16.68% | 8,397,876,000 | 105,985,345 | 1,400,765,717 | 17,678,356 | |
| 48 | Ветеринарски завод Суботица а.д. Суботица | VZAS | 2,134,286,301 | 26,553,195 | 5,099 | 2,049.00 | 1,680,324 | 55.30% | 3,442,983,876 | 43,452,158 | 1,903,970,083 | 24,029,043 | |
| 49 | Вола Врњаци а.д. Врњачка Бања | VDVA | 505,503,087 | 6,315,266 | 939 | 20,500.00 | 114,787 | 47.61% | 2,353,133,500 | 29,697,708 | 1,120,326,859 | 14,139,079 | |
| 50 | Зорка Фарма а.д. Шабац | ZOPH | 364,312,044 | 4,523,828 | 1,785 | 1,603.00 | 5,493,117 | 10.46% | 8,805,466,551 | 111,129,339 | 921,051,801 | 11,624,129 | |

МЕТОД ПРЕОВЛАЂУЈУЋЕ ЦЕНЕ

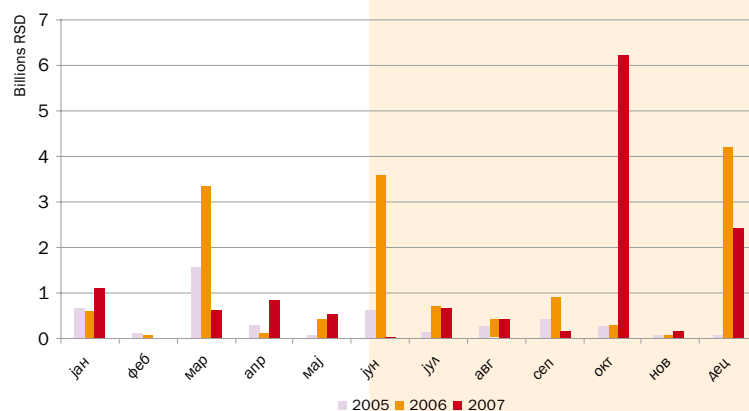
SINGLE PRICE AUCTION METHOD



Промет акцијама по трговањима / Share Turnover by Trades

Акције којима се у 2007. години трговало методом преовлађујуће цене оствариле су промет од око 45 милијарди динара, што је више него двострука вредност промета овим методом остварена 2006. године. У укупном трговању акцијама учешће овог метода је порасло за 2 процентна поена, на 27% у 2007. години.

Shares traded in 2007 by the single price auction method realized the turnover of about RSD 45 billion, which is over twice as much as in 2006. In the total share trading the participation of this method rose by 2%, reaching 27% in 2007.



Вредност блок трговања по месецима / Block Trades by Months

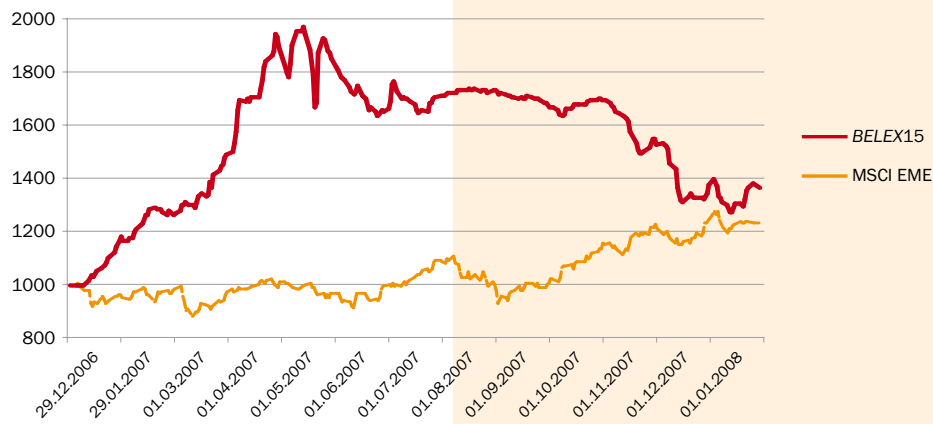
Блок трговања су у 2007. остварила око 9% укупног промета, а највиша вредност је остварена у октобру месецу, када је тргована велика количина акција АИК банке из Ниша, која је високу октобарску вредност промета блоком довела на рекордан месечни ниво од 6,2 милијарде динара. Ипак, на годишњем нивоу, промет блок трговањем је пао за 11% у односу на 2006 годину и износио је око 13,4 милијарди динара, што је такође једна од потврда повећања ефикасности тржишта.

Block trades in 2007 accounted for about 9% of total trading, reaching a peak in October, when a large number of shares of the AIK bank from Nis were traded, bringing the high October block turnover to the record monthly level of RSD 6.2 billion. However, at the annual level, the block turnover fell by 11% compared to 2006, amounting to RSD 13.4 billion, which is but another indicator of the market's greater efficiency.

осталим месецима биле бележене вредности сличне претходним годинама, са нешто бољим перформансама у првој половини, а нешто слабијим у другој половини године.

ИНДЕКСИ БЕОГРАДСКЕ БЕРЗЕ:

INDICES OF THE EXCHANGE



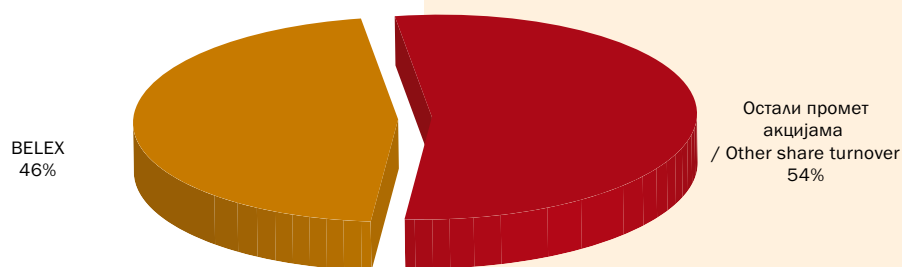
2007. - BELEX15 vs. MSCI EM EE / 2007 - BELEX15 vs. MSCI EM EE

BELEX15

Током првог квартала 2007. године индекс најликвиднијих акција *BELEX15* наставио је узлазни тренд са краја претходне године и готово свакодневно остваривао највише историјске вредности. Несвакидашњи раст од 70% у прва три месеца допринео је да регион Балкана буде препознат као најбрже растући регион на светском тржишту капитала.

BELEX15

In the first quarter of 2007 the index of the most liquid shares *BELEX15* continued its upward trend from the end of the previous year hitting historical highs almost on a daily basis. The unprecedented rise of 70% in the first three months led to the Balkan region being recognized as the fastest growing region on the world capital market.



Однос промета компонентама индекса *BELEX15* и укупног промета акцијама / *BELEX15 Constituents Turnover vs Total Share Turnover*

Свој историјски максимум, индекс *BELEX15* је постигао 3. маја 2007. године, са вредношћу од 3.335,20 поена, што је у том моменту представљало кумулативан раст у 2007. години од чак 99%. Прва корекција тржишта наступила је у мају месецу. Нови учесници у

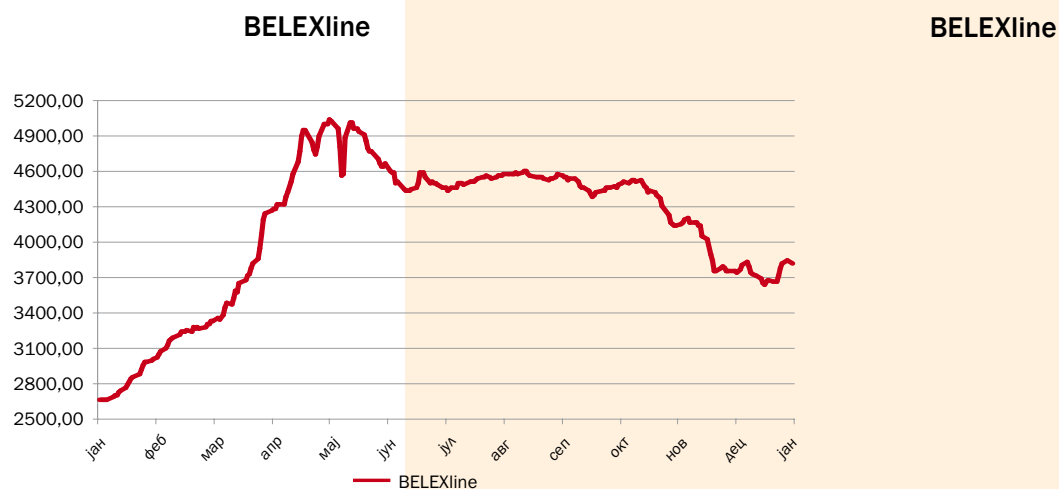
Index *BELEX15* hit its historical maximum on 3rd May, 2007, reaching 3,335.20 points, thus recording a cumulative increase in 2007 of 99%. The first correction of the market occurred in May. New participants in trading tended to react hastily both in the positive and negative

трговању су показали тенденције ка исхитреним реакцијама како у позитивном тако и у негативном смеру, што је уз општу атмосферу довело до рекордних падова и растова у само неколико дана.

BELEX15 је 9. маја забележио рекордни дневни пад од 6,53%, да би само два дана касније остварио до тада незабележен дневни раст од чак 11,44%. Након корекције уследио је период летње стагнације. У односу на највише историјске вредности, индекс BELEX15 је трећи квартал завршио са падом од 15,6%. У четвртном кварталу, забележен је нови пад од 17,6%, при чему треба истаћи да је упркос овом дуготрајном силазном тренду на Београдској берзи, ове године ипак забележен значајан раст овог индекса, који је на годишњем нивоу износио 38,4%.

directions, which, together with the general atmosphere created, led to record falls and rises within a few days.

BELEX15 recorded its historical daily drop on 9th May of 6.53%, only to record two days later an unprecedented daily rise of 11.44%. The correction was followed by the period of stagnation during the summer. After the highest historical values, the index BELEX15 ended the third quarter with a drop of 15.6%. The fourth quarter recorded a new fall of 17.6%, but it should be pointed out that in spite of this long-lasting downslide at the Belgrade Stock Exchange, this year the index recorded a significant rise, which at the annual level amounts to 38.4%.



Кретање индекса BELEXline у 2007 / BELEXline Movement in 2007

У 2007. години представљен је и нови општи индекс Београдске берзе - BELEXline, који је наследио улогу превазиђеног првог индекса берзе, BELEXfm.

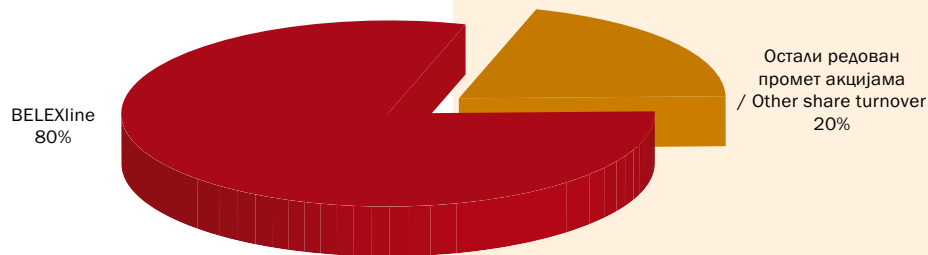
Индексна корпа од 100 акција током године је успела да обухвати 80% редовног промета акцијама, чиме је оправдана карактеристика „benchmark“ индекса, имајући у виду преко 1700 хартија којима се тргује на Берзи.

Тренд кретања BELEXline-а је био сагласан и кретању индекса најликвиднијих акција BELEX15, са интензивним растом у првом кварталу, као и рекордним вредностима у

In 2007 a new general index of the Belgrade Stock Exchange was presented – BELEXline, which inherited the role of the first index, BELEXfm.

The index basket comprising 100 shares managed to capture 80% of the total turnover and justified its „benchmark“ status, considering the fact that over 1,700 securities are traded at the Exchange.

The trend of BELEXline followed the movement of the index of most liquid shares BELEX15, rising substantially in the first quarter and hitting record highs in May. Within that peri-

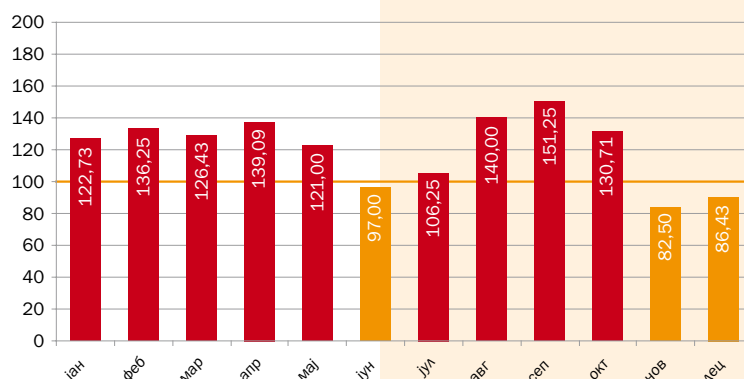


Учешће промета BELEXline у редовном промету / BELEXline Turnover vs Total Turnover

мају месецу. У том периоду *BELEXline* је остварио раст од око 59%, а рекордна вредност од 5.007,34 са кумулативним растом од 88% остварена је 3. маја 2007. године. Након периода летње стагнације, уследио је нови силазни талас вредности индекса, који је довео до пада у трећем кварталу од 11,5% у односу на највише историјске вредности. Почетак последњег квартала такође је обележио пад вредности индекса за нових 13,5%. Ипак, имајући у виду методологију израчунавања индекса, смањена волатилност и нешто нижи утицај доминантних акција у његовој корпи допринео је да пад буде нешто нижег интензитета у односу на *BELEX15* на годишњем нивоу, тако да је укупно у 2007. години *BELEXline* остварио раст од 44%.

od *BELEXline* rose by 59%, the record high of 5,007.34 with a cumulative growth of 88% being reached on 3rd May, 2007. The summer stagnation was followed by a new downslide, leading to the fall in the third quarter of 11.5% relative to the historic peaks. The beginning of the last quarter saw a slide of another 13.5%. However, due to the methodology of index calculation, decreased volatility and somewhat smaller influence of dominant shares in its basket, the slide was slightly lower relative to *BELEX15* at the annual level, thus in 2007 *BELEXline* achieved an overall rise of 44%.

BELEXsentiment



BELEXsentiment u 2007 / BELEXsentiment in 2007

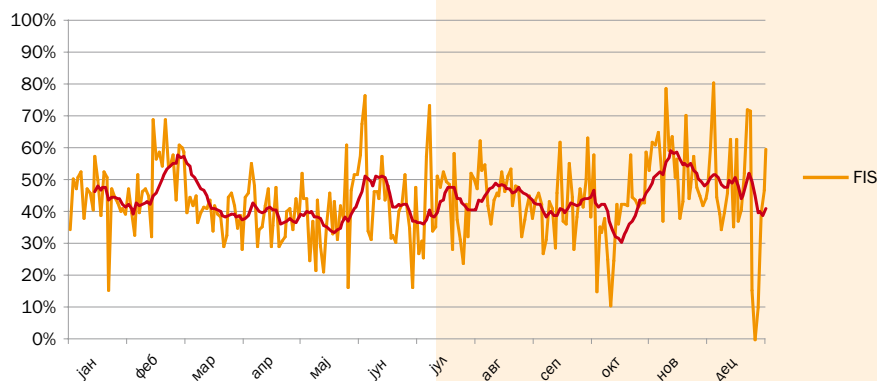
BELEXsentiment је већи део 2007. године боравио у позитивној зони, али се први пут од почетка објављивања догодило да се овај показатељ два месеца узастопно нађе у не-

For the most part of 2007 *BELEXsentiment* remained in the positive zone, but for the first time since it was introduced this indicator was two months in a row in the negative zone, below

готивној зони испод 100 поена, достигавши свој историјски минимум. Учесници у гласању за *BELEXsentiment* су показивали оптимизам, мада макроекономска и политичка дешавања у другој половини године нису за то давала потпору.

СТРУКТУРА ТРГОВАЊА: FIT, FIS, FIB

Учешће страних инвеститора у трговању на Београдској берзи је у 2007. години, сумарно посматрајући, било у порасту једино у трговању обвезницама девизне штедње грађана, док је у трговању акцијама и укупном трговању дошло до смањења вредности овог показатеља. Иако је дошло до смањења исказаног релативним бројевима, мерено апсолутним вредностима, услед повећања вредности промета и акцијама и обвезницама дошло је до повећања апсолутних вредности трговања страних инвеститора у трговању и акцијама и обвезницама.



FIS

Учешће страних инвеститора у укупном трговању у 2007. години просечно дневно износило је 39,25% и било знатно израженије у трговању акцијама. У односу на 2006. годину, дошло је до смањења релативних вредности ФИТ-а за 18,2%, али је услед повећања вредности укупног промета у 2007. години дошло до пораста вредности трговања странаца за 89,2%, мерено апсолутним бројевима.

Учешће страних инвеститора у трговању акцијама на годишњем нивоу, просечно дневно, износило је 42%, са равномерном дистри-

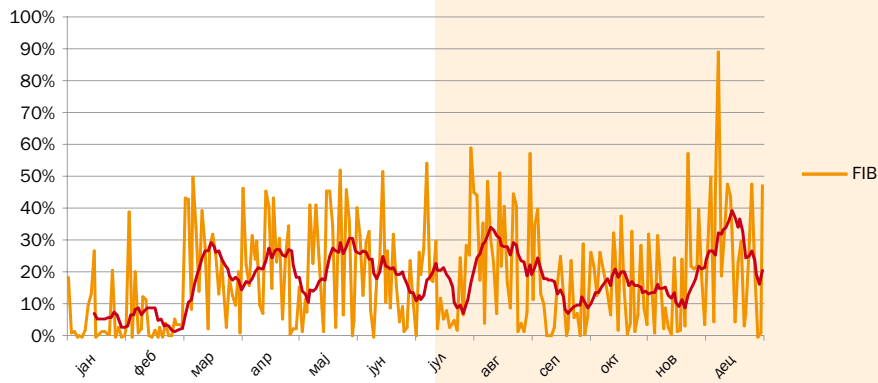
100 points, reaching its historical minimum. The participants voting for *BELEXsentiment* expressed optimism despite adverse macroeconomic and political developments in the second half of the year.

STRUCTURE OF TRADING: FIT, FIS, FIB

The participation of foreign investors in trading at the Belgrade Stock Exchange in 2007 generally increased only in trading in foreign currency savings bonds, while with respect to shares this indicator decreased in value. Although in relative terms a decline was recorded, in absolute terms, due to the increase in the turnover of both shares and bonds, trading of foreign investors in shares and bonds increased.

The average daily participation of foreign investors in the total trading in 2007 amounted to 39.25% and was considerably greater in trading with shares. In comparison to 2006, relative values of FIT decreased by 18.2%, but due to the increase in the total turnover in 2007 the value of trading of foreign investors increased by 89.2% in absolute terms.

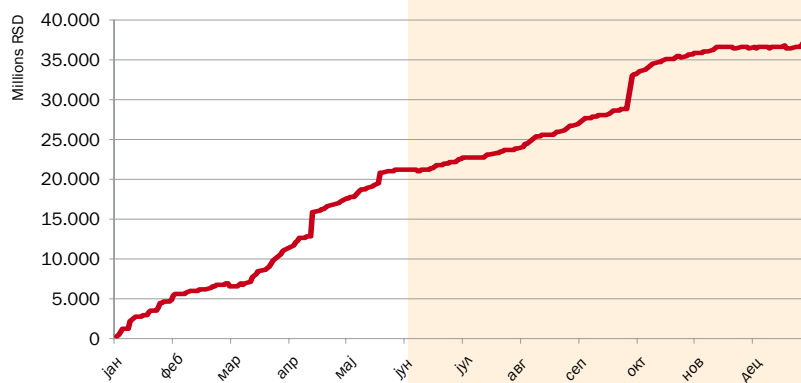
The average daily participation of foreign investors in share trading at the annual level accounted for 42%, with a balanced distribution



FIB

буцијом релативних вредности током 2007. године, што је довело до смањења просечне дневне вредности ФИС-а за 23% у односу на 2006. годину. Посматрајући апсолутне вредности, дошло је до повећања трговања странаца у односу на 2006. годину за 89%.

of relative values during 2007, which led to a decrease in the average daily value of FIS by 23% as against 2006. In absolute terms, the trading of foreign investors increased in comparison to 2006 by 89%.



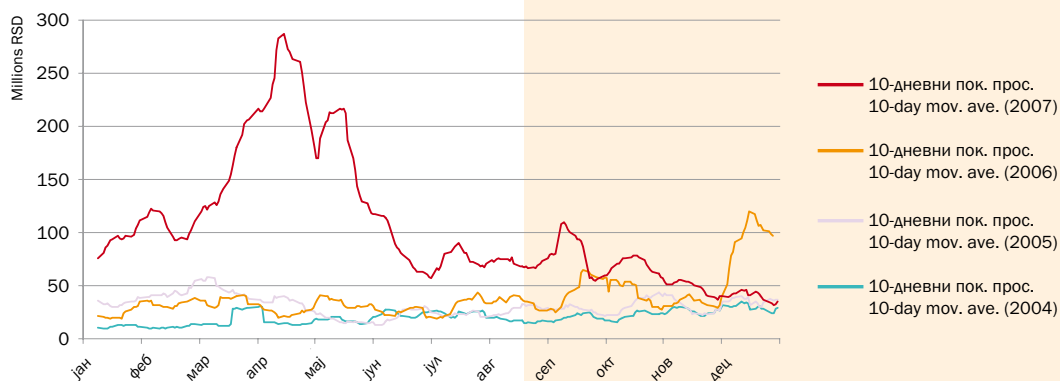
Нето прилив страних инвестиција кроз БЕЛЕХ / Net Inflow of Foreign Investments on BELEX

Нето прилив страних инвестиција (укупне куповине умањене за укупне продаје) на Београдској берзи у протеклој години износио је око 37 милијарди РСД или око 500 милиона ЕУР.

Net inflow of foreign investments (total sale less total purchase) at the Belgrade Stock Exchange in 2007 amounted to about RSD 37 billion or about EUR 500 million.

СТРУКТУРА КЛИЈЕНАТА

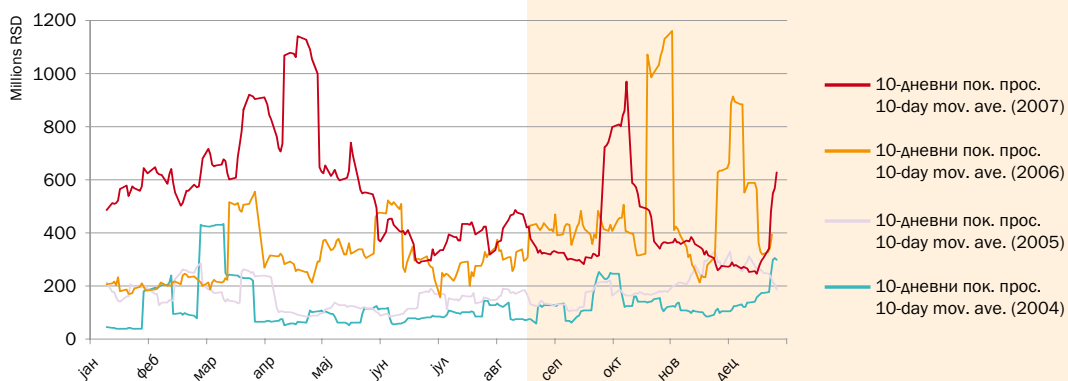
Значај физичких лица на тржиштима капитала огледа се у великом броју трансакција нижих вредности, које доприносе побољшању ликвидности на појединачним хартијама, а последично и ликвидности тржишта. Управо у 2007. години, физичка лица су се у



Вредност куповине физичких лица / Purchases of Physical Persons

великој мери укључила у трговање на Берзи. Тренд са краја 2006. године, добио је пун замах у првим месецима 2007, и тада долази до великог интересовања за трговање на Берзи. Изузетно високе стопе раста у периоду између 2006. и 2007. године, осим нових инвеститора, привукле су и пажњу медија, који су широј јавности као алтернативну форму улагања представили и тржиште капитала. Почетак рада инвестиционих и пензијских

participating in trading significantly increased. The trend from the end of 2006 continued with a full swing in the first months of 2007, when the interest in trading at the Exchange considerably increased. The exceptionally high rate of growth in the period between 2006 and 2007, in addition to new investors, attracted the attention of media, which presented the capital market to the general public as an alternative form of investment. The opening of investment

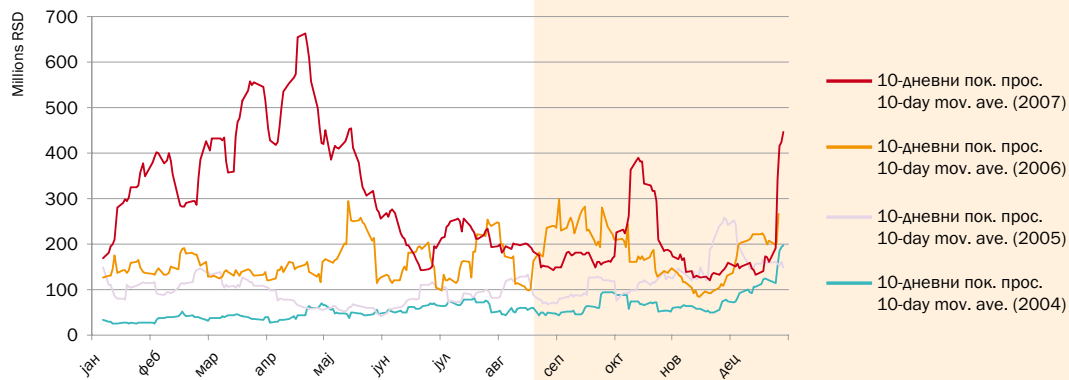


Вредност куповине правних лица / Purchases of Legal Entities

фондова додатно је погурао тржиште, које је позитивном повратном спрегом још вишим приносима додатно привукло већи број нових учесника, посебно домаћих професионалних и малих инвеститора. У периоду

and pension funds further boosted the market, which in turn attracted an even bigger number of new participants, particularly domestic professional and small investors. In the period when the market experienced its historical

када је тржиште доживело свој највећи раст, мали домаћи инвеститори су повећали своје учешће у промету чак 10 пута у односу на исти период претходне године, а на куповној страни трговања учествовали су до нивоа од 25%.

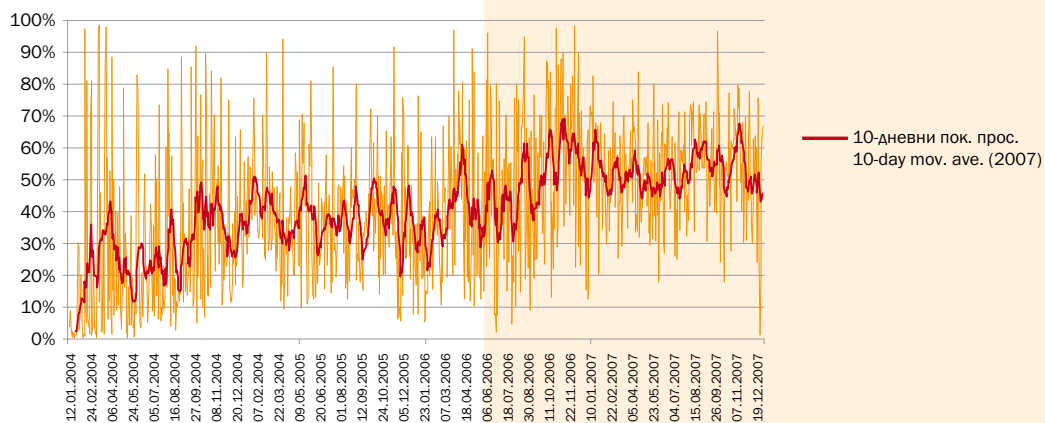


peak, small domestic investors increased their participation in the turnover by 10 times in comparison to the same period in the previous year, and on the purchase side their participation accounted for 25%.

Вредност куповине домаћих лица / Purchases of Domestic Investors

Страни инвеститори од 2004. године све интензивније учествују у трговању на Београдској берзи, а јасан узлазни тренд њиховог учешћа је донекле заустављен почетком 2007. године, због великог прилива нових домаћих инвеститора, који су учешће странаца

Since 2004 foreign investors have increasingly participated in trading at the Belgrade Stock Exchange, but the upward trend was slowed down in the beginning of 2007 due to a big inflow of new domestic investors, who pushed the participation of foreign investors below the level



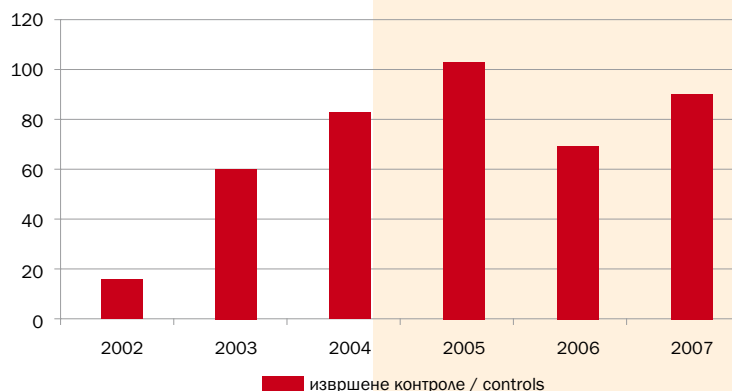
Учешће страних инвеститора у куповини / Participation of Foreign Investors in Purchase

потиснули на нивое испод 50%. Друга половина године, а посебно последњи квартал, обележили су нешто значајније учествовање страних инвеститора на продајној страни, пре свега због растуће неизвесности, превасходно свега политичке, које су резултовале и у значајнијем паду промета на Београдској берзи у том периоду.

of 50%. The second half of the year, particularly the last quarter, saw a slight increase of foreign investors on the sale side, primarily because of a growing uncertainty, above all due to the political situation, resulting in a significant fall in the turnover during that period.

НАДЗОР И КОНТРОЛА

Током 2007. године вршене су и непосредне контроле документације и пословних књи-га 39 чланова Берзе, које су се односиле на трговање акцијама 48 издавалаца (хартија)



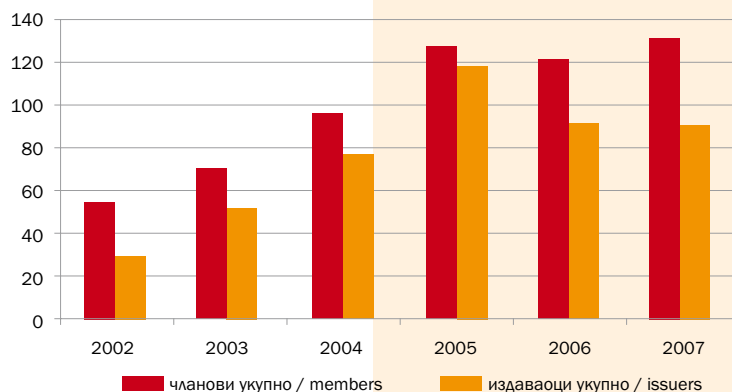
Број извршених контрола по годинама / Number of Controls by Years

и 3 контроле документације три берзанска посредника, које су се односиле на трговање Обвезницама девизне штедње.

Током 2007. године сачињено је седам Специјалних извештаја, изречено је седам опомена берзанског контролора, а против пет

trols of the documentation of three exchange intermediaries, with respect to the trading in foreign currency savings bonds.

In 2007 seven Special reports were produced, seven reprimands of the Exchange Controllor were issued, proceedings were initiated against



Контроле чланова и издавалаца / Controls of Members and Issuers

чланова Берзе и једног брокера члана Берзе поднет је захтев за покретање поступка пред надлежном комисијом Берзе за утврђивање постојања берзанских прекршаја и изрицање мера и казни, на основу којих је иста изрекла пет мера и казни, док је за један предмет другостепени поступак у току.

five members and one broker member of the Exchange before the Exchange Violations Commission, and pursuant to the proceedings the Exchange imposed five measures and sanctions, one of the cases being currently under the second-instance proceedings.

ЛИСТИНГ

У складу са Законом о тржишту хартија од вредности и других финансијских инструмената, трговање акцијама је организовано у оквиру берзанског и ванберзанског тржишта.

БЕРЗАНСКО ТРЖИШТЕ

Комисија за листинг и котацију је одржала пет седница, на којима је поред осталог донела и решења о пријему акција на Листинг А - *Prime Market* за следеће издаваоце:

- Тигар а.д. Пирот,
- Енергопројект Холдинг а.д. Београд и
- Сојапротеин а.д. Бечеј.

Критеријуми за пријем хартија од вредности на берзанско тржиште, дефинисани Правилником о листингу и котацији Београдске берзе, готово у потпуности су усаглашени су најбољом праксом берзи у земљама чланицама ЕУ, а односе се како на услове за издаваоца, тако и на услове за хартије које се укључују на берзанско тржиште, и додатно су поштрени условима ликвидности, те представљају најстрожије критеријуме у региону.

Додатни услови ликвидности су дефинисани висином оствареног дневног промета и бројем обављених трансакција у претходних шест месеци.

ВАНБЕРЗАНСКО ТРЖИШТЕ

Уговором о укључењу акција на ванберзанско тржиште утврђена је обавеза издаваоца да о свом пословању, изводима из годишњег рачуна и битним догађајима извештавају јавност. Ипак, око 30% издаваоца чије акције су у претходном периоду укључене на ванберзанско тржиште, није иновирало своје Проспекте, о чему Берза обавештава Комисију за хартије од вредности.

У 2007. години на ванберзанско тржиште укључене су акције 775 издаваоца, те се са

LISTING

According to the Law on the Securities Market and Other Financial Instruments, share trading is organized on the regulated and unregulated market.

REGULATED MARKET

Listing and Quotation Commission held five meetings at which, among other things, adopted decisions on admitting to Listing A – Prime Market the following issuers:

- Tigar a.d. Pirot,
- Energoprojekt Holding a.d. Beograd
- Sojaprotein a.d. Becej

Criteria for admission of securities into the regulated market, defined by the Rules on Listing and Quotation of the Belgrade Stock Exchange, fully comply with the best practice in the countries members of the EU. They regulate both the requirements for the issuer and the requirements for securities included in the regulated market and are additionally improved by the requirements of liquidity, making them the strictest criteria in the region.

Additional liquidity criteria are defined in terms of the daily turnover and number of transactions in the previous six months.

UNREGULATED MARKET

The contract on the admission of shares to the unregulated market regulates the obligation of the issuer to disclose information about material events in the financial statements. However, about 30% of issuers whose shares were admitted to the unregulated market in the previous period have not updated their Prospectuses, and the Stock Exchange notified the Securities Commission accordingly.

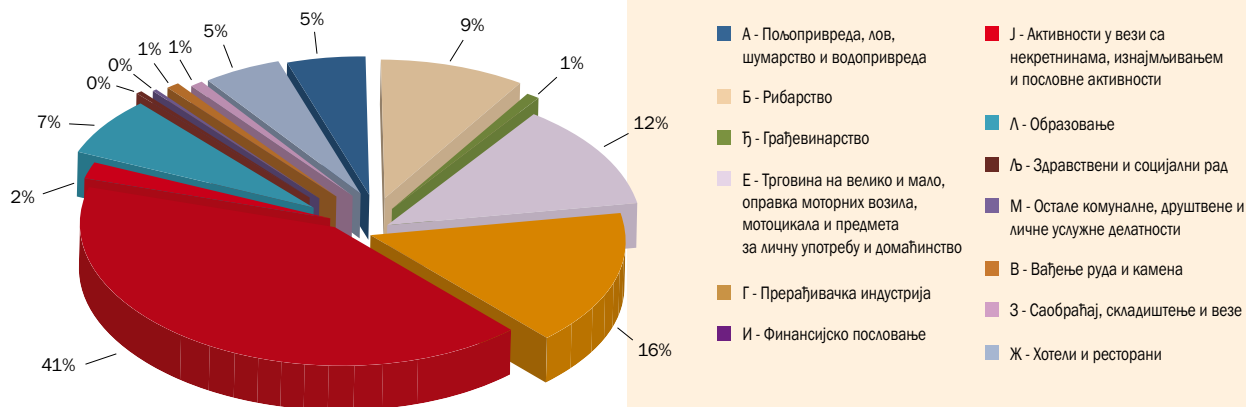
In 2007 shares of 775 issuers were admitted to the unregulated market, thus in the said period,

акцијама укљученим у претходним годинама, у посматраном периоду на ванберзанском тржишту налазило укупно 1.944 емисија акција издатих од стране 1.886 издавалаца. Због искључења са ванберзанског тржишта, због промене правне форме издаваоца, на дан 31.12.2007. године на ванберзанском тржишту котирао се 1.772 акције издате од више од 1.700 издавалаца.

Највеће учешће имају издаваоци који су класификовани у сектор Прерађивачке индустрије – 705 издавалаца, што представља 40,78% од укупног броја укључених издавалаца. Следећи највећи сектор према броју укључених издавалаца је сектор Е - Трговина на велико и мало, у који је разврстано 271 издавалаца, односно 15,67% од укупног броја укључених издавалаца. Трећи сектор према наведеном критеријуму је сектор Ђ - Грађевинарство. Овом сектору припада 201 издавалац, односно 11,63% од укупног броја издавалаца.

with shares admitted in previous years, there was a total of 1,944 issues of shares issued by 1,886 issuers. Due to the exclusion from the unregulated market, following the change of the legal form of the issuer, as at 31.12.2007 there were 1,772 shares quoted on the unregulated market and issued by over 1,700 issuers.

The biggest portion goes to the issuers from the Processing industry – 705 issuers, representing 40.78% of the total number of admitted issuers. The next biggest sector in terms of the number of admitted issuers is sector E – Retail and Wholesale Trade, comprising 271 issuers, that is, 15.67% out of the total number of admitted issuers. The third sector according to the above mentioned criterion is sector Ђ – Construction. This sector includes 201 issuers, i.e., 11.63% out of the total number of issuers.



Секторска класификација емитената / Classification of Issuers by Sectors

СѢ ВМУЧ.
ГЕОРГИЈЕ

ІС
ХС



Слава Свешти великомученик Георгије Победоносац, позната као Ђурђевдан, посвећена је сећању на свештог Георгија (Ђорђа). Слави се 6. маја по новом календару, док је по старом календару одржаван 23. априла.

Георгије је био син богатих и верујућих родитеља. Рођен је у Кападокији у Малој Азији. Отац му је страдао за Христа, а након тога се његова мајка преселила у Палестину. Георгије је одрастао у пределима где је Исус Христ некада живео и проповедао своју веру. Када је одрастао, ступио је у војску цара Диоклецијана и у својој 20-тој години достигао чин трибуна. На самом почетку једног од највећих прогона хришћана који је Диоклецијан предузео, Георгије је покушао да цара одврати од даље прогона хришћана. Рекао је цару да није само храбар војник Диоклецијанов, већ још храбрији војник Христов, након чега је завршио у тамници осуђен на најтеже муке. Триго је и молио се Богу који га је више пута исцељивао и спасавао смрти. А када је и једног страдалника молићвом оживео, многи су примили хришћанство. Међу њима је била и жена цара Диоклецијана. Цар је осудио Георгија на смрт посецањем мачем. Казна је извршена 303. године.

Низ обичаја, који имају древни прехришћански корен, у вези је с овим даном. Домови се обично украсе врбом и зеленилом. Плету се венци најчешће од лесковог прућа. Уобичајено је да се ручак, који се углавном састоји од меса сиремљеног на ражњу, старој сира, младој лука и барених јаја, припреми у природи. Понегде постоји обичај који се зове «Ђурђевдански уранак» када народ рано ујутру излази у природу, тамо доручкује и цео дан проведе у природи.

The feast of St. George the martyr of Christianity, known as Đurđevdan, is dedicated to the memory of St. George. According to the new calendar, his memorial is celebrated on May 6th (April 23rd according to the old calendar).

George was the son of wealthy and believing parents. He was born in Capadocia, in Asia Minor. His father suffered for Christ, and after that his mother moved to Palestine. George grew up in places where Jesus Christ had lived and preached his faith. As a young man he joined the army of the Emperor Diocletian and at the age of 20 gained the title of tribunus. When Diocletian authorized one of the most systematic persecutions of Christians, George tried to dissuade the emperor from persecution. He told the emperor that he was not only a brave soldier of Diocletian's but even braver soldier of Christ, and after that he was put in prison and subjected to terrible tortures. He suffered and prayed to God who resuscitated him several times. When George managed to revive one of the sufferers by his prayer, many people adopted Christianity. Among them was Diocletian's wife. The Emperor sentenced George to death by decapitation, and he was executed in 303.

There are a number of customs, originating from the ancient pre-Christian times, connected with this day. Homes are adorned with ivy, greenery and wreaths. Lunch is usually prepared in the countryside, and it consists of spit-roasted meat, cottage cheese, green onion and boiled eggs. In some parts there is a custom called „George's Reveille“, when people rise in the early morning and go to the countryside, where they have breakfast and spend the day out.

ČLANOVI BERZE

MEMBERS OF THE EXCHANGE

ČLANOVI BEOGRADSKJE BERZE A.D. BEOGRAD / MEMBERS OF THE BELGRADE STOCKS EXCHANGE, BELGRADE
(na dan 31.12.2007. godine, prema azbučnom redu) / (on 31.12 2007, in alphabetical order)

| | | | |
|--|--|--|---|
| Brokersko dilerska društva / Broker-Dealer Companies | AAA Security Broker a.d. Beograd | Brokersko dilerska društva / Broker-Dealer Companies | KBC Securities a.d. Beograd |
| | AB Invest a.d. Beograd | | KBK Broker a.d. Beograd |
| | AC Broker a.d. Beograd | | M&V Investments a.d. Novi Sad |
| | ALCO Broker a.d. Beograd | | Makler Invest a.d. Beograd |
| | ALFA Broker a.d. Beograd | | MAX-DILL a.d. Čačak |
| | AS Financial Center a.d. Beograd | | Mediolanum Invest a.d. Beograd |
| | Athena Capital a.d. Beograd | | Meridian Invest a.d. Beograd |
| | Atlas Broker a.d. Beograd | | MMK Group a.d. Niš |
| | Belgrade Independent Broker a.d. Beograd | | Momentum Securities a.d. Novi Sad |
| | Beo Monet a.d. Beograd | | Multibroker a.d. Beograd |
| | Beopubliku Brokerska kuća a.d. Beograd | | NBA Broker a.d. Beograd |
| | Bonitet Grupa a.d. Beograd | | Olimpia Invest a.d. Beograd |
| | Broker Niš a.d. Niš | | PAN Broker a.d. Beograd |
| | Broker Point a.d. Beograd | | Platforma a.d. Beograd |
| | Citadel Securities a.d. Beograd | | Professional Stock Broker a.d. Beograd |
| | City Broker a.d. Beograd | | Prospera Securities a.d. Beograd |
| | Confidence a.d. Beograd | | SAB Monet a.d. Beograd |
| | Convest a.d. Novi Sad | | SBD Broker a.d. Subotica |
| | Čačanski Nezavisni Brokri a.d. Čačak | | Sinteza Invest Group a.d. Beograd |
| | Delta Broker a.d. Beograd | | Synergy Capital a.d. Beograd |
| | DIL Broker a.d. Beograd | | Šumadija Broker a.d. Kragujevac |
| | Dunav Stockbroker a.d. Beograd | | Tandem Financial a.d. Novi Sad |
| | East West Invest a.d. Beograd | | TDK Broker a.d. Čačak |
| | Ecotel a.d. Beograd | | Tema Broker a.d. Novi Sad |
| | Emissio Broker a.d. Beograd | | Tezoro Broker a.d. Beograd |
| | Ergo Broker a.d. Beograd | | Trust Broker a.d. Novi Sad |
| | Euro Fineks Broker a.d. Beograd | | Tržište novca a.d. Beograd |
| | Fidelity Broker a.d. Novi Sad | | Western Balkan Broker a.d. Beograd |
| | Fima International a.d. Beograd | | |
| | Fimaks Broker a.d. Beograd | | Agrobanka a.d. Beograd |
| | First Global Brokers a.d. Beograd | | Alpha Bank Srbija a.d. Beograd |
| | Galenika Broker a.d. Beograd | | Banca Intesa a.d. Beograd |
| | GT Broker a.d. Beograd | | Banka Poštanska štedionica a.d. Beograd |
| Hypo Alpe - Adria - Securities a.d. Beograd | Čačanska banka a.d. Čačak | | |
| I2R Broker a.d. Novi Sad | Credy banka a.d. Kragujevac | | |
| Ilirika Investments a.d. Beograd | Eurobank EFG štedionica a.d. Beograd | | |
| Imtel Trade a.d. Beograd | Komercijalna banka a.d. Beograd | | |
| Intercapital Securities a.d. Beograd | Laiki bank a.d. Beograd | | |
| Intercity Broker a.d. Beograd | Metals banka a.d. Novi Sad | | |
| Investbroker a.d. Beograd | Privredna banka a.d. Beograd | | |
| ITM Monet a.d. Beograd | Privredna banka Pan evo a.d. Pan evo | | |
| Jor i Broker a.d. Beograd | Raiffeisenbank a.d. Beograd | | |
| Jubmes Broker a.d. Beograd | Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd | | |
| KBC Broker a.d. Beograd | Unicredit Bank Srbija a.d. Beograd | | |
| | Vojvođanska Banka a.d. Novi Sad | | |
| | | | |

АКТИВНОСТ ЧЛАНОВА БЕРЗЕ

ACTIVITIES OF THE EXCHANGE MEMBERS

| Члан Берзе / Member of Exchange | Учешће у оствареном промету у % Participation in total turnover in % |
|---|---|
| M&V Investments a.d. Нови Сад | 8.57% |
| Sinteza Invest Group a.d. Београд | 7.27% |
| Нуро Алре-Adria-Securities a.d. Београд | 6.90% |
| Delta broker a.d. Београд | 5.70% |
| KBC Securities a.d. Београд | 5.10% |

| Члан Берзе / Member of Exchange | Учешће у оствареном промету акцијама % Participation in total share turnover in % |
|---|---|
| M&V Investments a.d. Нови Сад | 9.15% |
| Sinteza Invest Group a.d. Београд | 7.74% |
| Нуро Алре-Adria-Securities a.d. Београд | 7.03% |
| Delta broker a.d. Београд | 5.53% |
| KBC Securities a.d. Београд | 5.49% |

| Члан Берзе / Member of Exchange | Учешће у оствареном промету обвезницама у % Participation in total bond turnover in % |
|------------------------------------|---|
| Комерцијална банка а.д. Београд | 19.95% |
| UniCredit Bank Srbija a.d. Београд | 11.57% |
| Mediolanum invest a.d. Београд | 9.47% |
| Raiffeisenbank a.d. Београд | 7.39% |
| Delta broker a.d. Београд | 7.23% |

СВѢТА

ПЕТКА



Слава свете Петке је 27. октобра по новом, а 14. октобра по старом календару.

Прејодобна маћи Параскева, Петка, рођена је у Епивату, граду између Силмврије и Цариграда. Пореклом је Српкиња. Замонашила се после смрти родитеља и ошла у Јорданску долину где је доказивала своје подвиге до старости. Пошом се вратила у родни град где је поживела још две године у некрштаној молињи и пошу, служећи при цркви Светих Апостола до смрти у првој половини XI века.

Бугарски цар Асен је пренео посмртне остаци свете Петке 1238. године у своју престоницу Трново. Кад су Турци освојили бугарске и српске земље, султан Селим је пренео њене мошти и држао на свом двору, а заштом их поклонио цариградској патријаршији. Према предању, царица Милица, жена кнеза Лазара, измолила је да пренесе мошти свете Параскеве у Србију, зашто што је она била Српкиња и српска светицељка. Њене мошти лежале су у кели на Калемегдану, испод цркве Ружице. На крају, 1641. године цариградски патријарх Партеније је поклонио ове мошти молдавском кнезу који их је пренео у Јаш и положио у цркви Света Три јерарха.

Свету Петку највише прослављају православни хришћани у Далмацији и Источној Србији, а поштована је као заштитница женских послова.

The Slava in memory of St. Petka is celebrated on October 27th according to the new calendar (October 14th according to the old calendar).

Our Venerable Mother Paraskeva, Petka, was born in the town of Epivate, between Silivria and Constantinople. She was of Serbian origin. After her parents died, St. Petka devoted herself to the monastic life and went to the desert of Jordan, where she spent years in fasting and prayer. In her old age, she returned to Constantinople where she spent the following two years performing service in the Church of Holy Apostles until her death in the first half of the XI century.

The Bulgarian Emperor Asen moved St. Petka's relics in 1238 to Trnovo, the capital of Bulgaria. When the Turks conquered the Bulgarian and Serbian areas, Sultan Selim moved her remains to Constantinople, kept them in his castle and then gave them as a gift to the Constantinople Patriarchy. According to legend, Serbian Princess Milica, wife of Prince Lazar, acted to bring the holy relics to Belgrade, as St. Petka was a Serbian woman and a Serbian saint. Her remains were layed down in a chapel in the Fortress of Kalemegdan, under the Ruzica Church. In 1641 the Constantinople Patriarch Partenije gave the relics to the Moldavian ruler, who moved them to Moldavia's capital, Jash, where they were placed in the church of the Three Holy Hierarchs.

Saint Petka's Day is mostly celebrated by orthodox believers in Dalmatia and Eastern Serbia, and she is venerated as the protector of women's chores.

ИНФОРМАЦИОНО ТЕХНИЧКЕ ОПЕРАЦИЈЕ

У току 2007. године на Београдској берзи су настављене активности на одржавању постојећег система за трговање (BELEX) као и развоју новог система за трговање, односно редизајну трговачког система BELEX.

Модификација постојеће верзије BELEX-а односи се на модификацију у складу са новим захтевима корисника у циљу обезбеђења функционалности апликације и повећања њене стабилности.

Belex.info је сервис Београдске берзе са основном наменом пружања тржишних информација у реалном времену заинтересованим корисницима (изван круга чланова Берзе), а чине га три апликације, односно врсте сервиса: *BELEX.info web* апликација, *BELEX.info WAP* сервис и СМС поруке. Ова апликација је модификована више пута, као и апликација *Data Feed*, чиме су ови сервиси обogaћени новим садржајем, повећаном брзином приступа, повећаном поузданошћу провере дистрибуције података и сл.

У циљу што ефикаснијег информисања јавности у току 2007. године су реализована извесна побољшања постојећег *web site* www.belex.co.yu:

- проширење *RSS feed*-а додавањем дневних статистика, као и нових индекса (*SRX* и *BELEXline*);
- индекс *SRX* као посебна целина;

РЕДИЗАЈН СИСТЕМА ЗА ТРГОВАЊЕ

Редизајн информационог система Београдске берзе одвијао се према детаљном плану садржаном у документу „*Planning System Redesign*“ израђеном у *MS Project*-у. План обухвата и информације о реализацији свих активности у процесу редизајна. У поступку реализације Пројекта редизајна система за трговање Београдске берзе у 2007. године завршене су активности детаљног специфицирања и раз-

INFORMATION TECHNOLOGY OPERATIONS

In 2007 the Belgrade Stock Exchange continued the activities on maintaining the existing (BELEX) and developing a new trading system, i.e., on redesigning the BELEX trading system.

The modification of the existing version of BELEX was done in line with new demands of users for the purpose of enhancing the functionality and stability of the application.

Belex.info is a service of the Belgrade Stock Exchange intended to provide relevant information in real time to all interested persons (outside the members of the Exchange). This service comprises three applications, i.e., kinds of services: *BELEX.info web* application, *BELEX.info WAP* service and SMS messages. This application was modified several times, and so was the application *Data Feed*, whereby these services are enriched with new possibilities, increased speed of access, increased reliability of checking the dissemination of information, and the like.

For the purpose of improving the efficiency of disclosure, the existing web site www.belex.co.yu was upgraded in the following manner:

- RSS feed was expanded by daily statistics and new indices (*SRX* and *BELEXline*);
- Index *SRX* was introduced separately;

REDESIGN OF THE TRADING SYSTEM

The redesign of the information system of the Belgrade Stock Exchange was performed according to the blueprint contained in the document 'Planning System Redesign' of MS Project. The blueprint contains the information on the realization of all activities in the process of redesign. During the realization of the plan in 2007 the following activities were completed: detailed specification and development of all modules, testing of modules in the testing environment,

воја свих модула, тестирање свих модула у тест окружењу, интеграција и тестирање целокупног система у тестном окружењу, обука интерних корисника и израда документације и иницијално пуњење база података Листинг, Трговање и Надзор.

Активности спровођења Пројекта контролисане су и верификоване од стране тима за контролу квалитета Луксембуршке берзе.

Поред израде апликације за трговање базе на *FIX* протоколу у оквиру овога пројекта урађене су и следеће активности:

- Публиковање елабората Радне групе за имплементацију *FIX* протокола под називом „Имплементација *FIX* протокола на тржишту капитала у Србији“;
- Инсталирање и прилагођавање опреме виртуелном концепту организације сервера (*Vmware*);
- Прилагођавање телекомуникационе инфраструктуре за тестирање и производни рад новог система;
- Дефинисање опреме корисника неопходне за употребу новог система.

integration and testing of the entire system in the testing environment, training of internal users and documentation and initial datafeed on Listing, Trading and Surveillance.

The project was monitored and verified by the quality control team of the Luxembourg Stock Exchange.

In addition to the trading application based on the *FIX* protocol, the project comprised the following activities:

- The publication of the study of the working group for the implementation of the *FIX* Protocol, called 'Implementation of the *FIX* Protocol on the Serbian Capital Market';
- Installation and adjustment of the equipment to the virtual concept of the server organization (*Vmware*);
- Adjustment of the telecommunication infrastructure for the purpose of testing and operation of the new system;
- Specification of the equipment necessary for users of the new system

СВЯТИ
ЮЗАН

КРСТИ
ТЕЦ



Славу свети Јован Црква је посветила спомену на Јована Претечу. Празнује се од давнина дан после Божијављења, 7. јануара по старом, односно 20. јануара по новом календару, у знак сећања на његову улогу у крштењу Исуса Христа на реци Јордан. Име празника у црквеном календару је Сабор светио пророка Претече и Крститеља Јована - Јованџан. Назив Претеча је добио јер се јавио пре Христа и почео припремати људе за Христово учење, а Крститељ зашто је крстио Исуса Христа.

Када је Исус Христ напунио 30 година од своје телесне рођења, отишао је на реку Јордан и затражио да га Јован Претеча крсти. Тим чином означава је "сам почетак почетка" своје божанске проповеди на земљи.

После крштења Исуса Христа, отворила су се небеса и Дух Свети, у облику голубице, спустио се на њега, док се са неба чуо глас Бога Оца који је рекао "Ово је Син мој љубљени, који је по мојој вољи". Празник крштења назван је Божијављење због што су се тада јавила Пресвета Троица: Бог Отац, гласом са неба, Бог Син, који се крштавао и Бог Свети Дух, силаском на сина у виду голуба.

Јован Претеча је умро 29. августа (11. септембра по новом календару). Тада дана је испуњена наредба цара Ирода да Јовану одрубе главу и доказ о томе донесу на шањире. Тај дан постао је празник познат као Усековање, што хришћане подсећа на извршење тешке казне и проводи се у строгом посту и уздржљивости. Не једе се и не пије ништа што је црвене боје јер ша боја подсећа на Јованову проливену крв.

The Slava of St. John is dedicated to the memory of John the Forerunner. It has been celebrated for centuries, one day after Theophany, on January 20th according to the new calendar (January 7th according to the old calendar). It commemorates his role in the baptism of Jesus Christ on the River Jordan. He is called the Forerunner as he appeared before Christ and started preparing people for his teachings. He is also referred to as John the Baptist as Christ was one of those whom he baptized.

When Jesus Christ turned 30, he went to the River Jordan and asked John the Forerunner to baptize him. This act marked the „beginning of all beginnings“ of his divine preaching in the world.

After Jesus Christ had been baptized, the heavens opened and the Holy Spirit, in the shape of a dove, descended upon him, while the voice of God the Father was heard from the cloud, saying „This is My beloved Son, in whom I am well pleased“. On that day the Holy Trinity manifested themselves simultaneously: God the Father by speaking through the clouds, God the Son being baptized in the river and God the Holy Spirit, descending upon the Son in the shape of a dove.

John the Forerunner died on August 29th (September 11th according to the new calendar). On that day he was beheaded on orders of Emperor Herod and his head was presented on a platter. This day is commemorated as the Beheading of Saint John the Baptist and is spent in fasting and ascetism. Nothing red, associating John's spilt blood, will be eaten or drunk on that day.

НОРМАТИВИ БЕРЗЕ

Нормативна активност Берзе током 2007. године, у највећој мери, условљена је потребом усклађивања општих аката Берзе са потребама праксе и прецизирањем појединих одредаби, као и унапређењем система за трговање, те је иста обухватила измене и допуне постојећих основних и осталих аката Берзе.

Основна општа акта Београдске берзе су: Правила пословања, Правилник о листингу и котацији и Правилник о тарифи Београдске берзе. Остала општа акта Београдске берзе чине: одлуке, упутства, обрасци и календар берзанских састанака. Сва основна и остала акта Берзе налазе се на веб страници Берзе.

АКЦИОНАРИ БЕРЗЕ

Акцијски капитал Берзе чини 416 обичних акција са правом гласа.

Акционаре Берзе чини 42 правна лица следеће структуре:

EXCHANGE LEGISLATION

The activities of the Exchange in 2007 concerning the regulation were mostly conditioned by the need to bring the internal regulations in line with practice and to specify certain provisions and enhance the trading system. Thus the regulation included the modification and amendments to the existing basic and other rules of the Exchange.

The basic internal rules of the Exchange are the following: Rules on Business Operations, Listing and Quotation Rules, and Tariff Rules. Other internal rules are: decisions, instructions, schedule and calendar of the Exchange meetings. All basic and other rules are posted on the Exchange web site.

SHAREHOLDERS OF THE EXCHANGE

The share capital of the Belgrade Stock Exchange is compounded of 416 ordinary shares with the voting right.

The current shareholders structure of the Exchange is shown in the following table:

| <i>Akcionarska struktura Berze na dan 31.12.2007. godine</i> Exchange Shareholders Structure on 31.12.2007 | |
|---|--|
| <i>akcionari Berze</i> shareholders | <i>(direktno) učešće u kapitalu Berze</i> (direct) stake in capital |
| <i>Republika Srbija</i> Republic of Serbia | 10,3365% 10.3365% |
| <i>grupa akcionara srodna prema svojoj delatnosti</i> shareholders grouped by business | <i>(ukupno) učešće u kapitalu Berze</i> (total) stake in capital |
| <i>17 banaka (uključujući banke u postupku stečaja ili likvidacije)</i> 17 banks (including banks under the proceedings of bankruptcy or liquidation | 44,4711% 44.4711% |
| <i>17 brokersko dilerskih društava i ovlašćenih banaka</i> 17 broker-dealer companies and authorized banks | 38,2212% 38.2212% |
| <i>2 osiguravajuća društva</i> 2 insurance companies | 3,8461% 3.8461% |
| <i>5 društava za proizvodnju i promet roba</i> 5 companies for production and placement of goods | 3,1249% 3.1249% |

УПРАВНИ ОДБОР БЕРЗЕ

Чланови Управног одбора Берзе: Председник – Верољуб Дугалић; Заменик председника – Емилија Вуксановић; Чланови: Добрила

THE BOARD OF DIRECTORS OF THE BELGRADE STOCK EXCHANGE

Members of the Board of Directors are: Chairman – Veroljub Dugalić; Deputy Chairman – Emilija

Хајдуковић; Милан Пешко; Милан Ђоровић; Лазар Милићевић; Војвођанска банка, Нови Сад; Предраг Негован; Милорад Боснић; Бранислав Јоргић; Бранка Гаљак; Горан Алтарас; Дејан Гојковић; Ђура Кромпић и Гордана Достанић.

УНУТРАШЊА ОРГАНИЗАЦИЈА И КАДРОВСКА СТРУКТУРА

Рад запослених организован је кроз три организационе јединице Берзе:

Кабинет директора у оквиру кога се организује рад кроз четири службе:

- 1) Служба Интерне контроле,
- 2) Служба за правне и опште послове,
- 3) Служба за послове ПР и маркетинга и
- 4) Служба за финансијско-рачуноводствене послове;

Сектор пословних операција

- 1) Одељење листинга и чланства
- 2) Одељење контроле тржишта
- 3) Одељење анализе и развоја

Сектор информационо технолошких операција

- 1) Одељење за руковођење системом
- 2) Одељење за апликације и развој

У погледу кадровске структуре и оспособљености, поред наставка тренда квалитативне измене квалификационе структуре запослених условљене све сложенијим потребама у процесу рада, а које су омогућиле веће учешће запослених са високом стручном спремом и искуством на берзанским и финансијским пословима, дошло је и до квантитативних промена у односу на претходну годину, у смислу повећања броја извршилаца у оквиру постојеће организационе структуре Берзе.

Од укупно 40 запослених у 2007. години, 32 поседује диплому високог и вишег образовања, а 16 запослених има и брокерску лиценцу Комисије за хартије од вредности.

Vuksanovic; Members: Dobrila Hajduković; Milan Peško; Milan Dorović; Lazar Milićević; Vojvodina Bank, Novi Sad; Predrag Negovan; Milorad Bosnić; Branisla Jorgić; Branka Galjak; Goran Altaras; Dejan Gojković; Đura Krompić and Gordana Dostanić.

ORGANIZATION AND PERSONNEL

The Stock Exchange is divided into three organizational units:

Director's Cabinet, divided into four departments:

- 1) Internal Control,
- 2) Legal and General Affairs
- 3) PR and Marketing,
- 4) Finance and Accounting

Business Operations Division, divided into three departments:

- 1) Listing and Membership Department
- 2) Market Surveillance Department
- 3) Analysis and Development Department

IT Operations, divided into two departments:

- 1) Technical Support Department
- 2) Application and Development Department

With regard to the human resources structure and employee qualification, the Exchange continued to change the structure of the employees in terms of their professional qualification, following increasingly complex demands of the working process. This policy enabled greater participation of highly qualified and experienced staff in the exchange and financial operations. In addition, there have been some quantitative changes in terms of increasing the number of employees within the current organizational structure.

Out of the total of 40 employees, 32 have a college or university degree, while 16 have the broker's licence issued by the Securities Commission.

СѢ ОТАЦ ННКОЛА

ЧДТВ.



Свети Никола

Слава свети Никола, архиепископ мирликијски Чудошворац, позната као Никољдан, слави се 19. децембра по новом (слављен је 6. децембра по старом календару).

Никола је рођен у ликијском граду Паџари у Малој Азији у време римског цара Валеријана. Када су му умрли родитељи, који су били врло богати, наслеђеном имовином имао је сиротињу и прочуо се својим милосрђем. Када му је умро стриц, епископ паџарски, који га је учио духовном животношћу и замонашио у манастиру Нови Сион, чији је био оснивач, изабран је за архиепископа града Мира у Ликији. За време владавине цара Диоклецијана настао је прогон хришћана и Николу су бацили у тамницу где је провео многу година. Слободу је добио од цара Константина, а потом се вратио на своју архиепископску столицу. Цар Константин је сазвао Први васељенски сабор у Никеји чији је члан био и Никола.

До дубоке старости управљао је црквом, учио, саветовао и чинио добра дела. Преминуо је 6. децембра 343. године. Сахрањен је у саборној цркви мирликијске метрополије. После више векова, шачнице у XII веку, у Барију у Италији сахрањена је велелејна црква светом Николи где су пренети његове мошти из града Мир. Овом храму је и српски краљ Стеван Дечански слао богате прилоге у знак захвалности што му је свети Никола повратио вид. У старим књигама се помиње да су у Мир свом светитељу, још за живота, па и на гроб, долазили Скипи, тј. Стари Словени са реке Дон. Тиме се објашњава зашто светој Николи слави највећи број православних верника. У народу постоји веровање да што дана половина свечара слави светој Николи, а друга половина долази на честитанье.

Saint Nicholas

The Slava in memory of Saint Nicholas, Archbishop of Myra and Wonderworker, is celebrated on December 19th according to the new calendar (December 6th according to the old calendar).

Nicholas was born in the town of Patara in Lycia, Asia Minor, at the time of the Roman Emperor Valerian. When his wealthy parents died, he used his inheritance to help the poor and was renowned for his charitable activities. After the death of his uncle, Bishop of Patara, who was his spiritual teacher and who became a monk in the monastery of New Sion, which he had founded, Nicholas was elected Archbishop of Myra. During the reign of Emperor Diocletian, Christians were persecuted and Nicholas was thrown into a dungeon, where he spent many years. He was released by Emperor Constantine and resumed his archbishopry. Constantine convened the First Council of Nicaea and Nicholas was one of the participants.

Until the old age Nicholas was engaged in church services, taught and advised people and performed good deeds. He died on December 6th, 343 and was buried in the Cathedral of the Myra Metropolis. After many centuries, precisely in the XI century, a magnificent basilica dedicated to Saint Nicholas was built in the town of Bari, Italy, where his remains were transported from the town of Myra. Serbian Prince Stephen of Decani sent to this temple rich contributions in gratitude to Saint Nicholas for restoring his sight. According to the ancient documents, the Skits, old Slavic tribe from the river Don, visited Nicholas during his life and went to his grave after he died. This can explain why St. Nicholas' Day is the most popular Slava among the orthodox faithful. It is said that on that day half of the population celebrate the Slava, while the other half visit their homes to congratulate them.

МАРКЕТИНГ И ОДНОСИ СА ЈАВНОШЋУ

Значајан раст броја учесника у трговању на Берзи резултирао је повећаним интересом јавности за праћење извештаја о кретањима на тржишту, анализа финансијских инструмената и општег стања нашег тржишта као и региона, едукативних активности Београдске берзе и сл. Током 2007. године на Берзи су се одвијале бројне активности са циљем приближавања Берзе најширој јавности кроз различите нивое едукативног и информативног приступа.

Успешна сарадња са медијима настављена је кроз редовно одржавање конференција за штампу, дистрибуцију извештаја, текстова и других јавности примерених материјала Београдске берзе.

ПУБЛИКАЦИЈЕ

Издавачка делатност Београдске берзе у 2007. години обухвата следеће публикације:

- »Тенденције на светском тржишту капитала 2006. године«
- »Имплементација *FIX* протокола на тржишту капитала у Србији«
- »Маркетинг у финансијама и берзанском пословању«
- »Зборник радова са 6. Међународне конференције«.

САРАДЊА СА ИНОСТРАНСТВОМ

Међународна активност је област од растућег значаја за Београдску берзу, посебно у контексту глобалних светских трендова реконсолидације и интеграције, као и растуће потребе за остваривањем и задржавањем конкурентног положаја, посматрано у глобалним оквирима, а имајући у виду чињеницу да се за инвеститоре, како инситуционе тако и индивидуалне, границе бришу, а тржишна арена унифицира. Притом, активности Берзе у области међународних односа су двосмерног карактера. Не само да су

MARKETING AND PUBLIC RELATIONS

A significant increase in the number of participants in trading resulted in the growing interest of the public in market movements, analyses of financial instruments and general situation on our market and in the region, educational activities of the Exchange, and the like. In 2007 there were a number of activities at the Exchange aimed at bringing the Exchange closer to the general public through different levels of education and information.

Successful cooperation with media continued through regular press conferences, distribution of reports, texts and other appropriate materials of the Belgrade Stock Exchange.

PUBLICATIONS

In 2007 the Belgrade Stock Exchange published the following:

- 'Tendencies on the World Capital Market in 2007'.
- 'Implementation of *FIX* Protocol on the Serbian Capital Market'
- 'Marketing in Finances and Exchange Operations'
- 'Compilation Book from the 6th International Conference'.

INTERNATIONAL COOPERATION

International cooperation is increasingly important for the Belgrade Stock Exchange, particularly in the context of global trends of reconsolidation and integration and the growing need to achieve and maintain a competitive position in global terms, considering the fact that for investors, both institutional and individual, borders are being removed and the market arena unified. The activities of the Exchange regarding the international cooperation are twofold. The Exchange endeavours not only to increase its presence at the global level and „export“ the

напори усмерени на повећање присутности и видљивости у глобалним размерама и „извозу” Берзе као аутентичног корпоративног производа, препознатљивог по свом професионалном идентитету базираном и изграђеном на светски прихваћеним и потврђеним постулатима успешног пословања, већ су једнаки напори усмерени на „увоз” *know-how* тј. усвајање и имплементацију позитивне светске праксе у области берзанског пословања.

Београдска берза је и током 2007. године, кроз чланство у међународним организацијама, активно учествовала у низу регионалних и међународних пројеката и програма усмерених ка унапређењу квалитета тржишта капитала.

Своју све већу присутност на међународној инвестиционој сцени Берза је потврдила и продајом више лиценци на *BELEX15*. Овакав тренд настављен је израдом и објављивањем првог балканско *blue-chip* индекса *DJ STOXX Balkan 50* у који су укључене и акције српских компанија, чиме је још један рефлектор светске инвестиционе јавности уперен у српско тржиште капитала и Београдску берзу.

Београдска берза је у септембру била домаћин 14-их спортских игара земаља Централне и Југоисточне Европе, када је угостила око 350 учесника са више од 15 берзи из поменутог региона. У истом периоду у Београду је одржана и 13-та Годишња скупштина Федерације евроазијских берзи. Овогодишња скупштина *FEAS*-а довела је у Београд највише представнике берзи чланица асоцијације, али и представнике водећих финансијских организација и угледне стручњаке из ове области са европског, азијског и афричког континента.

У циљу укључивања у светске токове и сервисирања потреба регионалних и међународних инвеститора, Београдска берза је у децембру 2007. године начинила још један корак и потписала Споразум о партнерству, додатни импулс у акцији усмеравања пажње регионалне и светске јавности на овај део света. У циљу промоције концепта регионалног тржишта и развоја регионалних производа Београдска,

Exchange as an authentic corporate product, with distinctive professional identity based and built on international and affirmed postulates of successful operation, but to focus on the 'import' of know-how, i.e. on the adoption and implementation of the positive world practice in the field of corporate governance.

In 2007 the Belgrade Stock Exchange, through its membership in international organizations, participated in a number of regional and international projects and programmes designed for the improvement of the quality of capital market.

The Stock Exchange confirmed its wide presence in the international investment arena through the sale of several licences on the *BELEX15*. This trend was continued through the creation and issuance of the first Balkan blue-chip index *DJ STOXX Balkan 50*, which comprises the shares of Serbian companies, thus once again attracting the attention of the world investment public to the Serbian capital market and the Belgrade Stock Exchange.

In September, the Stock Exchange was the host of the 14th sports games of the countries from Central and South-East Europe, welcoming about 350 participants from over 15 exchanges from the said region.

In the same period the 13th Annual Assembly of the Federation of Euro-Asian Stock Exchanges was held in Belgrade. This year's Assembly brought to Belgrade the highest representatives of the member countries, but also the representatives of the leading financial organizations and eminent experts in this field from the European, Asian and African continents.

In December 2007, following global trends and meeting the needs of regional and international investors, the Exchange made another step by signing the Memorandum of Partnership, additionally attracting the regional and world attention to this part of the world. In order to promote the concept of a regional market and the development of regional products, on 20 December 2007 the Belgrade, Macedonian, Ljubljana and Zagreb stock exchanges signed

Македонска, Љубљанска и Загребачка берза су 20. децембра 2007. године потписале Споразум о партнерству, постављајући темеље новим каналима за привлачење инвеститора у регион. Са конкретним циљевима развоја регионалних производа и индекса, израде заједничке интернет презентације и организовања заједничких *road-show* презентација, потписници су започели ново поглавље у промоцији региона као јединственог инвестиционог простора.

МЕЂУНАРОДНА КОНФЕРЕНЦИЈА

Као логичан наставак предузетог курса активности је и организација 6. Међународне конференције Београдске берзе, која је под називом *»Upgrade in Belgrade«* и ове године актуелним темама и атрактивним говорницима, представницима водећих светских компанија из области берзанског пословања и финансија, привукла око 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, али и позитивни трендови у српској економији и на српском тржишту капитала којима Београд постаје једно од важних пословних места региона.

Радни део Конференције био је подељен на шест панела:

- *FIX* протокол, техничко-технолошке перформансе;
- Технологија и перспективе алгоритамске трговине;
- Структурирани производи и финансијски деривати;
- Рејтинг агенције и утицај рејтинговања на развој тржишта капитала;
- Припрема и процедуре за спровођење *IPO*, улога и значај инвестиционог банкарства;
- Информисање и медији, дата вендори, дистрибуција информација, маркетинг у берзанским и пословима са хартијама од вредности.

the Memorandum of Partnership, setting the foundations for new ways of attracting investors to this region. With concrete aims of developing regional products and indices, making a common Internet presentation and organizing common road-shows, the signees opened a new chapter in the promotion of this region as a unified investment environment.

INTERNATIONAL CONFERENCE

A logical part of the above mentioned activities was the organization of the 6th International Conference of the Belgrade Stock Exchange which, under the title 'Upgrade in Belgrade' and with relevant themes and attractive speakers, representatives of leading world companies in the field of stock exchange operations and finances, attracted 400 participants.

Special contribution to the Conference was given by the officials of the international financial organizations and institutions of the capital market, leading world and regional exchanges, banks, brokerage and consulting houses, but positive trends in the Serbian economy and capital market also contributed to its success, making Belgrade one of the major business centers in the region.

The working part of the Conference was divided into four panels:

- *FIX* protocol, technical-technological performances;
- Technology and perspectives of algorithm trading;
- Structured products and financial derivatives;
- Rating agencies and the impact of rating on the development of the capital market;
- Preparation and procedure for *IPO*, role and importance of investment banking;
- Information and media, data vendors, dissemination of information, marketing in stock exchange and securities operations.

ПРИЗНАЊА

У организацији ЈИСА -Јединственог информатичког савеза Србије, чланови међународног жирија Европске скупштине ICT асоцијација, Европске привредне коморе, као и привредних комора и ICT асоцијација из региона, доделили су признање Београдској берзи за достигнућа у увођењу нових технологија у свакодневно пословање у области финансија, а за Пројекат редизајна информационог система за трговање *BELEX* базираних на *FIX* протоколу.

ЕДУКАЦИЈА СТРУЧНЕ И ШИРЕ ЈАВНОСТИ

Током 2007. године редовно су одржавани курсеви Берзе под називом: »Основни курс о Берзи«, »Инвестициони фондови« и »Анализа инвестиција у хартије од вредности«. Курсеви су намењени целокупној заинтересованој јавности.

Семинари »Технологија и перспективе алгоритамске трговине« и »Израда и трговање структурираним производима на индексе«, које су одржали професор *London Business School* и сарадници консултантске кућа *OEN Consulting* из Цириха, били су намењени стручној јавности и запосленима на Берзи и њеним члановима.

Поред курсева и семинара који су део едукативног програма Београдске берзе, Берза је у сарадњи са *International Finance Corporation* организовала и округли сто на тему: »Корпоративно управљање у компанијама – значај и примена».

RECOGNITIONS

In the organization of JISA – Unique Information Association of Serbia, members of the international jury of the European Assembly of ICT Associations, European Chamber of Commerce, as well as chambers of commerce and ICT organizations in the region, awarded the Belgrade Stock Exchange for the achievements in introducing new technologies into everyday operations in the field of finances, for the Project of redesign of the information trading system BELEX based on the FIX protocol.

EDUCATION OF GENERAL AND PROFESSIONAL PUBLIC

In 2007, the Stock Exchange regularly conducted the following courses: 'Basic Course on the Stock Exchange'; 'Investment Funds' and 'Analysis of Investments in Securities'. The courses are designed for the general public.

The seminars entitled 'Technology and Perspectives of the Algorithmic Trading' and 'Creation and Trading in Index-linked Structured Products' were held by the professor from the London Business School and associates of the consulting agency OEN Consulting from Zurich. The seminars were intended for the professional public, the Stock Exchange staff and its members.

In addition to courses as part of the Stock Exchange educational programme, in June 2007 the Stock Exchange, together with the International Finance Corporation, organized a round table with the topic: 'Corporate Governance in Companies – Importance and Application'.

СѢ

ВРИ СѢ
ЛО

МЕТОДИ
ЈЕ



Велику заслугу за ширење и прихватање хришћанске вере међу Словенима имају учитељи и просветитељи Кирил (Кирило) и Методије. Ова слава је 24. маја по новом, а 11. по старом календару.

Рођена браћа, Константин, у монаштво назван Кирило (Кирило) и Михаило, монашко име Методије, пореклом су из Солуна. Њихов отац Лав је био виши војни чиновник. Кирило (Кирило) је рођен 826. године, а Методије десетак година раније. Михаило је најпре био у војничкој служби, пошто неко време управљао једном словенском облашћу цркви царства, а пошто се закалуђерио узевши име Методије. Млађи брат Константин је отишао у Цариград где је на царском двору стекао највећи део своје образовања. Определила га је љубав према науци, па је прво био библиотекар цркве Софије, а после је најужио Цариград и изабрао манастир. Име Кирил (Кирил) је добио кад се закалуђерио, а свој апостолски рад је започео још у 24. години.

Моравски кнез Растислав молио је цара Михаила да му пошаље учитеље који ће његов народ учити Христовој вери. Цар Михаило је упутио Кирила (Кирила) и Методија, а они су прво саставили словенску азбуку и превели црквене књиге на словенски језик, па тек онда започели свој апостолски рад на словенском језику. Кирило је саставио словенску азбуку узевши од грчких слова 24 гласа једнаких словенским, а остале гласове које грчки језик није имао, догао је према глатољници и источним азбукама. По Кирилу је ова азбука касније названа ћирилица, а и данас је користи у разним варијантама Срби, Руси, Бујари и други јужнословенски народи.

Кирило је умро у Риму 14. фебруара 869. године, а Методије 6. априла 885. године у Моравској. Заједнички спомен Кирилу и Методију је од 1863. године када је у Русији прослављена хиљадугодишњица освећења словенског језика.

Teachers and missionaries Cyril and Methodius are credited with promoting the Christian faith among the Slavic peoples. The day commemorating these two saints is celebrated on May 24th according to the new calendar (May 11th according to the old calendar).

The two brothers, Constantine, monastic name Cyril, and Michailo, monastic name Methodius, were born in Thessaloniki. Their father Leon had a high military rank. Cyril was born in 826, and Methodius 10 years later. Michailo was first a warrior, then the governor of a Slavic principedom within the Byzantine Empire, and then became a monk and took the name Methodius. The younger brother Constantine went to Constantinople where he acquired the greatest part of his knowledge at the Byzantine Court. His love of learning prevailed, and he first became the librarian of the Church of St. Sophia, and then left Constantinople and took holy orders. Under the monastic name of Cyril, he began his apostolic work as early as 24.

Moravian Prince Rastislav requested Emperor Michael for missionaries who could preach Christian faith to his people. The Emperor sent Cyril and Methodius, who first compiled the Slavic alphabet and translated the church books into the Slavic language, and after that started their apostolic work on the Slavic language. Cyril compiled the Slavic alphabet using 24 Greek letters, while other letters were borrowed from the Glagolitic and Eastern alphabets. This alphabet was later named Cyrillic after Cyril. Today it is used in different variations by the Serbs, Russians, Bulgarians and other South Slavic peoples.

Cyril died in Rome, on February 14th, 869, and Methodius died on April 6th, 885 in Moravia. Saints Cyril and Methodius have been commemorated since 1863, when one thousandth anniversary of the consecration of the Slavic language was celebrated in Russia.

ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈ

FINANCIAL STATEMENTS

| ОПИС/ITEMS | Финансијски резултат/ Financial result 2006 | Финансијски план/Financial plan 2007 | Финансијски резултат/ Financial result 2007 | index | index |
|---|--|--|--|--------|--------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 4/2 | 4/3 |
| ПРИХОДИ/REVENUES | 350.671.397,24 | 415.000.000,00 | 549.208.756,45 | 156,62 | 132,34 |
| I ПРИХОДИ ОД НАКНАДА / FEES INCOME | 269.487.807,46 | 322.000.000,00 | 391.820.216,22 | 167,57 | 121,69 |
| II ДОБИЦИ ИЗ ОСТВАРЕНЕ РАЗЛИКЕ У ЦЕНИ / PRICE SPREAD GAINS | 1.206.491,23 | 0,00 | 1.356.156,22 | 112,41 | 0,00 |
| III ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ / FINANCIAL INCOME | 18.699.297,53 | 15.000.000,00 | 31.817.231,88 | 170,16 | 221,16 |
| IV ДРУ И ПРИХОДИ ИЗ ПОСЛОВАЊА / OTHER OPERATIONAL INCOME | 10.020.000,00 | 10.000.000,00 | 14.225.000,00 | 141,97 | 142,25 |
| V ОСТАЛИ ПРИХОДИ / OTHER INCOME | 51.257.801,02 | 68.000.000,00 | 109.990.152,13 | 214,59 | 161,75 |
| РАСХОДИ/EXPENSES | 255.684.626,98 | 328.900.000,00 | 320.390.035,33 | 125,31 | 97,42 |
| I РАСХОДИ НАКНАДА / FEES EXPENSES | 178.766,19 | 500.000,00 | 286.605,37 | 160,33 | 57,33 |
| II ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ / FINANCIAL EXPENSES | 7.591.898,21 | 7.000.000,00 | 12.173.382,01 | 160,35 | 173,91 |
| III ТРОШКОВИ ЗАРАДА, НАКНАДА ЗАРАДА И ОСТАЛИХ ЛИЧНИХ РАСХОДА / SALARY, SALARY COMP. EXPENSES AND OTHER PERSONAL EXPENSES | 107.049.070,29 | 137.000.000,00 | 124.354.348,55 | 116,17 | 90,77 |
| IV ТРОШКОВИ АМОРТИЗАЦИЈЕ / DEPRECIATION EXPENSES | 56.139.018,16 | 72.000.000,00 | 61.141.688,80 | 108,92 | 84,92 |
| V ДРУ И РАСХОДИ ПОСЛОВАЊА / OTHER OPERATIONAL EXPENSES | 25.408.772,54 | 39.800.000,00 | 27.518.549,04 | 108,31 | 69,15 |
| VI НЕМАТЕРИЈАЛНИ ТРОШКОВИ/ INTANGIBLE EXPENSES | 34.846.816,11 | 51.600.000,00 | 41.778.072,96 | 119,89 | 80,97 |
| VII ОСТАЛИ РАСХОДИ / OTHER EXPENSES | 24.470.285,48 | 21.000.000,00 | 53.137.388,60 | 217,15 | 253,03 |
| ДОБИТАК / PROFIT | 94.986.770,26 | 86.100.000,00 | 228.818.721,12 | 240,90 | 265,76 |
| ПОРЕЗ НА ДОБИТ (-) / CORPORATE TAX | 7.381.376,00 | | 23.065.444,00 | 312,49 | |
| КОРЕКЦИЈА ДОБИТКА ЗА ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА (+) / DERERRED TAX CORRECTION | 1.924.429,45 | | 3.021.047,58 | 156,99 | |
| НЕТО ДОБИТАК ЗА РАСПОРЕЂИВАЊЕ / NET PROFIT | 89.529.823,71 | | 208.774.324,70 | 233,19 | |

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

o finansijskim izveštajima BEOGRADSKA BERZA AD, BEOGRAD, za 2007. godinu

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

11 000 Beograd

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja BEOGRADSKA BERZA AD, BEOGRAD, koji obuhvataju Bilans stanja na dan 31. decembra 2007. godine i odgovarajućeg Bilansa uspeha, Izveštaja o novčanim tokovima, Izveštaja o promenama na kapitalu i Statistički aneks za godinu koja se završava na taj dan.

Pregledali smo značajne računovodstvene politike i Napomene uz finansijske izveštaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih finansijskih izveštaja u skladu sa propisima Republike Srbije. Navedena odgovornost uključuje: uspostavljanje, delovanje i održavanje unutrašnjeg kontrolisanja u vezi sa pripremanjem i poštenom prezentacijom finansijskih izveštaja, koji ne sadrže značajne pogrešne navode zbog prevare ili greške, izbor i primenu značajnih računovodstvenih politika i pripremanje računovodstvenih procena koje su osnovane u datim okolnostima.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da izrazimo mišljenje o finansijskim izveštajima na osnovu revizije koju smo izvršili. Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom sa računovodstvu i reviziji Republike Srbije, 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 sprovođenje postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza, na bazi provere uzoraka, kojima se potkrepljuju iznosi i informacije obelodanjeni u finansijskim izveštajima. Odabrane procedure su zasnovane na prosuđivanju revizora, uključujući procenu rizika od nastanka materijalno značajnih grešaka sadržanih u finansijskim izveštajima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške. Pri proceni ovih rizika revizor razmatra interne kontrole relevantne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju finansijskih izveštaja, u cilju izbora adekvatnih revizijskih postupaka, a ne za potrebe izražavanja mišljenja o efikasnosti internih kontrola pravnog lica. Revizija, takođe, uključuje ocenu primenjenih računovodstvenih politika, vrednovanje značajnih procena koje je izvršilo rukovodstvo, kao i opštu ocenu prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i da obezbeđuju razumnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno, u svim materijalno značajnim aspektima, finansijsko stanje BEOGRADSKA BERZA AD, BEOGRAD, na dan 31. decembra 2007. godine, rezultate poslovanja i novčane tokove za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa propisima Republike Srbije.

Beograd, 15. februar 2008. godine



Ovlašćeni revizor

Stanimirka Svičević
Stanimirka Svičević

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT on the Financial Statements

To the Assembly and Board of Directors
BELGRADE STOCK EXCHANGE, BELGRADE
Omladinskih brigada 1
11 000 Belgrade

We have audited the accompanying financial statements of BELGRADE STOCK EXCHANGE, BELGRADE, which comprise the balance sheet as at December 31, 2007, and the income statement and statement of changes in equity for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of BELGRADE STOCK EXCHANGE, BELGRADE as of December 31, 2007, and of its financial performance for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards and Serbia's regulations on accounting.

Belgrade, 3rd March 2008.



Authorised public accountant


Stanimirka Svičević

**BILANS STANJA**

Beogradska berza - Beograd

na dan 31. XII

(u 000 dinara)

| Pozicije | 2007. | 2006. |
|---|----------------|----------------|
| OBRтна IMOVINA | 444.740 | 273.615 |
| Gotovinski ekvivalenti | 173.525 | 82.248 |
| Kratkoročni finansijski plasmani | 237.505 | 152.749 |
| Potraživanja za kamatu | 2.006 | 1.950 |
| Potraživanja za naknadu | 25.358 | 35.337 |
| Ostala potraživanja iz poslovanja | 21 | 674 |
| Zalihe materijala i dati avansi | 3.027 | 408 |
| Porez na dodatu vrednost i AVR | 460 | 249 |
| Odložena poreska sredstva | 2.838 | |
| STALNA IMOVINA | 97.864 | 130.924 |
| Dugoročni finansijski plasmani | 20.230 | 20.766 |
| Nekretnine, postrojenja i oprema | 52.938 | 51.165 |
| Nematerijalna ulaganja | 24.696 | 58.993 |
| POSLOVNA IMOVINA | 542.604 | 404.539 |
| A k t i v a | 542.604 | 404.539 |
| KRATKOROČNE OBAVEZE | 82.682 | 110.439 |
| Obaveze iz poslovanja | 2.065 | 1.294 |
| Obaveze po osnovu poreza na dod. vred. i ostalih javnih prihoda | 509 | 413 |
| Obaveze za porez na dobitak | 12.248 | 2.753 |
| Pasivna vremenska razgraničenja | 67.860 | 105.979 |
| KAPITAL | 459.922 | 293.917 |
| Osnovni i ostali kapital | 42.432 | 42.432 |
| Rezerve | 9.130 | 4.654 |
| Revalorizacione rezerve | 11.929 | 980 |
| Neraspoređen dobitak | 396.431 | 245.851 |
| ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE | | 183 |
| POSLOVNA PASIVA | 542.604 | 404.539 |
| P a s i v a | 542.604 | 404.539 |

**BALANCE SHEET**

Belgrade Stock Exchange - Belgrade

on 31 December
(in RSD 000)

| Items | 2007. | 2006. |
|--|----------------|----------------|
| CURRENT ASSETS | 444.740 | 273.615 |
| Cash and cash equivalents | 173.525 | 82.248 |
| Short term financial investments | 237.505 | 152.749 |
| Receivables for interest | 2.006 | 1.950 |
| Receivables for fees | 25.358 | 35.337 |
| Other receivables | 21 | 674 |
| Material stocks and stock advance given | 3.027 | 408 |
| Value added tax and prepayment and deferred expenditure | 460 | 249 |
| Deferred tax assets | 2.838 | |
| NON CURRENT ASSETS | 97.864 | 130.924 |
| Long term financial investments | 20.230 | 20.766 |
| Equipments, Plants and Properties | 52.938 | 51.165 |
| Intangible assets | 24.696 | 58.993 |
| OPERATING ASSETS | 542.604 | 404.539 |
| A s s e t s | 542.604 | 404.539 |
| SHORT TERM LIABILITIES | 82.682 | 110.439 |
| Operational liabilities | 2.065 | 1.294 |
| Liabilities on the basis of VAT and other public incomes | 509 | 413 |
| Corporation tax obligations | 12.248 | 2.753 |
| Accruals and deferred income | 67.860 | 105.979 |
| CAPITAL | 459.922 | 293.917 |
| Original and other capital | 42.432 | 42.432 |
| Reserves | 9.130 | 4.654 |
| Revaluation reserves | 11.929 | 980 |
| Undistributed income | 396.431 | 245.851 |
| DEFERRED TAX LIABILITIES | | 183 |
| OPERATING LIABILITIES | 542.604 | 404.539 |
| Liabilities and equity | 542.604 | 404.539 |

BILANS USPEHA

Beogradska berza - Beograd

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

| Pozicije | 2007. | 2006. |
|---|----------------|----------------|
| A. PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA | | |
| I POSLOVNI PRIHODI | 407.544 | 280.714 |
| Prihodi od naknada | 391.820 | 269.488 |
| Dobici iz ostvarene razlike u ceni | 1.356 | 1.206 |
| Drugi prihodi od poslovanja | 14.368 | 10.020 |
| II POSLOVNI RASHODI | 255.080 | 223.623 |
| Rashodi naknada | 287 | 179 |
| Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi | 124.354 | 107.049 |
| Troškovi amortizacije i rezervisanja | 61.142 | 56.139 |
| Ostali rashodi poslovanja | 69.297 | 60.256 |
| III POSLOVNI REZULTAT (I-II) | 152.464 | 57.091 |
| IV FINANSIJSKI PRIHODI | 31.817 | 18.699 |
| Prihodi od kamata | 20.553 | 14.982 |
| Pozitivne kursne razlike, pr.po osnovu efekata valutne klauzule, pr. od učešća u dobitku zavisnih pravnih lica i zajedničkih ulaganja | 11.264 | 3.717 |
| V FINANSIJSKI RASHODI | 12.173 | 7.592 |
| Negativne kursne razlike, ras.po osnovu efekata valutne klauzule, ras. od učešća u gubitku zavisnih pravnih lica i zajedničkih ulaganja | 12.173 | 7.592 |
| VI OSTALI PRIHODI | 109.848 | 51.259 |
| VII OSTALI RASHODI | 53.137 | 24.470 |
| VIII REZULTAT IZ RED.POSL. PRE OPOREZIVANJA (III+IV-V+VI-VII) | 228.819 | 94.987 |
| IX NETO DOBITAK/GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA | | |
| B. DOBITAK/GUBITAK PRE OPOREZIVANJA | 228.819 | 94.987 |
| V. POREZ NA DOBITAK | 20.044 | 5.457 |
| Poreski rashod perioda | 23.065 | 7.381 |
| Odloženi poreski rashodi perioda | 3.021 | 1.924 |
| G. NETO DOBITAK/GUBITAK | 208.775 | 89.530 |
| D. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA | | |
| Đ. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASN. MATIČNOG PRAVNOG LICA | | |
| E. ZARADA PO AKCIJI | | |
| 1. Osnovna zarada po akciji | | |
| 2. Umanjenja (razvodnjena) zarada po akciji | | |

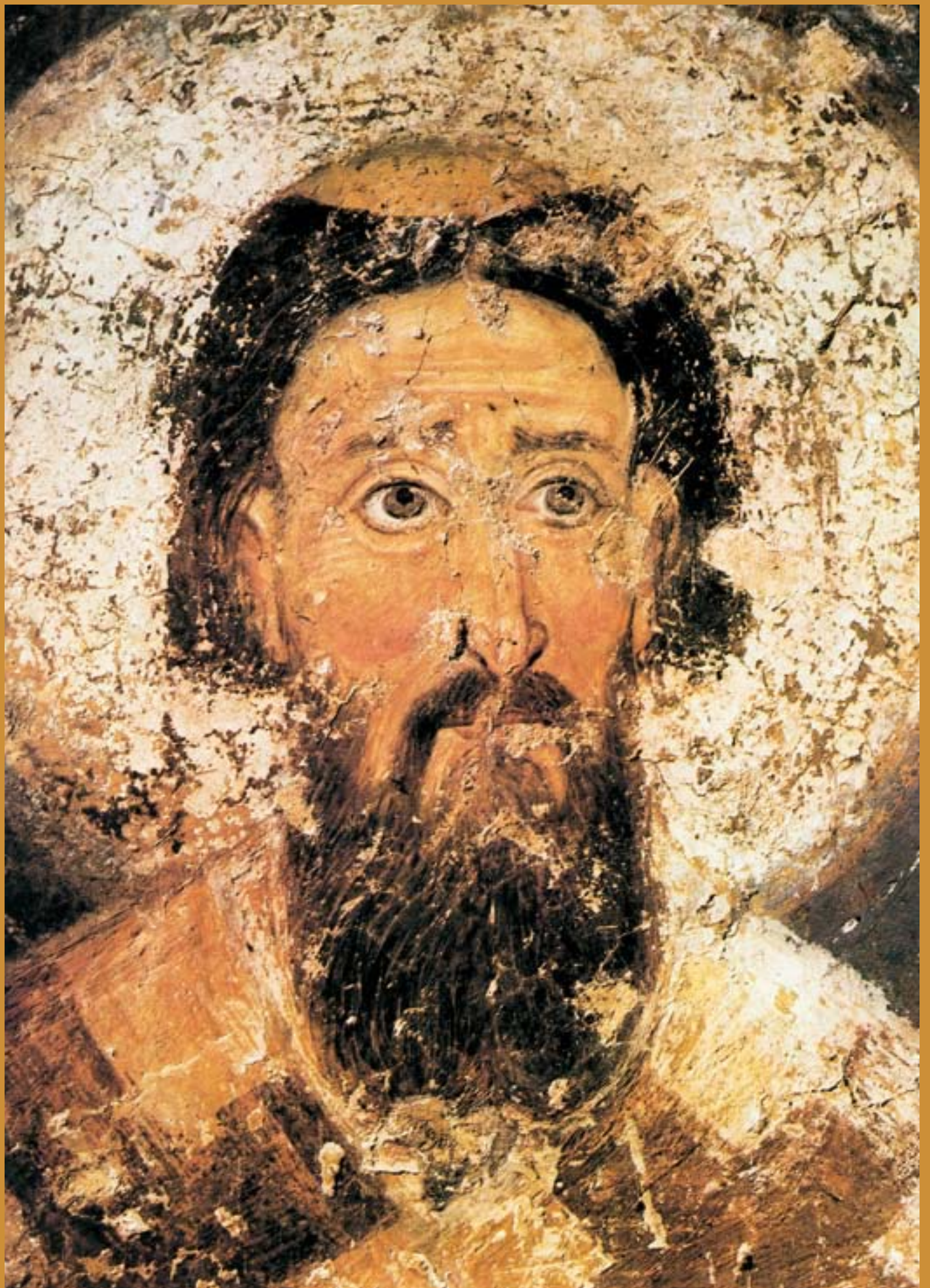


INCOME STATEMENT

Belgrade Stock Exchange - Belgrade

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

| Items | 2007. | 2006. |
|---|---------|---------|
| A. OPERATIONAL REVENUES AND EXPENSES | | |
| I OPERATIONAL REVENUES | 407.544 | 280.714 |
| Income from fees | 391.820 | 269.488 |
| Gains on price spread | 1.356 | 1.206 |
| Other operational income | 14.368 | 10.020 |
| II OPERATIONAL EXPENSES | 255.080 | 223.623 |
| Fees expenses | 287 | 179 |
| Salary, salary compens. expenses and other personal expenses | 124.354 | 107.049 |
| Amortisation and reservation expenses | 61.142 | 56.139 |
| Other operational expenses | 69.297 | 60.256 |
| III OPERATIONAL PROFIT/LOSS (I-II) | 152.464 | 57.091 |
| IV FINANCIAL REVENUES | 31.817 | 18.699 |
| V FINANCIAL EXPENSES | 12.173 | 7.592 |
| VI OTHER REVENUES | 109.848 | 51.259 |
| VII OTHER EXPENSES | 53.137 | 24.470 |
| VIII PROFIT/LOSS FROM REGULAR OPERATIONS BEFORE TAXATION (III+IV-V+VI-VII) | 228.819 | 94.987 |
| IX PROFIT/LOSS FROM TERMINATING OPERATIONS | | |
| B. PROFIT/LOSS BEFORE TAX | 228.819 | 94.987 |
| V. CORPORATE TAX | 20.044 | 5.457 |
| Tax expenses of the period | 23.065 | 7.381 |
| Deferred tax expense of the period | | |
| Deferred tax income of the period | 3.021 | 1.924 |
| G. NET PROFIT/LOSS | 208.775 | 89.530 |



Сѣомен на свѣѣої Саву слави се као школска слава, 27. јануара, по новом календару (по старом је слављен 14. јануара). Тиме се обележава дан захвалности за сва учињена добра која српски народ имао и има, а међу којима је и просветиштво.

Свѣѣи Сава, први архиепископ српски, рођен је 1175. године и био је најмлађи син великог жупана српског Стефана Немање. По рођењу је добио име Растко. Још као младић жудео је за духовним животом, због чега је у 17. години живота одбегао на Свету Гору и замонашио се у руском манастиру Русик. Пошом је прешао у грчки манастир Ватопед, одакле је позвао свој оца да дође на Свету Гору. Стефан Немања, који се у међувремену замонашио у манастиру Студеница и добио име Симеон, одазвао се позиву и придружио сину. До тада на Светој Гори није било српског манастира. Отац и син, Симеон и Сава, измолити су од грчког цара одобрење да могу основати манастир. Цар им је поконио земљу и издао христову којом је њихову задужбину прогласио за манастир првог реда – наслеђе њиховим потомцима и још им придодео један свој манастир, Зич. Заједно су подигли манастир Хиландар, уз помоћ тадашњег српског жупана Стевана, наменивши га српским монасима.

Од византијског цара и патријарха Сава је издејствовао аутокефалност Српске цркве 1219. године и постао је први архиепископ. Архиепископ Сава сазвао је сабор код манастира Жиче на коме је свој брата, до тада великог жупана Стевана, крунисао 1220. године. Тако је Стеван постао први српски краљ, у историји познат као Стеван Првовенчанин. На повратку са групе пушовања у Свету земљу Сава се разболео и преминуо 13. јануара 1235. године у Трнову у Буларској где је и сахрањен. Посмртни остаци првог српског архиепископа Саве пренети су у Србију у манастир Милешеву. Одатле је по завести Синан – папе, шло пренето на Врачар и сачувано на виновој лози 27. априла 1595. године, а кейео расуто. На том историјском месту данас се налазе два храма посвећена свѣѣом Сави.

The Day of Saint Sava is commemorated as a school Slava, on January 27th according to the new calendar, while according to the old calendar it was celebrated on January 14th. It is celebrated in gratitude to all the good deeds of Saint Sava, particularly his missionary work.

Saint Sava, the first Serbian Archbishop, was born in 1175, as the youngest son of the Great Serbian Prince Stephan Nemanja. His birth name was Rastko. As a young man he yearned for spiritual life, and at the age of 17 he fled to Mount Athos (Holy Mountain in the Chalkidiki peninsula) and took the monastic vows in the Russian monastery of Rusik. Then he went to the Greek monastery of Vatoped, and invited his father to join him on the Holy Mountain. Stephan Nemanja, who had become a monk in the monastery of Studenica and was given the name Simeon, accepted the invitation and joined his son. Until that time there had been no Serbian monastery on the Holy Mountain. Father and son, Simeon and Sava, managed to obtain permission from the Byzantine Emperor to found a monastery. The Emperor gave them the land and issued a decree proclaiming their legacy the monastery of the first order – to be inherited by their descendants, and additionally gave them his own monastery Zich. Together, they built the monastery of Hilandar, with the assistance of the then Serbian Prince Stephen, intended for Serbian monks.

Sava managed to obtain independence of the Serbian Church in 1219 from the Byzantine Emperor and Patriarch, and became the first Archbishop. He convened a council near the monastery of Zichica, where in 1220 he crowned his brother, Great Prince Stephen. Thus Stephen became the first Serbian King, known as Stephen the First-Crowned. After his second pilgrimage to the Holy Land, Sava fell ill and died on January 13th, 1235 in Trnovo, Bulgaria, where he was buried. The remains of the first Serbian Archbishop Sava were moved to Serbia, to the monastery of Milesevo, whence Sinan Pasha removed it, burned it at the district of Vracar, Belgrade, on April 27th, 1595, and scattered the ashes. Today at that historical spot there are two temples dedicated to Saint Sava.

КОМПОНЕНТЕ *BELEX15*

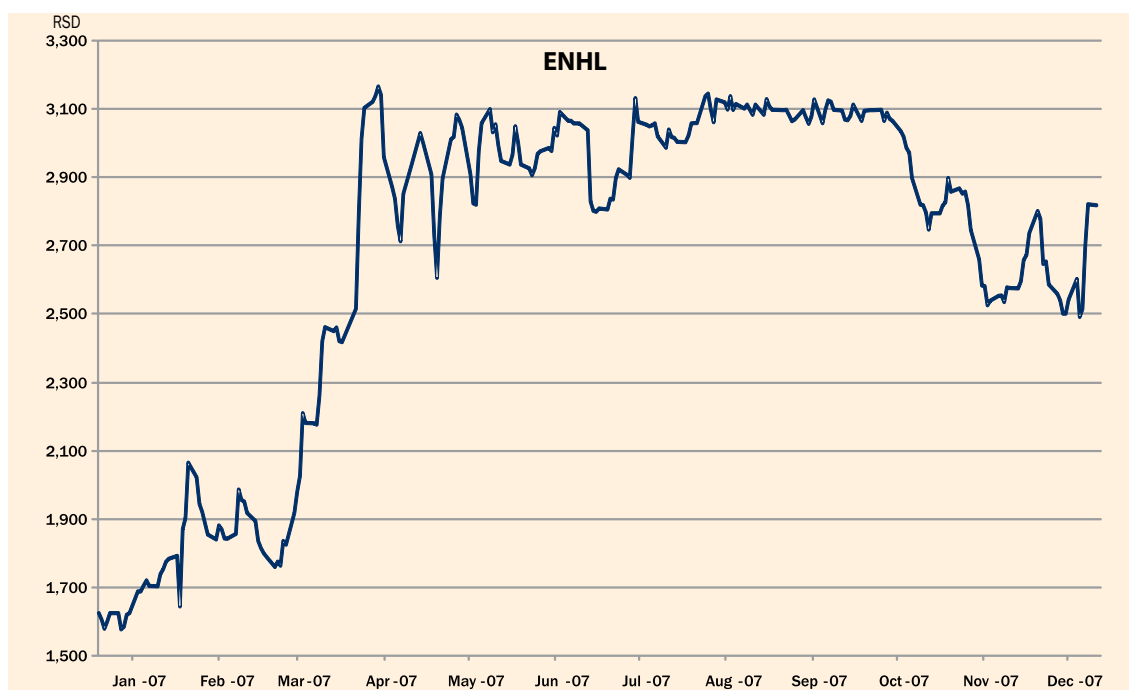
BELEX15 COMPONENTS

PRIME MARKET

PRIME MARKET



Булевар Михајла Пупина 12, 11070 Нови Београд
 Тел: 011/310-10-99, 310-11-06 Факс: 011/311-42-00
 E-mail: ep@energoprojekt.co.yu, www.energoprojekt.co.yu

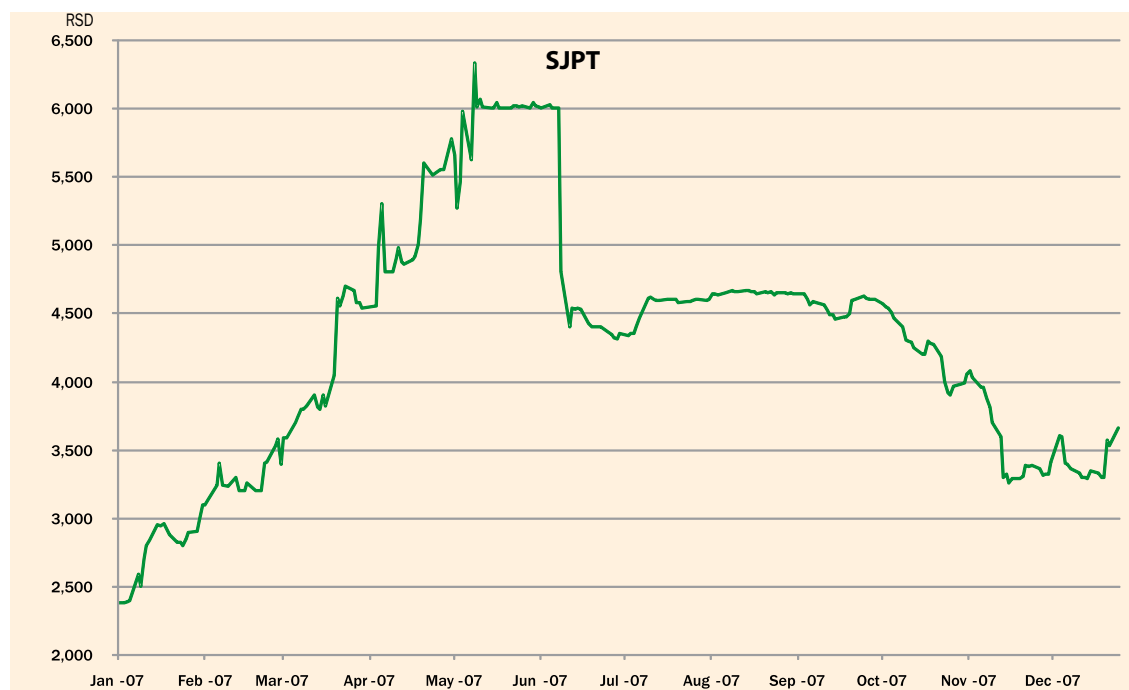


| Показатељ / Indicator | Вредност / Value - 31 XII 2007. |
|--|---------------------------------|
| Последња цена / Last Price | 2.900 |
| Највиша цена у 2007 / Year High | 3.400 |
| Најнижа цена у 2007 / Year Low | 1.300 |
| Број акција / Number of Shares | 8.760.529 |
| Тржишна капитализација / Market Capitalization | 25.405.534.100 |
| FFC mCap | 25.405.534.100 |
| Обрачунска вредност акције / Book Value | 613,26 |
| EPS | 33,57 |
| P/E | 86,38 |
| P/B | 4,73 |
| P/S | 14,65 |
| ROE | 5,47% |



SOJAPROTEIN

Индустијска зона бб, 21220 Бечеј
Тел: 021/6915-311 Факс: 021/6914-271
E-mail: office@soyaprotein.com, www.soyaprotein.com



| Показатељ / Indicator | Вредност / Value - 31 XII 2007. |
|--|---------------------------------|
| Последња цена / Last Price | 3.659 |
| Највиша цена у 2007 / Year High | 6.699 |
| Најнижа цена у 2007 / Year Low | 2.360 |
| Број акција / Number of Shares | 5.390.000 |
| Тржишна капитализација / Market Capitalization | 19.720.932.000 |
| FFC mCap | 14.674.345.501 |
| Обрачунска вредност акције / Book Value | 1.214,84 |
| EPS | 232,55 |
| P/E | 15,73 |
| P/B | 3,01 |
| P/S | 1,38 |
| ROE | 19,14% |



Николе Пашића 213, 18300 Пирот
 Тел: 010/313-333, 304-000, 304-010 Факс: 010/313-122
 E-mail: info@tigar.com, www.tigar.com



| Показатељ / Indicator | Вредност / Value - 31 XII 2007. |
|--|---------------------------------|
| Последња цена / Last Price | 1.727 |
| Највиша цена у 2007 / Year High | 3.199 |
| Најнижа цена у 2007 / Year Low | 1.561 |
| Број акција / Number of Shares | 1.718.460 |
| Тржишна капитализација / Market Capitalization | 2.967.780.420 |
| FFC mCap | 2.967.780.420 |
| Обрачунска вредност акције / Book Value | 1.562,93 |
| EPS | 28,36 |
| P/E | 60,90 |
| P/B | 1,10 |
| P/S | 12,54 |
| ROE | 1,81% |

ОСТАЛЕ КОМПОНЕНТЕ BELEX15

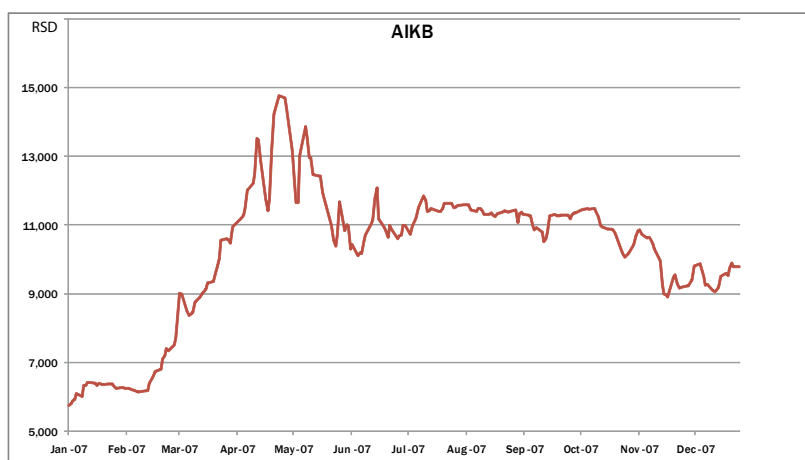
OTHER BELEX15 COMPONENTS

Агробанка а.д. Београд



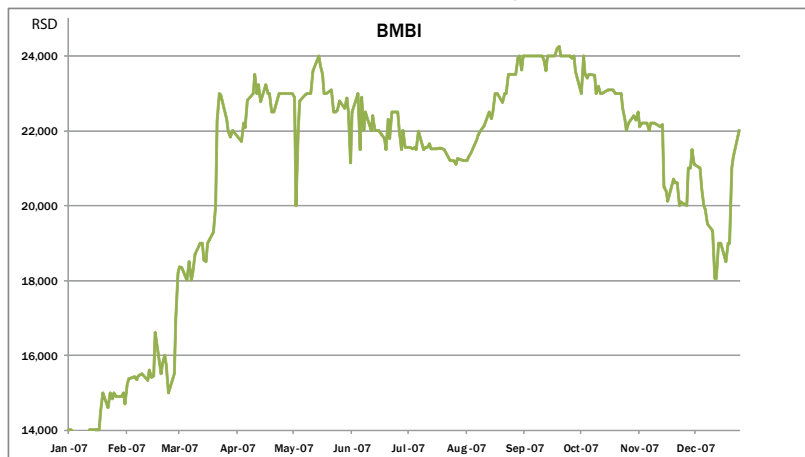
| Симбол/Ticker | Цена / Price - 31. XII 2007. (RSD) | Year High (RSD) | Year Low (RSD) | Тржишна капитализација Market Capitalization (RSD) | FFC mCap (RSD) |
|---------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------|--|-------------------|
| AGBN | 21.523 | 50.000 | 20.300 | 15.469.613.204 | 12.364.861.833 |

АИК банка а.д. Ниш



| Симбол/Ticker | Цена / Price - 31. XII 2007. (RSD) | Year High (RSD) | Year Low (RSD) | Тржишна капитализација Market Capitalization (RSD) | FFC mCap (RSD) |
|---------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------|--|-------------------|
| AIKB | 9.801 | 15.829 | 5.700 | 68.915.515.878 | 45.932.191.332 |

Бамби Банат а.д. Београд



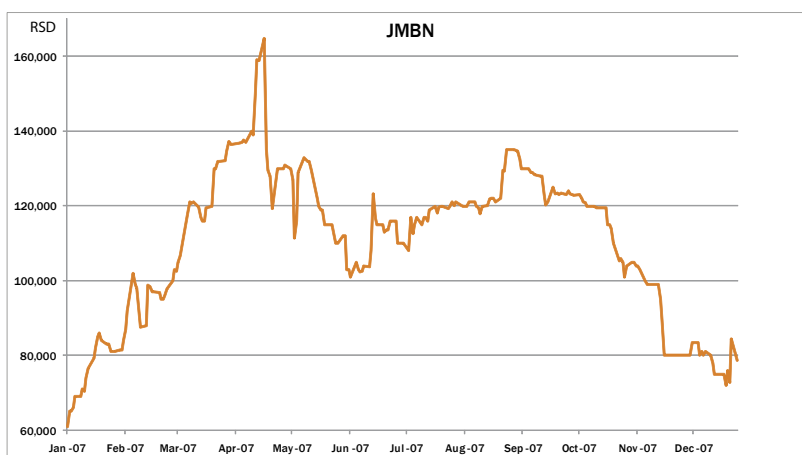
| Симбол/Ticker | Цена / Price - 31. XII 2007. (RSD) | Year High (RSD) | Year Low (RSD) | Тржишна капитализација Market Capitalization (RSD) | FFC mCap (RSD) |
|---------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------|--|-------------------|
| BMBI | 22.000 | 24.400 | 13.000 | 9.452.630.000 | 3.618.466.764 |

Имлек а.д. Београд



| Симбол/Ticker | Цена / Price - 31. XII 2007. (RSD) | Year High (RSD) | Year Low (RSD) | Тржишна капитализација Market Capitalization (RSD) | FFC mCap (RSD) |
|---------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------|--|-------------------|
| IMLK | 2.698 | 3.001 | 1.250 | 25.710.887.780 | 6.016.347.740 |

Јубмес банка а.д. Београд



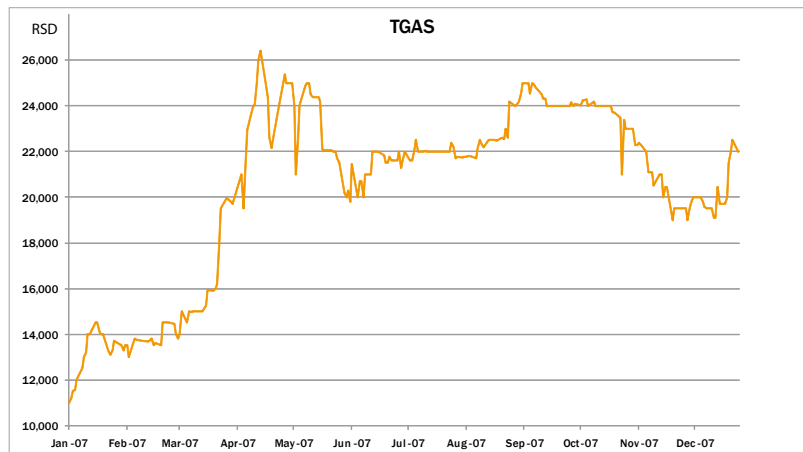
| Симбол/Ticker | Цена / Price - 31. XII 2007. (RSD) | Year High (RSD) | Year Low (RSD) | Тржишна капитализација Market Capitalization (RSD) | FFC mCap (RSD) |
|---------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------|--|-------------------|
| JMBN | 78.751 | 165.000 | 60.000 | 12.141.592.927 | 7.250.959.296 |

Комерцијална банка а.д. Београд



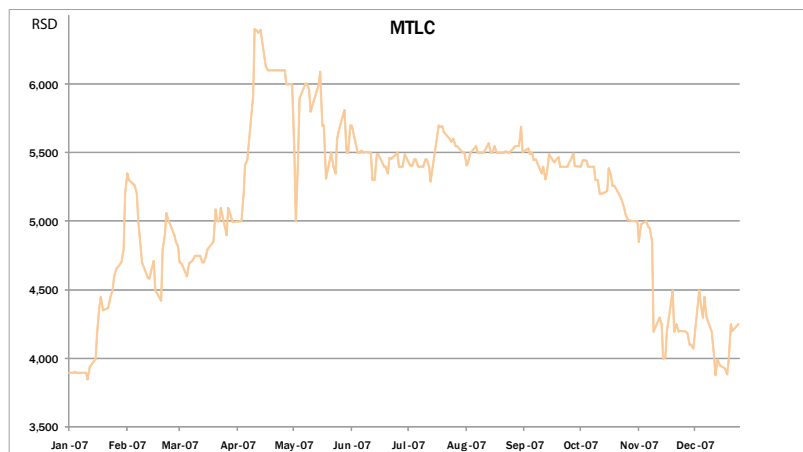
| Симбол/Ticker | Цена / Price - 31. XII 2007. (RSD) | Year High (RSD) | Year Low (RSD) | Тржишна капитализација Market Capitalization (RSD) | FFC mCap (RSD) |
|---------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------|--|-------------------|
| KMBN | 97.899 | 155.000 | 73.000 | 85.263.273.969 | 29.577.829.739 |

Месер Техногас а.д. Београд



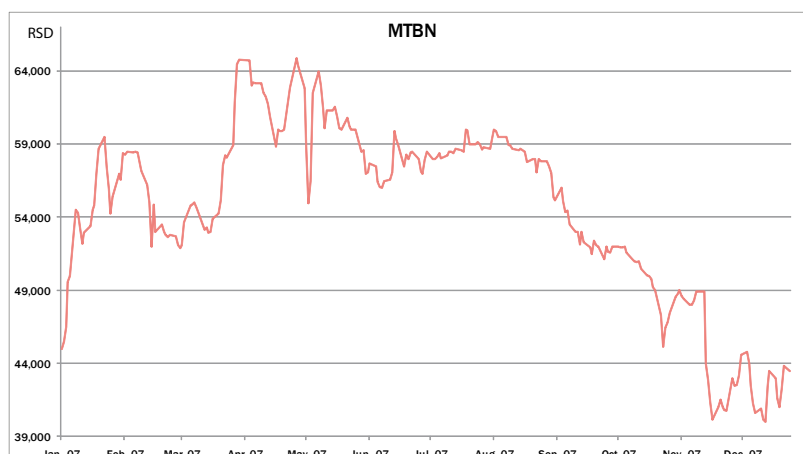
| Симбол/Ticker | Цена / Price - 31. XII 2007. (RSD) | Year High (RSD) | Year Low (RSD) | Тржишна капитализација Market Capitalization (RSD) | FFC mCap (RSD) |
|---------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------|--|-------------------|
| TGAS | 22.000 | 26.500 | 10.600 | 22.806.476.000 | 4.118.849.565 |

Металац а.д. орњи Милановац



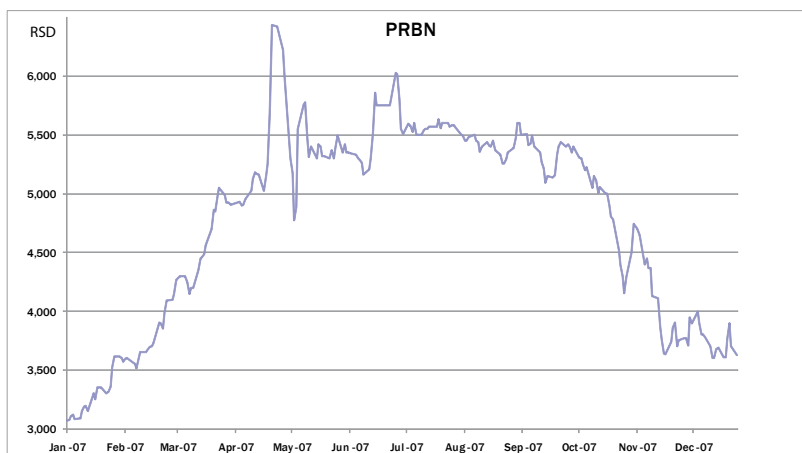
| Симбол/Ticker | Цена / Price - 31. XII 2007. (RSD) | Year High (RSD) | Year Low (RSD) | Тржишна капитализација Market Capitalization (RSD) | FFC mCap (RSD) |
|---------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------|--|-------------------|
| MTLC | 4.253 | 6.505 | 3.850 | 4.338.060.000 | 4.121.157.000 |

Металс банка а.д. Нови Сад



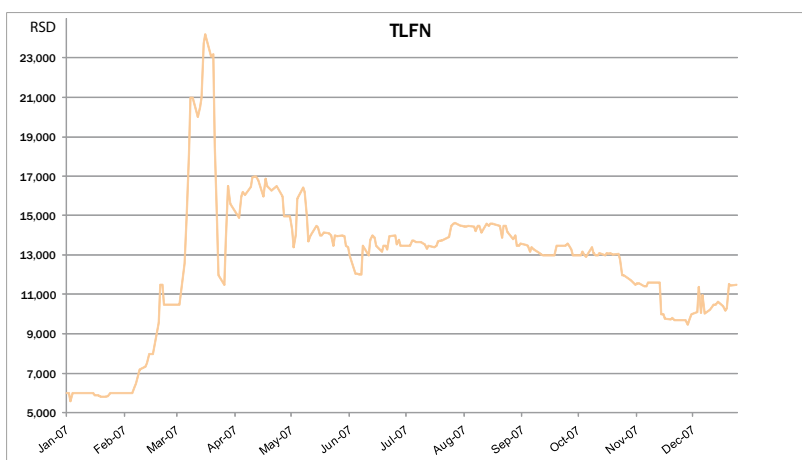
| Симбол/Ticker | Цена / Price - 31. XII 2007. (RSD) | Year High (RSD) | Year Low (RSD) | Тржишна капитализација Market Capitalization (RSD) | FFC mCap (RSD) |
|---------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------|--|-------------------|
| MTBN | 43.473 | 68.979 | 40.000 | 14.168.937.525 | 12.025.177.277 |

Привредна банка а.д. Београд



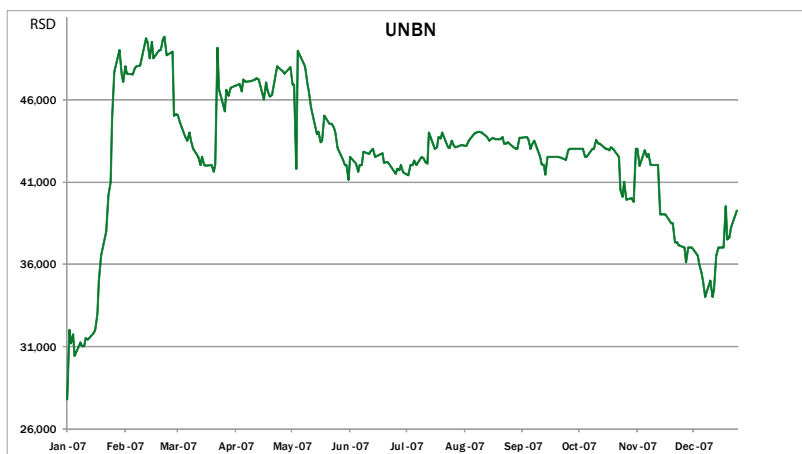
| Симбол/Ticker | Цена / Price - 31. XII 2007. (RSD) | Year High (RSD) | Year Low (RSD) | Тржишна капитализација Market Capitalization (RSD) | FFC mCap (RSD) |
|---------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------|--|-------------------|
| PRBN | 3.625 | 6.700 | 3.050 | 8.406.462.000 | 6.774.767.725 |

Телефонија а.д. Београд



| Симбол/Ticker | Цена / Price - 31. XII 2007. (RSD) | Year High (RSD) | Year Low (RSD) | Тржишна капитализација Market Capitalization (RSD) | FFC mCap (RSD) |
|---------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------|--|-------------------|
| TLFN | 11.500 | 24.899 | 5.600 | 5.092.142.500 | 3.718.282.453 |

Универзал банка а.д. Београд



| Симбол/Ticker | Цена / Price - 31. XII 2007. (RSD) | Year High (RSD) | Year Low (RSD) | Тржишна капитализација Market Capitalization (RSD) | FFC mCap (RSD) |
|---------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------|--|-------------------|
| UNBN | 39.238 | 50.900 | 27.200 | 18.567.343.124 | 15.782.241.655 |

САДРЖАЈ**CONTENT**

| | | |
|---------------------------------|----|-----------------------------------|
| УВОД | 1 | INTRODUCTION |
| ТОКОМ ЧЕТИРИ ГОДИНЕ | 5 | OVER FOUR YEARS |
| ПОСЛОВНЕ ОПЕРАЦИЈЕ | 11 | BUSINESS OPERATION |
| ЧЛАНОВИ БЕРЗЕ | 31 | MEMBERS OF THE EXCHANGE |
| ИНФОРМАЦИОНО ТЕХНИЧКЕ ОПЕРАЦИЈЕ | 35 | INFORMATION TECHNOLOGY OPERATIONS |
| НОРМАТИВИ БЕРЗЕ | 39 | EXCHANGE LEGISLATION |
| МАРКЕТИНГ И ОДНОСИ СА ЈАВНОШЋУ | 43 | MARKETING AND PUBLIC RELATIONS |
| ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈ | 49 | FINANCIAL STATEMENTS |
| КОМПОНЕНТЕ БЕЛЕХ15 | 59 | BELEX15 COMPONENTS |

Званичан назив/Official Name
Београдска берза а.д. Београд

Адреса/Address
Омладинских бригада 1
П.О.Бох 50
11070 Нови Београд
Србија и Црна Гора

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

www.belex.co.yu

Директор/Managing Director
Гордана Достанић

Директор Сектора ИТ операција/IT Director
Радојко Миладиновић

Директор Сектора пословних операција/Business Operations Director
Синиша Крнета

Кабинет директора/Director's Cabinet:

Светлана Церовић
Саветник Директора за маркетинг и односе са јавношћу/PR and Marketing Adviser

Ирена Комленовић
Правни саветник/Legal Adviser

Лидија Шешкар
Правни саветник/Legal Adviser

Јелена Лилић
Шеф финансијско рачуноводствених послова/ Chief of Accounting and Financial Operations

Издавач / Published by
Београдска берза

За издавача / For the publisher
Гордана Достанић

Дизајн / Design
Боба Чугуровић
Горан Драгутиновић

Текст о славама / Texts on the Slava prepared by
Љера Десимировић

Иконе: рад иконографског атељеа Минић - Београд
Icons: by studio for iconography Minic - Belgrade

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

Тираж / Printed in
200

CIP- Каталогизација у публикацији
Народна библиотека Србије, Београд

336.7 (085.3)

GODIŠNJI izveštaj Beogradske berze =
Annual Report of the Belgrade Stock Exchange
/ za izdavača Gordana Dostanić. - 1993 -
- Beograd : Beogradska berza, 1993- (Beograd
: Čugura print). - 28cm

Godišnje. - Varijantni naslov: Godišnji
izveštaj. Beogradska berza
ISSN 1450-7366 = Godišnji izveštaj Beogradske
berze
COBISS.SR-ID 74809100

© 2008.

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.