

2017

Beogradska berza a.d.

2017. - Godišnji izveštaj o poslovanju

Sadržaj:

1. OSNOVNO O BERZI.....	2
2. MAKROEKONOMSKI USLOVI POSLOVANJA	3
3. REGIONALNI POLOŽAJ BERZE.....	4
4. POSLOVNE AKTIVNOSTI I OPERACIJE U 2017. GODINI	5
5. ITO AKTIVNOSTI U 2017. GODINI.....	6
6. ORGANIZACIONA I KADROVSKA OSNOVA POSLOVANJA.....	7
7. KAPITAL.....	8
8. FINANSIJSKI REZULTAT POSLOVANJA	9
9. PRIKAZ RAZVOJNIH AKTIVNOSTI U POSLOVANJU BEOGRADSKE BERZE.....	15
10. OPIS PROMENA U POSLOVNIM POLITIKAMA BERZE	16
11. OPIS GLAVNIH RIZIKA KOJIMA JE POSLOVANJE BERZE IZLOŽENO	16
12. VAŽNIJI POSLOVNI DOGAĐAJI KOJI SU NASTUPILI NAKON PROTEKA 2017. GODINE	17
13. SVI ZNAČAJNIJI POSLOVI SA POVEZANIM LICIMA.....	17
14. SOPSTVENE AKCIJE.....	17
15. ULAGANJA U ZAŠTITU ŽIVOTNE SREDINE	18
16. OGRANCI DRUŠTVA.....	18

1. OSNOVNO O BERZI

1.1. Nastanak i značajni momenti razvoja

BEOGRADSKA BERZA je:

- 1) osnovana pod nazivom Jugoslovensko tržište kapitala p.o (JTK), Odlukom osnivačke skupštine (od 27.12.1989. godine), na osnovu Zakona o tržištu novca i tržištu kapitala (Službeni list SFRJ br. 64/89) kao organizacija finansijskog posredovanja sa potpunom odgovornošću, a Rešenjem Komisije za davanje odobrenja o izdavanju hartija od vrednosti (broj: 2-14392/1, od 16.2.1990. godine), dato je odobrenje za početak rada JTK. Osnivanje Društva upisano je u sudski registar Okružnog privrednog suda u Beogradu, rešenjem od 19.2.1990. godine, Fi: 1331/90.
- 2) Ugovorom od 23.6.1995. godine i izmenama Ugovora od 27.3.1996. godine, usaglasila je akta, organizaciju i uslove poslovanja sa Zakonom o berzama, berzanskom poslovanju i berzanskim posrednicima (Službeni list SRJ br. 90/94), u kom postupku se organizovala u formi akcionarskog društva pod imenom Beogradska berza a.d. Beograd, te u kom postupku su izdate:
 - (1) dozvola za osnivanje - Saveznog ministarstva za finansije (broj: 1/2-08-003/95, od 30. juna 1995. godine i broj: 4/1-08-004/96, od 28.6.1996. godine);
 - (2) dozvola za rad:
 - Savezne komisije za hartije od vrednosti u delu trgovanja akcijama, dugoročnim hartijama od vrednosti i finansijskim derivatima (broj:03-326/2-95, od 4. jula 1995. godine);
 - Narodne banke Jugoslavije u delu trgovanja kratkoročnim hartijama od vrednosti, žiralnim novcem, menicom, čekom, devizama i zlatom (broj: G-838, od 25. septembra 1995. godine)
 - robnog odeljenja - Saveznog ministarstva za trgovinu (1/1-04-093/96-002, od 25.4.1996. godine).
- 3) organizovala se kao organizacija ovlašćena za obavljanje delatnosti organizovanja trgovine hartijama od vrednosti i finansijskim derivatima, 2004. godine u postupku uskladjivanja svog poslovanja i akta sa Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata (Službeni list SRJ br. 65/02 i Službeni glasnik RS br. 57/03 i 55/04), u kom postupku joj je Komisija za hartije od vrednosti izdala dozvolu za rad broj: 5/0-13-649/28, od 8.9.2004. godine.
- 4) organizovalo se kao organizator tržišta koji obavlja delatnost organizovanja trgovine hartijama od vrednosti i finansijskim derivatima na berzanskom i vanberzanskom tržištu, 2006. godine, u postupku uskladjivanja svog poslovanja i akta sa Zakonom o privrednim društvima (Službeni glasnik RS br. 125/04) i Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata (Službeni glasnik br. 47/2006), u kom postupku je Komisija za hartije od vrednosti:
 - (1) rešenjem br. 5/0-04-4371/3-06, od 11.12.2006. godine, dala saglasnost na izmenu opštih akata organizatora tržišta, čime je Beogradska berza a.d. Beograd izvršila uskladjivanje sa Zakonom saglasno odredbi člana 260. stav 1. Zakona;
 - (2) rešenjem br. 5/0-01-4372/3-06, od 11.12.2006. godine, dala dozvolu za rad organizatora vanberzanskog tržišta, čime je Beogradska berza a.d. Beograd izvršila obavezu iz člana 260. stav 3. Zakona, te ispunila uslove iz člana 82. stav 1. tč. 1-3. Zakona.

U postupku usaglašavanja sa Zakonom o privrednim društvima (Službeni glasnik RS br. 36/11, 99/11) i Zakonom o tržištu kapitala (Službeni glasnik RS br. 31/11 i 112/15), rešenjem Komisije za hartije od vrednosti RS broj 5/0-04-242/17-12 od 26.4.2012. godine Beogradskoj berzi a.d. Beograd je data saglasnost za obavljanje delatnosti organizatora regulisanog tržišta i multilaterane trgovačke platforme (MTP). Po dobijanju saglasnosti Komisije za hartije od vrednosti izvršena je registracija promena i u nadležnom registru privrednih subjekata - Rešenje Agencije za privredne registre broj BD 69576/2012 od 28.5.2012. godine.

1.2. Poslovno ime

Pod nazivom Jugoslovensko tržište kapitala poslovala je do 22.6.1992. godine kada je promenila poslovno ime u Beogradska berza p.o. Beograd, uz odobrenje Izvršnog saveta Skupštine grada Beograd (Rešenje broj: 023-168/92-IS), te upisana u nadležni sudski registar rešenjem Okružnog privrednog suda u Beogradu, Fi.13624/92.

Berza danas posluje pod imenom Beogradska berza a.d. Beograd, a poslovno sedište je obezbeđeno zakupom u poslovnoj zgradi u Novom Beogradu, ul. Omladinskih brigada br. 1.

1.3. Osnovna delatnosti

U skladu sa Zakonom o klasifikaciji delatnosti (Službeni glasnik RS br. 104/2009) i Uredbom o klasifikaciji delatnosti ("Službeni glasnik RS", br. 54/2010), pretežna delatnost Berze:

6611 – Finansijske i robne berze.

U skladu sa Statutom, Berza obavlja poslove organizatora tržišta u skladu sa ZTK i upravlja, odnosno obavlja delatnost u vezi sa funkcionisanjem regulisanog tržišta i multilateralne trgovačke platforme (MTP). Pored poslova registrovane delatnosti, Berza može da obavlja i dodatne poslove: unapređenje promocije i razvoja tržišta kapitala u Republici Srbiji; prodaja i licenciranje tržišnih podataka, uključujući formiranje, prodaju, licenciranje i trgovanje finansijskim instrumentima, na osnovu tržišnih podataka ili drugih finansijskih mera; edukacija investitora; obavljanje drugih potrebnih poslova u vezi sa poslovima registrovane delatnosti kao što su edukacija, izdavanje i plasman publikacija, časopisa i knjiga i sl.

2. MAKROEKONOMSKI USLOVI POSLOVANJA

U poređenju sa prethodnom godinom, protekla 2017. godina, nije donela značajnije potrebe u društvenom i političkom globalnom okruženju. Neki od najznačajnijih događaja koji su obeležili 2017. godinu u svetu su inauguracija američkog predsednika, kao i nastavak globalnog ekonomskog oporavka. Ekonomski rast u zemljama evro zone je ubrzan, dok je i region Centralne i Istočne Evrope tokom prethodne godine doživeo uzlaznu fazu razvoja privrednih aktivnosti. Prema poslednjim prognozama MMF, tokom naredne dve godine očekuje se prosečna stopa rasta globalne ekonomije od oko 3,7%, što predstavlja pozitivan iskorak u odnosu na prethodne projekcije.

Suštinski posmatrano, ono što 2017. godinu čini dinamičnom na globalnom nivou, pre svega u pozitivnom smislu, jesu ekonomski rezultati – protekla godina smatra se najboljom poslovnom godinom od izbijanja globalne finansijske krize koja je otpočela deset godina ranije, a kraj godine doneo je istorijski maksimalne vrednosti za većinu svetskih indeksa. Prve statistike pokazuju da je protekla godina prva u nizu koja je donela istovremeni rast u skoro svim delovima sveta, zajedno sa rastom bruto proizvoda na globalnom nivou, rastom zaposlenosti, cena roba i energenata, ukupne vrednosti globalne trgovine, relativno stabilnim nivoom inflacije u svim značajnijim svetskim ekonomijama, manjom volatilnošću cena na tržištima i povećanom apetitu ka riziku globalnih investitora.

Sve ovo rezultovalo je i u povećanim pozitivnim predviđanjima privrednog rasta za narednu, 2018. godinu, publikovanim od strane analitičara Svetske banke i drugih međunarodnih razvojnih institucija.

Takođe, 2017. godina ostaće upamćena i po intenzivnom IT razvoju, preuzimanju dominacije novih tehnologija u većini aspekata ekonomije i društva, kao i snažnom rastu vrednosti kriptovaluta, od kojih se tek očekuje da će imati značajne posledice po ekonomski život u narednom periodu.

Kada je reč o društvenoj sceni u Srbiji, prvi kvartal protekle godine bio je obeležen pripremama za predsedničke izbore, dok je konačan sastav nove Vlade formiran pred sam kraj drugog kvartala. Druga polovina godine je, na društvenom planu, donela iniciranje unutrašnjeg dijaloga o Kosovu, unapređenje saradnje između Srbije i Kine, kao i pozitivne ocene ekonomskih performansi Srbije od strane Međunarodnog monetarnog fonda na poslednjoj reviziji. Kada je reč o opštim ekonomskim uslovima u Srbiji može se reći da je u 2017. godini nastavljen trend uspostavljanja makroekonomske stabilnosti, evidentiran kroz smanjenje javnog duga, ostvarivanje budžetskog suficita, relativno stabilnu inflaciju, trend jačanja domaće valute, statistički pad stope nezaposlenosti, kao i blagi rast većine sektorskih pokazatelja na godišnjem nivou. Najznačajniji pad u 2017. godini, prema procenama Republičkog zavoda za statistiku, zabeležen je u oblasti poljoprivredne proizvodnje, uzrokovan pre svega nepovoljnim vremenskim prilikama, kojim je dobrim delom opravdan manji rast bruto domaćeg proizvoda u odnosu na preliminarnu procenu i druge referentne ekonomije u protekloj godini.

Referentna kamatna stopa NBS je početkom septembra spuštена sa 4% na 3,75%, da bi početkom oktobra bila i dodatno smanjena na nivo od 3,5%, čime je završen najduži period nepromenjene vrednosti referentne stope u poslednjih 10 godina. Prema podacima za 2017. godinu Srbija je na listi globalnog indeksa konkurentnosti napredovala za 12 mesta, dok je na Doing business listi Svetske banke ostvarila pozitivan pomak od četiri mesta u odnosu na 2016. godinu.

Iako su i procene za narednu, 2018. godinu pozitivne, treba imati u vidu da strukturne reforme domaće privrede još uvek nisu realizovane, a da se neki od najznačajnijih prigovora na srpski ekonomski razvoj, što domaćih, što analitičara međunarodnih institucija, odnose na neophodno restrukturiranje i privatizaciju preostalog državnog udela u javnim preduzećima i finansijskim institucijama.

3. REGIONALNI POLOŽAJ BERZE

Kretanje vrednosti indeksa na tržištima kapitala u regionu Jugoistočne Evrope tokom prethodne godine uglavnom je ostalo pozitivno, pri čemu je zabeležen rast nešto sporiji u odnosu na 2016. Sa druge strane, s aspekta vrednosti prometa i visine tržišne kapitalizacije, izuzev na bugarskom tržištu, suštinski nije zabeležena značajna promena u odnosu na prethodni period.

Ceo region, bez obzira na pozitivni globalni sentiment, i dalje karakteriše niska likvidnost, uz premalo novih kompanija kao investicionih alternativa, što je region ponovo ostavilo van pažnje globalnih investitora. Kada je reč o regionalnoj saradnji putem SEE Link platforme za trgovanje, čija je Beogradska berza jedna od članica, u toku 2017. u rad ove platforme uključile su se Banjalučka i Sarajevska berza, a saradnja je ostvarena i sa Atinskom berzom.

Takođe, Beogradska berza je bila organizator redovnog godišnjeg sastanka članova SEE Link platforme, u aprilu 2017. u Beogradu. Imajući u vidu da je jedan od glavnih ograničavajućih faktora razvoja tržišta ovog regiona nedovoljna povezanost „post trade“ infrastrukture, Berza se aktivno uključila u pronalaženje rešenja i snažno podražala projekat regionalnog povezivanja centralnih registara u okviru SEE Link projekta. Takođe, u okviru nadležnih institucija Berza je predstavila benefite pojednostavljivanja post trgovačkih procesa, prevashodno za inostrane investitore.

4. POSLOVNE AKTIVNOSTI I OPERACIJE U 2017. GODINI

Na Beogradskoj berzi je u 2017. godini ostvaren ukupan promet u vrednosti od 66,91 milijardu dinara, odnosno skoro 553 miliona evra, što izraženo u dinarima predstavlja rast prometa od 50,1% u odnosu na 2016. godinu. U odnosu na prethodnu godinu, zabeležen je rast vrednosti prometa i u trgovanju obveznicama RS i u trgovanju akcijama, dok su, za razliku od 2016, tokom posmatrane godine izostale transakcije municipalnim obveznicama, koje su kotirane na MTP BELEX tržišnom segmentu. Kada je reč o učešću u godišnjem prometu, kao i prethodne godine, evidentirana je apsolutna dominacija obveznica Republike Srbije iskazana kroz vrednost prometa. Ukupno učešće državnih dužničkih hartija u godišnjem trgovanju iznosilo je 87,6%,

Intenzivnije trgovanje akcijama u prvom i poslednjem kvartalu godine, koje je bilo karakteristično za prethodne godine, zadržalo se i tokom 2017, tako da se može reći da je u ovom tržišnom segmentu zadržana uobičajena tržišna konjunktura. Kada se prometu akcija doda i trgovanje obveznicama, ukupan promet po kvartalima dobija drugačiji obris, i dominantni postaju treći i četvrti kvartal, ali zbog specifičnosti trgovanja obveznicama, koje visoke vrednosti prometa realizuju kroz mali broj transakcija, ne možemo govoriti o promeni ustaljenih tržišnih aktivnosti ni tokom protekle godine.

Ukupan broj realizovanih transakcija na Berzi u 2017. godini iznosio je 66.952, što je pad od -23,8% u odnosu na prethodnu godinu. Porast broja transakcija može se očekivati samo sa novim uključenjima hartija sa sličnom akcionarskom strukturom, ili drastičnijom promenom percepcije domaćeg tržišta u investicionoj javnosti.

Promet akcijama na Berzi u 2017. godini iznosio je 8,27 milijardi RSD, odnosno oko 67,92 miliona evra, što u odnosu na 2016. godinu predstavlja rast od 27,9%, u dinarskom iznosu. U toku 2017. godine došlo je do isključenja jedne od hartija od vrednosti sa najkvalitetnijih segmenata domaćeg tržišta akcija, tako da je protekla godina završena sa nepromenjenim brojem akcija na Prime Listing – četiri (AERO, ENHL, NIIS i SJPT), dok je, nakon prelaska akcija Alfa plama sa Standard Listinga na Open Market, u junu 2017, ovaj tržišni segment godinu završio sa samo tri hartije. Na segmentu regulisanog tržišta koje nije listing – Open Marketu, 31.12.2017. godine bilo je kotirano 26 različitih emisija akcija i u odnosu na prethodnu, 2016. godinu, broj je smanjen za četiri hartije. MTP Belex je sa 601 akcijom tržišni segment sa najvećim brojem uključenih hartija od vrednosti, na kojem je tokom godine ostvaren promet od 1,63 milijardi RSD, odnosno 13,3 miliona EUR.

Promet obveznicama u 2017. godini dostigao je vrednost od 58,64 milijardi dinara, odnosno 484,9 miliona evra, i iznosio je 87,65% ukupnog prometa na Berzi, što drugu godinu za redom predstavlja rekordno učešće ovih finansijskih instrumenata. Na Prime Listingu Beogradske berze krajem 2017. godine nalazilo se 70 dugoročnih obveznica Republike Srbije, kao i obveznica Evropske banke za obnovu i razvoj (EBRD), emitovana 2016. godine, denominovana u dinarima, sa rokom dospeća od tri godine i varijabilnom kamatnom stopom određenom kao tromesečni BELIBOR plus margina od 0,4 procentna poena.

Kao strateški cilj poslovanja Beogradske berze, od 2016. godine, definisano je obezbeđivanje tržišne podrške kompanijama u procesima prikupljanja kapitala za finansiranje rasta i razvoja, prevashodno kroz IPO i/ili kvalitetno sproveden SPO. U tom smislu, tokom prethodne godine mogućnosti tržišta kapitala kontinuirano su predstavljane odabranoj listi privatnih kompanija, kroz neposredne kontakte i prezentacije. Tokom trećeg kvartala Berza je obustavila prezentacije kompanijama, usled dobijanja donacije od strane EBRD za spovođenje programa podrške u realizaciji prve inicijalne javne ponude u Srbiji, pod nazivom "Serbia: IPO Go".

Takođe tokom godine obavljane su sledeće aktivnosti sa ciljem poslovnog razvoja Beogradske berze:

- ✓ uz konstantno širenje spektra kompanija koje se mogu javiti kao kandidati za IPO, pristupilo i intenzivnom istraživanju o inovativnim tehnologijama koje bi mogle da doprinesu širenju potencijala Berze u pružanju poslovnih usluga postojećim i potencijalnim klijentima, kao i ostvarivanju dodatnih prihoda. Pored „blockchain“ tehnologije, koja je, u tom smislu, intenzivno

Beogradska berza a.d. Beograd

analizirana u prethodnom periodu, poseban akcenat stavljen je i na poslovnu stranu tehnologije „crowdfunding-a“, kroz koju se može pristupiti svim segmentima poslovnog ciklusa u životu jedne kompanije, od startup faze razvoja, do zrele faze razvoja i izlaska na zvanično tržište kapitala, kao ključne tačke razvitka jedne kompanije.

- ✓ Kontaktirana je inovativna tehnološka kompanija Funderbeam iz Estonije, sa kojom je uspostavljena i saradnjakoja za cilj ima pristup alternativnim izvorima finansiranja malim i srednjim kompanijama iz Srbije kroz potpuno drugačiji pristup prikupljanju kapitala, a koji će biti zasnovana na crowdfunding platformi.
- ✓ Inicirana je saradnja sa tehnološkim parkovima u Beogradu i Novom Sadu, Republičkim Sekretarijatom za javne politike, nemačkom razvojnom agencijom GIZ, kao i sa istaknutim pojedincima u cilju formiranja pula partnera za promociju inovativnih načina finansiranja kompanija u ranim fazama razvoja.

Sa kontinuiranim aktivnostima na poboljšanju investicionog ambijenta, istovremeno su sprovedene konstantne interne promene koje mogu olakšati proces trgovanja kao primarnog izvora prihoda Berze.

Protekle, 2017. godinu obeležilo je uspešno okončanje planiranih aktivnosti na uspostavljanju uslova za realizaciju projekta „Serbia IPO Go!“ podržanog od strane Evropske banke za obnovu i razvoj (EBRD), kao i aktivnosti na obezbeđenju dodatne finansijske podrške članovima Berze koji su pristupili SEE Link platformi za potrebe prilagođavanja njihovih »backoffice« aplikacija zahtevima ove platforme. Pored navedenog, 2017. godinu karakterišu i aktivnosti na uspostavljanju prethodnih uslova za operativno funkcionisanje „crowdfunding“ koncepta na tržištu Republike Srbije, te definisanju okvira saradnje Berze sa odabranim partnerom u ovim poslovima.

5. ITO AKTIVNOSTI U 2017. GODINI

U okviru poslova informacione tehnologije u 2017. godini obavljani su poslovi: Operativne aktivnosti u produkciji; Održavanje infrastrukture; Održavanje sistema za trgovanje BelexFIX u produkciji; Poboljšanje opšte sigurnosti sistema druge ITO operacije.

Kako je korektno funkcionisanje informacionog sistema osnovni preduslov za regularan rad Beogradske berze, ovim aktivnostima je posvećena izuzetna pažnja. Pored redovne kontrole ispravnosti infrastrukture, a imajući u vidu važnost ove aktivnosti, obavljani su testovi kompletne infrastrukture pri čemu se posebna pažnja obraća na tehnički test rezervnog sajta (30.06.2017.) i generalni tehnički test (24.12.2017.).

U 2017. godini su, pored uređaja za zaštitu internet komunikacija PaloAlto, nabavljena dva DataCore servera sa po 24 diska koji su funkcionalno zamenili postojeće DataCore servere i memorisjke uređaje (Storage EVA 4400).

I pored izvršenih značajnih ulaganja u računarsku opremu tokom 2016. i 2017. godine, nivo amortizovanosti računarske i komunikacione opreme koja je u upotrebi je i dalje na vrlo visokom nivou od gotovo 80%.

Dana 16.3.2017. godine, nastupio je vanredni događaj usled koga je privremeno obustavljeno trgovanje, koje je trajalo oko 2 sata, te je nastavak trgovanja organizovan na istom berzanskom sastanku počev od 11 sati, sa skraćenom dužinom trajanja pojedinih faza trgovanja. U svrhu sprečavanja ponavljanja konstatovanih razloga privremene obustave trgovanja pri podizanju sistema BelexFIX, implementirana je nova automatska procedura koja kontroliše ispravnost svih podataka sa kojima se započinje trgovanje hartijama od vrednosti na bezraskom sastanku

Bez izmena u odnosu na dugi niz godina, računarsko/telekomunikaciona infrastruktura Beogradske berze je smeštena na dve lokacije koje su logički koncipirane kao glavni i rezervni sajt. Nova verzija sistema BELEXFIX puštena je u produkciju 12.12.2016. godine, sa implementiranim novim vrstama naloga (Iceberg, IOC, FOC) i novim zonama fluktuacije. Tokom 2017. godini nije rađena modifikacija

Beogradska berza a.d. Beograd

verzije u produkcije, već samo izmene u cilju otklanjanja grešaka u okviru redovnog održavanja sistema.

Tokom 2017. godine vršene su manje izmene web sajta Berze www.belex.rs i sajta za mobilne telefone m.belex.rs u cilju povećanja stepena sigurnosti sistema, otklanjanja grešaka, implementacije novih izveštaja u skladu sa zahtevima korisnika, usklađivanje sa novim mobilnim tehnologijama, te poboljšanja performansi. Imajući u vidu činjenicu da BelexInfo servis koriste uglavnom profesionalni investitori, Beogradska berza je uradila određene izmene kako bi omogućila efikasniji i jednostavniji način korišćenja ovog servisa pomoću android aplikacija za mobilne telefone. Pored toga urađena je i modifikacija u cilju usklađivanja sa novim vrstama naloga i Intraday aukcijom (dodavanje PAP-a na određene stranice). Berzin Datafeed uspešno je prihvaćan i obrađivan od strane SEE link sistema.

Tokom 2017. godine bilo je više napada na sajt Beogradske berze koji su uspešno sprečeni, a detektovan je i veliki obim elektronske pošte sa virusima i drugim štetnim elementima koji su efikasno otklonjeni bez nanošenja štete informacionom sistemu Beogradske berze. Poboljšanje bezbednosti informacionog sistema Beogradske berze, tokom 2017. godine obuhvatilo je sledeće aktivnosti: nabavka novog PaloAlto uređaja i softvera za zaštitu internet komunikacija, kao i puštanje u produkciju procedure koja automatski kopiraju foldere »My documents« svih zaposlenih Beogradske berze na uređaj za deduplikaciju D2D, koje se odvija na dnevnom nivou pomoću programa BackupExec.

U okviru planiranih aktivnosti na modifikaciji back offica i programskog interfeisa (API) članova Berze-korisnika SEE Link radi povezivanja sa infrastrukturom SEE Link, tokom 2017. godine, realizovane su aktivnosti na analizi specifikacija dostavljenih od strane SEE Linka, te njihova distribucija provajderima koji razvijaju backoffice aplikacije i API brokera.

Kada se razmatra stanje u pogledu broja i kvalifikacione strukture zaposlenih u IT sektoru, a u odnosu na aktivnosti koje je IT sektor obavljao u 2017. godini, zaključak je da je taj broj zaposlenih bio apsolutno nedovoljan za efikasno obavljanje definisanih aktivnosti.

6. ORGANIZACIONA I KADROVSKA OSNOVA POSLOVANJA

Tokom 2017. godine izmena akata koji regulišu unutrašnju organizacionu i kadrovsku osnovu poslovanja Berze, izvršena je samo u delu sistematizacije poslova i zadataka Berze. Kvalifikaciona struktura zaposlenih Berze zasnovana je na dominantnom učešću zaposlenih sa visokom stručnom spremom, specijalističkim zvanjima i iskustvom na berzanskim i finansijskim poslovima. Od ukupnog broja zaposlenih Berze, devet zaposlenih Berze (uključujući i direktora Berze) upisano je u registar lica kojima je Komisija za hartije od vrednosti izdala dozvolu za obavljanje poslova brokera, a koju dozvolu propisi utvrđuju za kadrovski uslov dozvole za rad Berze.

Broj i struktura obrazovanja zaposlenih Berze, uključujući i direktora Berze, na dan 31.12. kalendarske godine

godina	visoko obrazovanje	viša škola	srednja škola	ukupno
2010	31	2	9	42
2011	28	2	9	39
2012	27	2	8	37
2013	23	1	9	33
2014	23	--	8	31
2015	18	--	6	24
2016	16	--	6	22
2017	15	--	6	21

7. KAPITAL

Ukupan osnovni kapital Berze, upisan i uplaćen u celini, iznosi 125.632.000 dinara što je dinarska protivvrednost 1.512.202,87 EUR na dan 7.5.2008. godine kako je upisano u nadležni registar privrednih subjekata.

Ukupan osnovni kapital čini 4160 običnih akcija, CFI ESVTFR, ISIN RSBGBEE39087, nominalne vrednosti 30.200 dinara, koje glase na ime. Prema izvodu Centralnog registra hartija od vrednosti – jedinstvenoj evidenciji akcionara Beogradske berze a.d. Beograd, u sledećem tabelarnom prikazu data je akcionarska struktura Beogradske berze na dan 31.12.2017. godine, koju čini 44 akcionara:

Matični broj	AKCIONARI BERZE (na dan 31.12.2017. godine)	Broj akcija/glasova
17402714	AC HOLDING DOO BEOGRAD	426
07497717	AGM CONFIDENCE DOO BEOGRAD	22
06876366	AIK BANKA A.D. BEOGRAD	70
07489927	ASTRA BANKA AD BEOGRAD - U STEČAJU	90
07004893	BANKA POŠTANSKA ŠTEDIONICA AD BEOGRAD	140
08614938	BDD M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD	170
07558139	BEOBANKA AD BEOGRAD - U STEČAJU	430
07025424	BEOGRADSKA BANKA AD BEOGRAD - U STEČAJU	240
	BOŠKOVIĆ GORAN	5
08277931	CREDIT AGRICOLE SRBIJA AD NOVI SAD	10
20841931	DARIK DOO ČAČAK	61
07654812	DIREKTNA BANKA AD KRAGUJEVAC	10
07812728	ENERGOPROJEKT GARANT A.D.O. BEOGRAD	45
07023014	ENERGOPROJEKT HOLDING A.D. BEOGRAD	5
07073160	ENERGOPROJEKT NISKOGRADNJA AD BEOGRAD	20
08063818	ERSTE BANK AD NOVI SAD	170
FN 33209 m	ERSTE GROUP BANK AG	386
07534183	EXPOBANK A.D. BEOGRAD	10
07601093	HALKBANK A.D. BEOGRAD	60
07560842	INVESTBANKA AD BEOGRAD - U STEČAJU	300
07021496	JIK BANKA AD BEOGRAD - U STEČAJU	40
17162128	JORGIĆ BROKER AD BEOGRAD	131
07074433	JUBMES BANKA AD BEOGRAD	10
07093446	KEMPTEN CO.YU DOO BEOGRAD	30
07737068	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	20
07046898	KOMPANIJA DUNAV OSIGURANJE ADO BEOGRAD	120
08046930	KONCERN FARMAKOM MB-FAS AD SOMBOR - U STEČAJU	1
	KRNETA SINIŠA	4
07601964	LOZNIČKA BANKA AD LOZNICA - U STEČAJU	30
02011395	MONTENEGROBANKA AD PODGORICA	120
09081488	MTS BANKA A.D. BEOGRAD	30
	NEDELJKOVIĆ JASMINA	3
	NICOVIĆ ĐORĐIJE	19
08250499	NLB BANKA AD BEOGRAD	150
20832142	NOVA AGROBANKA AD BEOGRAD – U STEČAJU	80
07008465	POINT GROUP INT DOO BEOGRAD	10
17174088	PRUDENCE CAPITAL A.D. BEOGRAD	10
08212538	RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD NOVI SAD - U STEČAJU	40
07020171	REPUBLIKA SRBIJA	430
17133080	SAL KONSALTING DOO BEOGRAD	42
02136228	SOCIETE GENERALE BANKA MONTENEGRO AD PODGORICA	50
07552335	SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA AD BEOGRAD	30
08114072	SOJAPROTEIN AD BEČEJ	50
06031676	UNIVERZAL BANKA AD BEOGRAD - U STEČAJU	40
	ukupno:	4160

Zakonom o tržištu kapitala propisan je minimalni iznos kapitala organizatora tržišta koji je istovremeno i organizator MTP u iznosu od EUR 1.000.000 u dinarskoj protivvrednosti.

Podzakonskim aktom Komisije za hartije od vrednosti propisano je da je Berza dužna da trajno održava minimalni iznos kapitala iz dozvole za rad, u skladu sa uputstvom koje propisuje Komisija za hartije od vrednosti. U narednom tabelarnom prikazu dati su podaci o kapitalnom cenzusu Beogradske berze a.d. Beograd, obračunatom prema uputstvu Komisije za hartije od vrednosti i prema srednjem obračunskom kursu NBS na dan 31.12.2017. godine (1 EUR – 118,4727 RSD).

NAZIV POZICIJE	AOP	Bilans stanja na dan 31.12.2017.	
		000 RSD	000 EUR
Osnovni kapital	0402	125.632	1.060
Upisani a neplaćeni kapital	0403	--	--
Kapitalne rezerve	0404	--	--
Rezerve iz dobitka	0405	--	--
Revalorizacione rezerve = 1/2	0406	25.258	213
Nerealizovani dobitci po osnovu hartija od vrednosti = 1/2	0407	--	--
Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti	0408	--	--
Neraspoređeni dobitak	0409	22.043	186
Gubitak	0412	21.632	182
Otkupljene sopstvene akcije	0415	--	--
Ukupno (402-403+404+405+0,5*406+0,5*407-408+409-412-415)		151.301	1.277

8. FINANSIJSKI REZULTAT POSLOVANJA

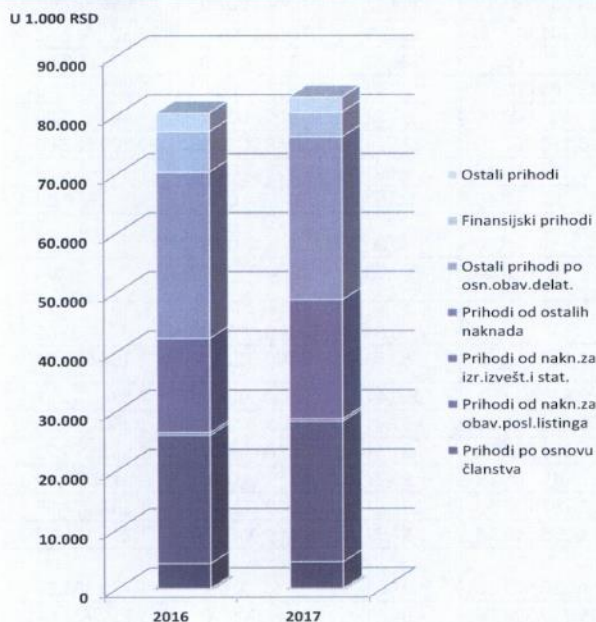
Najbolji dokaz potrebe za značajnim i konkretnim izmenama poslovne strategije ka čijoj implementaciji je usmerena najveća poslovna pažnja tokom prethodne dve godine, jesu upravo negativni finansijski efekti koji su refleksija neprilagođene poslovne strategije u dugogodišnjem nepovoljnom poslovnom okruženju.

I pored blagog oporavka, izrazito nizak nivo tržišne aktivnosti i neočekivani snažni rast vrednosti kursa dinara u odnosu na evro, izdvajaju se kao dva ključna faktora koja su opredelila iskazivanje gubitka po godišnjem računu Berze za 2017. godinu.

FINANSUSKI IZVEŠTAJ sa prikazom uporednih podataka						
	finansijski rezultat		index	za 2017. godinu		index
	2016	2017		finansijski plan	finansijski rezultat	
PRIHODI	80.510.549,54	83.058.787,18	103,17	79.047.000,00	83.058.787,18	105,08
Prihodi od obavljanja delatnosti	70.355.938,12	76.301.618,06	108,45	70.867.000,00	76.301.618,06	107,67
Prihodi po osnovu članstva	4.190.000,00	4.476.000,00	106,83	4.272.000,00	4.476.000,00	104,78
Prihodi od nakn.za obav.posl.listinga	21.653.000,00	23.708.000,00	109,49	22.913.000,00	23.708.000,00	103,47
Prihodi od nakn.za izr.izvešt.i stat.	430.000,00	403.000,00	93,72	400.000,00	403.000,00	100,75
Prihodi od ostalih naknada	15.931.885,87	20.120.262,60	126,29	15.960.000,00	20.120.262,60	126,07
Ostali prihodi po osn.obav.delat.	28.151.052,25	27.594.355,46	98,03	27.322.000,00	27.594.355,46	101,00
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	46.911,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Realiz.dobici na ostv.razl.u ceni po osn.ost.finan.instrumenata	46.911,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prihodi od usklađ.vred. imovine	96.374,30	0,00	0,00	100.000,00	0,00	0,00
Prihodi od usklađivanja vred. HOV koje se drže do roka dospeća	96.374,30	0,00	0,00	100.000,00	0,00	0,00
Finansijski prihodi	6.877.716,35	4.184.950,07	60,85	6.500.000,00	4.184.950,07	64,39
Prihodi od kamata	2.566.899,31	2.834.713,71	110,44	3.500.000,00	2.834.713,71	81,00
Pozitivne kursne razlike	4.310.817,04	1.350.236,36	31,33	3.000.000,00	1.350.236,36	45,01
Ostali prihodi	3.133.608,78	2.551.895,72	81,44	1.580.000,00	2.551.895,72	161,52
Dobici od prodaje mater.imovine	19.750,00	19.700,00	99,75	0,00	19.700,00	0,00
Naplaćena otpisana potraživanja	983.825,55	1.297.077,58	131,84	1.000.000,00	1.297.077,58	129,71
Ostali nepomenuti prihodi	2.130.033,23	1.235.118,14	57,99	580.000,00	1.235.118,14	212,96
Prihodi po osn.isp.greš. iz ran.god.koje nisu mater.značajne	0,00	20.323,33	0,00	0,00	20.323,33	0,00
RASHODI	108.546.220,28	105.719.323,64	97,40	105.842.000,00	105.719.323,64	99,89
Rashodi po osn.obavljanja delat.	334.396,59	887.952,25	265,54	500.000,00	887.952,25	177,59
Ostali poslovni rashodi	32.271.953,24	30.052.912,88	93,13	30.408.000,00	30.052.912,88	98,84
Materijalni troškovi	1.063.021,14	1.039.456,21	97,79	1.400.000,00	1.039.456,21	74,25
Troškovi amortizacije	12.282.798,33	12.209.834,79	99,41	11.418.000,00	12.209.834,79	106,94
Troškovi usluga	17.071.146,31	14.962.109,85	87,65	15.565.000,00	14.962.109,85	96,13
Ostali rashodi	1.854.987,46	1.841.512,03	99,28	2.025.000,00	1.841.512,03	90,94
Troškovi zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda	56.759.970,00	50.582.813,29	89,12	52.653.000,00	50.582.813,29	96,07
Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	42.904.699,94	37.991.135,47	88,55	39.000.000,00	37.991.135,47	97,42
Trošk.poreza i doprin. na teret poslod.	7.444.175,17	6.674.139,28	89,66	7.000.000,00	6.674.139,28	95,35
Troškovi naknada	4.956.933,69	3.933.546,81	79,36	4.373.000,00	3.933.546,81	89,95
Troškovi službenih putovanja	490.897,72	288.917,80	58,86	500.000,00	288.917,80	57,79
Ostali lični rashodi i naknade	963.263,48	1.695.073,93	175,98	1.780.000,00	1.695.073,93	95,23
Nematerijalni troškovi	13.510.407,99	13.915.046,21	103,00	17.756.000,00	13.915.046,21	78,37
Nematerijalni troškovi	12.439.380,01	12.848.995,47	103,30	14.256.000,00	12.848.995,47	90,13
Troškovi poreza	1.071.027,98	1.066.050,74	99,54	3.500.000,00	1.066.050,74	30,46
Rashodi od usklađ.vred.imovine	3.170.760,78	2.763.463,02	87,16	2.500.000,00	2.763.463,02	110,54
Rashodi od usklađ.vred.HOV koje se drže do dospeća	0,00	255.304,12	0,00	0,00	255.304,12	0,00
Rashodi od usklađ.vred.kratk.fin.plasm.	3.170.760,78	2.508.158,90	79,11	2.500.000,00	2.508.158,90	100,33
Finansijski rashodi	1.981.972,97	6.995.299,86	352,95	1.500.000,00	6.995.299,86	466,36
Negativne kursne razlike	1.981.972,97	6.995.299,86	352,95	1.500.000,00	6.995.299,86	466,36
Ostali rashodi	27.502,36	2,41	0,01	0,00	2,41	0,00
Ostali nepomenuti rashodi	27.502,36	2,41	0,01	0,00	2,41	0,00
Rash. po osn.isp.reš.iz ran.god.koje nisu materijalno značajne	489.256,35	521.833,72	106,66	525.000,00	521.833,72	99,40
DOBITAK PRE OPOREZIVANJA						
GUBITAK	28.035.670,74	22.660.536,46	80,83	26.795.000,00	22.660.536,46	84,57
KOREKCIJA GUBITKA ZA ODLOŽENE PORESKE PRIHODE (+)	1.773.186,82	1.028.340,11	58,00	0,00	1.028.340,11	0,00
KOREKCIJA GUBITKA ZA ODLOŽENE PORESKE RASHODE (-)	441.307,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NETO GUBITAK	26.703.791,43	21.632.196,35	81,01	26.795.000,00	21.632.196,35	80,74

8.1. Analiza finansijskog poslovanja

Beogradska berza je u periodu januar-decembar 2017.godine iskazala gubitak iz poslovanja u iznosu od RSD 22.660.536,46 koji je po korekciji gubitka za odložene poreske prihode iskazan u **neto gubitku u iznosu od RSD 21.632.196,35**.

Prihodi

Ukupan prihod u 2017.godini, ostvaren je u iznosu od **RSD 83.058.787,18** i u odnosu na realizovani prihod u 2016. godini veći je za 3,17%, odnosno za 5,08% od planiranog. Ukupan prihod je u dominantnom obimu od 91,86% ostvaren kroz prihode od obavljanja delatnosti Berze, koju čine prihodi po osnovu članstva, naknada za obavljanje poslova listinga, naknada za izradu izveštaja i statistika, ostalih naknada (provizije na trgovanje), kao i ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti.

Prihodi po osnovu članstva

Prihod od članarine ostvaren u 2017.godini, iznosi **RSD 4.476.000,00** što je za 6,83% više u odnosu na ostvarene prihode od članarine u 2016.godini, odnosno za 4,78% više od planirane veličine. Razlog ovome nije povećan broj članova Berze, već izmenjen način naplate članarine u skladu sa Pravilnikom o tarifi Berze. Navedeni prihodi u **strukturi ukupnih prihoda učestvuju sa 5,39%**.

Prihodi od naknada za obavljanje poslova listinga

Prihodi od uključanja, listiranja i kotacije hartija od vrednosti na tržišnim segmentima Berze, realizovani su u iznosu od **RSD 23.708.000,00** što je u odnosu na planiranu veličinu više za 3,47%, ali i značajnih 9,49% više od prihoda po istom osnovu tokom prethodne godine. Ovako ostvareni prihodi, učestvovali su u **realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 28,54%**.

Pored prihoda od naknade za nova uključanja hartija od vrednosti na tržišta Berze, u ove prihode uključeni su i prihodi po osnovu godišnjih naknada za organizovanje trgovanja listiranim i kotiranim hartijama od vrednosti, uključenim na tržišta Berze u prethodnim godinama, kao i naknada za pristup i korišćenje aplikacije za objavljivanje korporativnih izveštaja.

Prihodi od naknada za izradu izveštaja i statistika

Prihodi od naknada za izradu izveštaja i statistika realizovani su u iznosu **RSD 403.000,00**, odnosno u okviru planirane veličine, ali za 6,28% manje u odnosu na realizaciju istih u 2016.godini.

Prihodi od ostalih naknada

U 2017. godini, u odnosu na prethodnu godinu zabeležen je rast prihoda od provizije za 26,29% i isti je realizovan u iznosu od **RSD 20.120.262,60**. Ovako ostvareni prihodi od provizija, učestvovali su u **realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 24,22%**, a u odnosu na planiranu veličinu realizovani su za 26,07% više.

Bez obzira na relativno značajan rast ovih prihoda u odnosu na prethodnu godinu, njihov apsolutni nivo je dramatično nizak i predstavlja ključni faktor koji opredeljuje finansijski rezultat.

Štaviše, eventualno nepromenjeni apsolutni nivo ovih prihoda u budućnosti, ne ostavlja prostor za ostvarivanje pozitivnog finansijskog rezultata. Upravo u smislu značajnije korekcije njihovog nivoa, **Berza je kreirala strategiju čija implementacija treba da iznedri ključne efekte upravo u ovoj kategoriji prihoda.**

Ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti

Ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti ostvareni su u iznosu od **RSD 27.594.355,46**, čiju gotovo polovinu čine prihodi od distribucije podataka profesionalnim vendorima i članovima Berze u iznosu od RSD 13.659.691,42.

U okviru ovih prihoda značajni su i prihodi od naknada za pristup i korišćenje BelexFIX u iznosu od RSD 8.252.000,00; prihodi od održane Međunarodne konferencije Berze u iznosu od RSD 3.013.304,54; prihodi od korišćenja BELEX.info servisa u iznosu od RSD 945.967,79; prihodi od edukativne delatnosti Berze (kursevi i seminari) u iznosu od RSD 506.700,00; prihodi od naknada po osnovu obrade raznih zahteva u iznosu od RSD 785.000,00 .

U odnosu na realizaciju ovih prihoda u 2016. godini, ostali prihodi od obavljanja delatnosti u 2017. godini su za svega 1,97% niži, ali su istovremeno za 1,00% viši od planiranih. Ovako ostvareni ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti, učestvovali su u **realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 33,22%**.

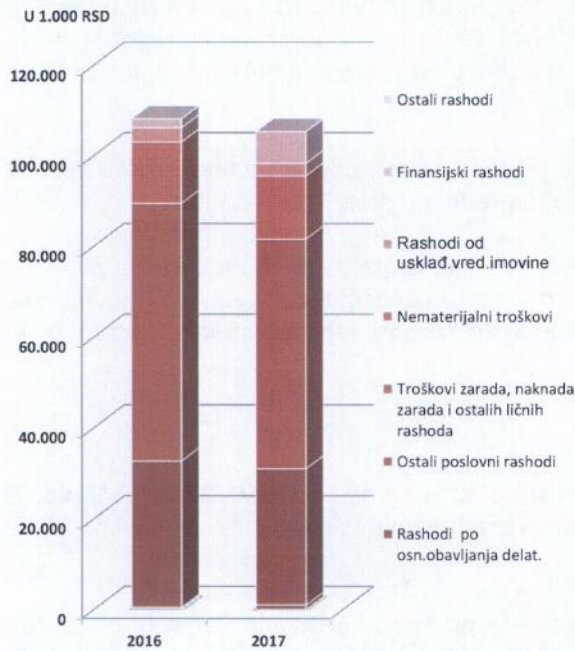
Finansijski prihodi

U 2017. godini realizovani su finansijski prihodi u iznosu od **RSD 4.184.950,07** i isti obuhvataju prihode od kamata po osnovu oročenih dinarskih i deviznih depozita kod banaka i ostale finansijske prihode ostvarene po osnovu prihoda od valutne klauzule i pozitivnih kursnih razlika. U odnosu na realizaciju finansijskih prihoda u 2016. godini, ovi prihodi u 2017. godini beleže značajan pad od 39,15%, odnosno manji su za RSD 2.692.766,28. Istovremeno, usled nastavka opšteg trenda snižavanja kamatnih stopa, kao i posledica konstantnog rasta vrednosti dinara u odnosu na evro niži su i za 35,61% od planirane veličine. Ostvareni finansijski prihodi učestvovali su u **realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 5,04%**.

Ostali prihodi

Ostali prihodi realizovani su u iznosu od **RSD 2.551.895,72**. Pored prihoda od naplaćenih otpisanih potraživanja u iznosu od RSD 1.297.077,58, ove prihode čine i ostali nepomenuti prihodi u iznosu od RSD 1.235.118,14 što čine naplata sudskih taksi i troškova izvršnog postupka koji su nastali pred javnim izvršiteljem. Realizovani ostali prihodi u **ukupnim prihodima učestvuju sa 3,07%**.

Rashodi



U 2017. godini ukupni rashodi bili su na nivou plana i iznosili su **RSD 105.719.323,64**, odnosno za 2,60% niži u odnosu na rashode ostvarene u 2016. godini. U ukupnim rashodima, ostali poslovni rashodi, troškovi zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda, kao i nematerijalni troškovi, zbirno učestvuju sa 89,44%.

Ostali poslovni rashodi po godišnjem računu za 2017.godinu iznose **RSD 30.052.912,88**, i niži su za 6,87% od istih realizovanih u 2016.godini, odnosno za 1,16% od planirane vrednosti. U njihovoj strukturi, najveće učešće imaju troškovi zakupnina u iznosu od RSD 7.871.507,28, troškovi komunalnih usluga u iznosu od RSD 1.765.941,24, troškovi PTT usluga u iznosu od RSD 4.467.531,89, troškovi amortizacije u iznosu od RSD 12.209.834,79, troškovi usluga na tekućem održavanju osnovnih sredstava u iznosu od RSD 2.623.070,68 i troškovi ostalih poslovnih rashoda u iznosu od RSD 1.115.027,00. Učešće ovih rashoda u ukupnim rashodima iznosi **28,43%**.

U ukupnim rashodima, učešće **troškova zarada i naknada zarada (bruto)** je 35,94%. U 2017. godini po osnovu troškova zarada i naknada zarada isplaćeno je (bruto) RSD 37.991.135,47, što je 97,42% planske vrednosti, odnosno RSD 1.008.864,53 manje od iste, te za 11,45% niži od istih ostvarenih u 2016. godini. U ovu grupu rashoda, uključeni su troškovi naknada (autorski honorari, naknade po osnovu ugovora o delu, kao i naknade članovima Upravnog odbora i komisijama Berze) koji su realizovani u iznosu od RSD 3.933.546,81, odnosno 20,64% niže od prošlogodišnjeg iznosa, ali i 10,05% manje od planske vrednosti. Ostali lični rashodi i naknade (otpremnine zbog odlaska u starosnu penziju, naknade troškova zaposlenima za prevoz na posao i sa posla i dr.) realizovani su u iznosu od RSD 1.695.073,93 što je 75,98% više u odnosu na 2016. godinu, ali i 4,77% manje od planirane veličine.

U izveštajnom periodu, **nematerijalni troškovi** su ostvareni u iznosu od **RSD 13.915.046,21**, a u okviru ovih troškova najznačajniji su troškovi neproizvodnih usluga. Ovi troškovi ostvareni su u iznosu od RSD 9.345.206,49, a obuhvataju troškove licenci, troškove revizije, kao i ostale neproizvodne usluge. Takođe, stavku u okviru nematerijalnih troškova predstavljaju i troškovi reprezentacije, koji su u 2017. godini ostvareni u iznosu od RSD 851.810,60 kao i troškovi članarina (SEE Link – godišnja) u iznosu od RSD 1.015.198,46. Troškovi reprezentacije, dominantno uključuju troškove koje je Berza imala u vezi realizacije aktivnosti na organizaciji i održavanju 16. Međunarodne konferencije Beogradske berze UPGRADE IN BELGRADE. Značajnu stavku u okviru nematerijalnih troškova predstavljaju sudski troškovi i troškovi javnog izvršitelja u iznosu od RSD 881.097,38, kao i troškovi poreza (porez na imovinu) u iznosu od RSD 650.924,00. U odnosu na plansku veličinu, nematerijalni troškovi su realizovani sa 78,37% odnosno za 21,63% manje od planiranog iznosa. Učešće ovih rashoda u ukupnim rashodima iznosi 13,17%.

Finansijski rashodi su ostvareni u iznosu od **RSD 6.995.299,86** i isti najvećim delom obuhvataju negativne kursne razlike po osnovu oročenih deviznih sredstava kroz bankarske plasmane, kao i ostala potraživanja i obaveze u stranoj valuti, te su veći za 252,95% od prošlogodišnjih, odnosno za 366,36% od planirane vrednosti istih. Izuzetno negativno odstupanje je posledica neočekivano snažnog rasta vrednosti dinara u odnosu na evro.

Rezime

Evidentno, i protekla godina je još jedna izazovna poslovna godina u nizu.

Tokom godine, trend smanjenja tržišne aktivnosti članova Berze nije promenjen, dalje je smanjen njihov broj, a nastavljena su i brojna isključenja kotiranih javnih društava sa tržišta Berze. Posebno zabrinjava smanjenje broja javnih društava na regulisanom tržištu. Tokom 2017. godine, Berza je svoje ključne aktivnosti usmerila na promociju inicijalnih javnih ponuda, crowdfunding aktivnosti i internacionalizaciji pristupa tržišta kojim upravlja, sve kroz strategijske projekte predstavljene bliže u ovom Izveštaju. Uprkos nepovoljnom poslovnom ambijentu, Berza je uredno, iz sopstvenih sredstava, izmirivala sve svoje finansijske obaveze, uz visok stepen finansijske nezavisnosti, kao i prethodnih godina. Veći realizovani prihodi u odnosu na prethodnu godinu, kao i u odnosu na planirane vrednosti, rezultat su očigledno jednokratno vanrednih događaja na tržištu akcija. Sa druge strane, racionalizacijom i optimizacijom poslovanja u potpunosti su amortizovani značajni negativni efekti finansijskih rashoda, prevashodno negativnih kursnih razlika. Bez obzira na predznak, odgovornim upravljanjem i zalaganjem svih zaposlenih, negativan finansijski rezultat je za 19% niži od ostvarenog u 2016. godini, te za gotovo 20% niži od planiranog.

Ako godišnji finansijski izveštaj posmatramo kroz prizmu poslovnih prihoda i rashoda, finansijska slika poslovanja Berze je i bolja. Ukupni poslovni prihodi u 2017. godini u iznosu od **RSD 76.301.618,06** u odnosu na planske veličine veći su za 7,67%, odnosno za 8,38% od istih realizovanih u predhodnoj godini. Ukupni poslovni rashodi u iznosu od **RSD 95.438.724,63** u odnosu na planske veličine manji su za 5,80%, odnosno za 7,23% od istih realizovanih u predhodnoj godini. Poslovni gubitak Beogradske berze u 2017. godini ostvaren je u iznosu od **RSD 19.137.106,57**.

8.2. Bilans stanja za 2017. godinu

Bilans stanja

na dan 31.12.2017. godine

AKTIVA		190.048.092,71
Nematerijalna i materijalna imovina		23.713.747,15
Dugoročni finansijski plasmani		5.613.631,04
Zalihe		3.066.619,28
Kratkoročna potraživanja i plasmani		137.129.172,77
Gotovinski ekvivalenti i gotovina		6.692.025,98
Aktivna vremenska razgraničenja		13.832.896,49
PASIVA		190.048.092,71
Kapital		176.559.216,30
osnovni kapital	125.632.000,00	
rezerve	50.515.983,36	
neraspoređeni dobitak	22.043.429,29	
Gubitak tekuće godine (-)	21.632.196,35	
Kratkoročne finansijske obaveze		12.644.300,53
Pasivna vremenska razgraničenja		844.575,88

8.3. Značajni pokazatelji poslovanja i uspešnosti

Likvidnost I stepena	=	<u>gotovina i gotovinski ekvivalenti</u> kratkoročne obaveze	=	AOP 26 AOP 422	6.692 12.645	=	0,53
Likvidnost II stepena	=	<u>obrtna imovina – zalihe</u> kratkoročne obaveze	=	AOP 10 - AOP 11 AOP 422	146.888 - 3.067 12.645	=	11,37
Racio neto obrtnog fonda	=	<u>obrtna imovina – kratkoročne</u> <u>obaveze</u> obrtna sredstva	=	AOP 10 - AOP 422 AOP 10	146.888 - 12.645 146.888	=	0,91
Finansijska stabilnost	=	<u>sopstveni kapital</u> <u>poslovna pasiva</u>	=	AOP 401 AOP 435	176.559 190.048	=	0,93

9. PRIKAZ RAZVOJNIH AKTIVNOSTI U POSLOVANJU BEOGRADSKJE BERZE

Poslovna politika za 2018. godinu bazirana je na definisanju jasnih zadataka kako bi se što efikasnije dostigli planirani ciljevi, i temelji se na korišćenju šansi i prilika koje se ukazuju kroz realizaciju ključnih stratejskih projekata za koje je priprema vršena u prethodne gotovo pune dve godine, a čiji početak realizacije se planira za prvi kvartal 2018. godine. Istovremeno, intenzivan rad na navedenim projektima predstavljaće odgovor na eskalirajuće opasnosti generisane očekivanim snažnijim padom tržišne aktivnosti, uzrokovane sve užom ponudom dostupnih investicionih alternativa na tržištima kojima upravlja Berza. S druge strane, postoji realan osnov da makroekonomska situacija bude značajno bolja i da će biti stvoren prostor da se pozitivni makroekonomski efekti preliju i na tržište kapitala, odnosno, da će se pojaviti dodatna slobodna sredstva namenjena investiranju, bilo kroz direktna ulaganja, bilo kroz plasmane institucionalnim investitorima.

Ipak, sve izraženiji ograničavajući faktor i tokom naredne godine će definitivno predstavljati nedostatak investicionih alternativa, odnosno nemogućnost plasiranja predmetnih sredstava na Beogradsku berzu, jer je dostupna ponuda hartija takva da one ne mogu obezbediti atraktivnost koja može apsorbovati potencijalnu tražnju. Posledično, postoji značajan stepen izvesnosti da će sredstva namenjenja investicijama završiti na inostranim ili alternativnim tržištima, odnosno, da neće biti u mogućnosti da promene negativnu likvidnosnu spiralu koja već deceniju opredeljuje trgovanje na domaćem tržištu.

Imajući u vidu prethodno navedeno, i u narednoj godini ključni zadatak poslovnih operacija Beogradske berze je strukturna promena položaja tržišta kapitala i stvaranje uslova za ispunjenje primarne funkcije: prikupljanje novog kapitala koristeći mehanizme inicijalne ili sekundarne javne ponude!

Objektivna otežavajuća okolnost koja će se ponoviti tokom realizacije planiranih poslovnih aktivnosti i tokom 2018. godine jeste opredeljujući uticaj eksternih faktora (na koje Berza nema i ne može imati uticaj) na realizaciju navedenih ciljeva.

Beogradska berza je tokom prethodne godine započela niz aktivnosti na identifikaciji inostranog partnera u oblasti finansijskih inovacija, kao što je crowdfunding model investiranja i implementaciji rešenja koje bi znatno unapredilo poslovno okruženje i olakšalo pristup finansijama za start-up, mala i srednja preduzeća.

Nakon načelno dogovorene saradnje i obezbeđivanja neophodnih regulatornih preduslova za funkcionisanje equity crowdfunding platforme, očekuje se potpisivanje sporazuma o saradnji sa Estonskom kompanijom, kao i otpočinjanje poslovnih aktivnosti

Kao i prethodnih godina, iako od pristupanja SEELinku nije realizovana niti jedna transakcija u kojoj su učestvovala domaća investiciona društva, neophodno je intenzivno pratiti efekte prisupanja i potencijalne koristi koje Berza ima od članstva u ovom projektu. Jedna od ključnih aktivnosti vezana za SEE Link jeste i realizacija donacije od strane EBRD za prilagođavanje back-office aplikacija članova

Beogradska berza a.d. Beograd

učesnika u SEELink platformi, koja je odobrena Beogradskoj berzi u 2017. godini, a za potrebe njenih kvalifikovanih članova.

Iako su tokom 2017. godine napravljeni određeni pomaci i podnete inicijative za unapređenje regulatornog okvira, i dalje je jedan od osnovnih prioriteta korigovanje predtrgovačkih i posttrgovačkih procedura koje bi bile u skladu sa poslovnim običajima koji vladaju na razvijenim tržištima. Iako je implementacija takvih rešenja na regulatornim institucijama, neophodno je da Berza i tokom sledeće godine nastavi sa aktivnostima ka poboljšanju investicionog ambijenta

10. OPIS PROMENA U POSLOVNIM POLITIKAMA BERZE

Beogradska berza posluje samostalno, po tržišnim principima, uz primenu načela likvidnosti, profitabilnosti i sigurnosti, uz poštovanje zakonskih i podzakonskih propisa i opštih principa poslovanja u ostvarivanju svojih ciljeva na društveno odgovoran način, u skladu sa temeljnim vrednostima i poslovnom etikom. Tokom 2017. godine Berza je poslovala u skladu sa utvrđenom Poslovnom politikom, kojom se utvrđuju osnovni pravci poslovanja i definišu poslovi koje Berza obavlja u cilju ispunjenja poslovnih rezultata i prioriteta definisanih važećom strategijom i planom Berze, a koja je zasnovana na: položaju Berze na finansijskom tržištu; projekcijama osnovnih parametara makroekonomske politike; razvojnim ciljevima Berze.

11. OPIS GLAVNIH RIZIKA KOJIMA JE POSLOVANJE BERZE IZLOŽENO

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

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

Poreski propisi Republike Srbije podložni su promenama i različitim tumačenjima. Tumačenja važećih poreskih propisa od strane poreskih vlasti na ime određenih transakcija i aktivnosti Društva mogu se razlikovati u zavisnosti od tumačenja odgovornog osoblja Društva, odnosno poreskih vlasti. Usled toga neke transakcije mogu biti osporene od strane poreskih vlasti tako da Društvu može biti određen dodatni iznos poreza, kazni i kamata koji može biti i materijalno značajan. Period zastarelosti poreske obaveze je pet godina to jest poreski organ ima pravo da odredi plaćanja neizmirenih obaveza u roku od pet godina od kada je obaveza nastala.

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

upravo da bi diverzifikovala rizike svojih plasmana. Beogradska berza za svoje poslovanje nije koristila kredite poslovnih banaka.

Rizik novčanog toka se ispoljava kao rizik (ne)naplate potraživanja od kupaca u ugovorenom roku. Ovaj rizik se povećava ako se neadekvatno i nedosledno primenjuju politike u pogledu prioriteta naplate i poštovanja ugovorenih rokova, kao i zbog nenamenskog trošenja sredstava ili zbog rizika (pre)investiranja. Po ovom osnovu postoji relativno visok rizik u poslovanju Berze, s obzirom na veliku nelikvidnost tržišta. Naime, mnoga privredna društva koja su uključena na neko od tržišta Berze neuredno izmiruju svoje obaveze prema Berzi na ime plaćanja naknade za kotaciju i organizovanje trgovanja njihovim hartijama od vrednosti na tržištu Berze. Dominantno, odsustvo plaćanja date naknade posledica je sveopštih otežanih uslova poslovanja u privredi Srbije, te visoke nelikvidnosti, a što kao najtežu posledicu ima i otvaranje postupka stečaja, odnosno likvidacije privrednog društva. Radi naplate svojih dospelih, a nenaplaćenih potraživanja, saglasno zakonskim propisima, Berza uredno i blagovremeno pokreće postupke prinudnog izvršenja.

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

12. VAŽNIJI POSLOVNI DOGAĐAJI KOJI SU NASTUPILI NAKON PROTEKA 2017. GODINE

Od bitnijih poslovnih događaja koji su nastupili nakon proteka poslovne 2017. godine, a mogu biti od uticaja na poslovanje Berze u 2018. godine izdvajaju se ugovori koji su zaključeni u okviru razvojnih aktivnosti Berze započelih i odobrenih od strane statutarne organa Berze u prethodnoj 2017. godini: realizacija projekta odobrene donacije Evropske banke za obnovu i razvoj (EBRD) za realizaciju programa - "Serbia - IPO Go!"; realizacija projekta odobrene donacije EBRD za prilagođavanje internih aplikacija članova Berze za potrebe povezivanja sa regionalnom platformom za rutiranje naloga za trgovanje - SEE Link i uspostavljanja saradnje Beogradske berze i kompanije Funderbeam SEE na implementaciji "crowdfunding" platforme u svrhu prikupljanja kapitala i pristupa alternativnim izvorima finansiranja kompanijama iz Srbije. Predmetnim odlukama statutarne organa Berze, te planovima poslovne politike i finansijskim planovima Berze za 2017. i 2018. godinu planirana su sredstva na ime realizacije učešća Berze u datim razvojnim aktivnostima, a kojima se omogućava generisanje novih prihoda Berze, na kratak, srednji i dugi rok. Istovremeno, pored datog finansijskog učešća Berze, realizacija pomenutih aktivnosti uključuje i marketinšku promociju datih poslova (web prezentacija, press konferencije, skupovi i sl), koji nužno uključuju troškove Berze koji se unapred ne mogu predvideti a koji se mogu odraziti na finansijski rezultat poslovanja.

13. SVI ZNAČAJNIJI POSLOVI SA POVEZANIM LICIMA

Beogradska berza nema poslove sa povezanim licima u svom poslovanju.

14. SOPSTVENE AKCIJE

Tokom 2017. godine Berza nije sticala sopstvene akcije, niti Berza u svom portfelju ima sopstvenih akcija stečenih u prethodnim poslovnim godinama.

15. ULAGANJA U ZAŠTITU ŽIVOTNE SREDINE

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

16. OGRANCI DRUŠTVA

Beogradska berza nema ogranke.

NAPOMENA: Ovaj Izveštaj sačinjen je na osnovu podataka Godišnjeg izveštaja o poslovanju Beogradske berze a.d. Beograd (01/1 br. 608/18) koji je Upravni odbor Beogradske berze na II/18 redovnoj sednici, dana 09.03.2018. godine, razmatrao i odobrio, te u formi predloga uputio Skupštini Berze na razmatranje i usvajanje.



BEOGRADSKA BERZA

Zakonski zastupnik:

Siniša Krneta
Siniša Krneta, direktor

James M. Smith



The seal is circular with the text "UNIVERSITY OF THE SOUTH PACIFIC" around the perimeter. In the center, there is a stylized emblem featuring a book and a torch.

RSM Serbia d.o.o., Beograd

BEOGRADSKA BERZA A.D., BEOGRAD

Finansijski izveštaji za 2017. godinu u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije

i

Izveštaj nezavisnog revizora

SADRŽAJ

Izveštaj nezavisnog revizora.....	1-2
Bilans stanja na dan 31.12.2017. godine	
Bilans uspeha u periodu od 01.01.2017. godine do 31.12.2017. godine	
Izveštaj o ostalom rezultatu u periodu od 01.01.2017. godine do 31.12.2017. godine	
Izveštaj o tokovima gotovine u periodu od 01.01.2017. godine do 31.12.2017. godine	
Izveštaj o promenama na kapitalu u periodu od 01.01.2017. godine do 31.12.2017. godine	
Napomene uz finansijske izveštaje za 2017. godinu	

RSM Serbia d.o.o. BeogradBul. Mihajla Pupina 10 b/1
11070 Novi Beograd, SrbijaMatični broj: 17303252
PIB: 100120147
Račun: 160-13177-24T +381 (0)11 2053 550
www.rsm.global/rsmserbia

RP 9/18

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

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

Izveštaj o finansijskim izveštajima

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Beogradska berza a.d., Beograd (u daljem tekstu: Berza), koji obuhvataju Bilans stanja na dan 31. decembra 2017. godine i odgovarajući Bilans uspeha, Izveštaj o ostalom rezultatu, Izveštaj o promenama na kapitalu i Izveštaj o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izveštaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

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

Odgovornost revizora

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

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

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

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, finansijski položaj Berze na dan 31. decembra 2017. godine, kao i rezultate njenog poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING

Izveštaj o drugim zakonskim i regulatornim zahtevima

Izvršili smo pregled godišnjeg izveštaja o poslovanju Berze. Rukovodstvo Berze je odgovorno za sastavljanje i prezentiranje godišnjeg izveštaja o poslovanju, u skladu sa zahtevima Zakona o računovodstvu (Službeni glasnik RS broj 62/2013). Naša odgovornost je da izrazimo mišljenje o usklađenosti godišnjeg izveštaja o poslovanju sa finansijskim izveštajima za poslovnu 2017. godinu. U vezi sa tim, naši postupci ispitivanja su ograničeni na procenjivanje usaglašenosti računovodstvenih informacija sadržanih u godišnjem izveštaju o poslovanju sa godišnjim finansijskim izveštajima koji su bili predmet revizije. Shodno tome naši postupci nisu uključivali pregled ostalih informacija sadržanih u godišnjem izveštaju o poslovanju koje proističu iz informacija i evidencija koje nisu bile predmet revizije. Po našem mišljenju, računovodstvene informacije prikazane u godišnjem izveštaju o poslovanju su, po svim materijalno značajnim pitanjima, usklađene sa finansijskim izveštajima Berze za godinu koja se završila na dan 31. decembar 2017. godine.

Beograd, 12. mart 2018. godine



Miroslav M. Milojević

Licencirani ovlašćeni revizor

BILANS STANJA BERZENa dan 31. decembar 2017. godine
(U hiljadama dinara)

Pozicije	Napomena*	31.12.2017.	31.12.2016.
STALNA IMOVINA		29.327	25.022
NEMATERIJALNA IMOVINA			
MATERIJALNA IMOVINA	II.1	1.547	1.547
UČEŠĆA U KAPITALU	II.2	22.167	16.350
DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI			
Hartije od vrednosti koje se drže do roka dospeća	II.3	5.613	7.125
Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju		4.960	6.445
Ostali dugoročni finansijski plasmani		653	680
DUGOROČNA POTRAŽIVANJA			
OBRтна IMOVINA			
ZALIHE I PLAĆENI AVANSI		146.888	162.687
STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	II.4	3.067	717
POTRAŽIVANJA			
Potraživanja po osnovu članstva		7.037	5.414
Potraživanja po osnovu naknada za obavljanje poslova listinga	II.5	156	120
Potraživanja po osnovu naknada za obavljanje poslova na open marketu			
Potraživanja po osnovu naknada za obavljanje poslova na MTP Belex	II.5	4.438	3.152
Ostala potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti	II.5	1.782	1.754
Potraživanja za kamatu i ostala ulaganja	II.6	167	104
Ostala potraživanja	II.7	494	284
Porez na dodatu vrednost			
KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI			
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha		130.092	122.788
Deo dugoročnog plasmana koji dospeva do jedne godine			
Ostali finansijski plasmani	II.8	130.092	122.788
GOTOVINA I GOTOVINSKI EKIVALENTI	II.9	6.692	33.768
ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA			
AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	II.10	13.833	17.783
UKUPNA BILANSNA AKTIVA		190.048	205.492
VANBILANSNA AKTIVA		126	126
KAPITAL			
OSNOVNI KAPITAL	II.11	176.559	191.209
UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL		125.632	125.632
KAPITALNE REZERVE			
REZERVE IZ DOBITKA			
REVALORIZACIONE REZERVE			
NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HOV RASPOLOŽIVIH ZA PRODAJU		50.516	48.474
NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HOV RASPOLOŽIVIH ZA PRODAJU			
NERASPOREĐENI DOBITAK		22.043	43.807
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina		22.043	43.807
Neraspoređeni dobitak tekuće godine			
GUBITAK			
Gubitak prethodnih godina		21.632	26.704
Gubitak tekuće godine		21.632	26.704
OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE			
DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE		12.645	13.210
DUGOROČNA REZERVISANJA			
DUGOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE			
Dugoročne hartije od vrednosti			
Dugoročni krediti			
Ostale finansijske obaveze			
KRATKOROČNE OBAVEZE			
Kratkoročne hartije od vrednosti		12.645	13.210
Kratkoročni krediti			
Obaveze po osnovu zakupa			
Deo dugoročnih finansijskih obaveza koji dospeva za plaćanje u roku do godinu dana			
Ostale finansijske obaveze			
Obaveze iz poslovanja	II.12	10.301	11.154
Obaveze za poreze i doprinose	II.13	74	41
Obaveze za porez na dodatu vrednost	II.13	2.270	2.015
ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	II.14	208	
PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	II.15	636	1.073
OBAVEZE PO OSNOVU STALNE IMOVINE NAMENJENE PRODAJI I SREDSTAVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA			
GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA			
UKUPNA BILANSNA PASIVA		190.048	205.492
VANBILANSNA PASIVA		126	126

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

Ovi finansijski izveštaji odobreni su za objavljivanje dana 09.mart 2018.godine i potpisani su od strane zakonskog zastupnika Beogradska berza - Beograd.



Siniša Krneta

Direktor

BILANS USPEHA BERZE

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

Pozicije	Napomena*	2017.	2016.
POSLOVNI PRIHODI I RASHODI			
POSLOVNI PRIHODI			
Prihodi po osnovu obavljanja delatnosti	III.1	76.302	70.403
Dobici iz ostvarene razlike u ceni		76.302	70.356
			47
POSLOVNI RASHODI			
Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	III.1	95.439	102.877
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi		888	334
Troškovi amortizacije		50.583	56.760
Troškovi rezervisanja		12.210	12.283
Ostali poslovni rashodi			
Gubici na ostvarenoj razlici u ceni		31.758	33.500
POSLOVNI DOBITAK			
POSLOVNI GUBITAK			
	III.1	19.137	32.474
OSTALI PRIHODI			
	III.2	2.552	3.133
OSTALI RASHODI			
	III.2		27
DOBITAK IZ POSLOVNE AKTIVNOSTI			
GUBITAK IZ POSLOVNE AKTIVNOSTI			
	III.4	16.585	29.368
FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI			
FINANSIJSKI PRIHODI			
	III.5	4.185	6.878
FINANSIJSKI RASHODI			
	III.5	6.995	1.982
DOBITAK IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI			
	III.5		4.896
GUBITAK IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI			
	III.5	2.810	
DOBICI I GUBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE			
DOBITAK OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI			
GUBITAK OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI			
	III.8	2.763	3.075
DOBICI I GUBICI OD POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA			
DOBITAK IZ POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE, ISPRAVKE GREŠAKA RANIJIH PERIODA I PRENOS PRIHODA			
GUBITAK IZ POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE, ISPRAVKE GREŠAKA RANIJIH PERIODA I PRENOS RASHODA			
	III.10	502	489
REZULTAT PRE OPOREZIVANJA			
DOBITAK PRE OPOREZIVANJA			
GUBITAK PRE OPOREZIVANJA			
	III.12	22.660	28.036
POREZ NA DOBITAK			
Poreski rashod perioda			
Odloženi poreski rashodi perioda	III.13		441
Odloženi poreski prihodi perioda	III.13	1.028	1.773
NETO REZULTAT			
NETO DOBITAK			
NETO GUBITAK			
	III.15	21.632	26.704
NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA			
NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA			
ZARADA PO AKCIJI			
OSNOVNA ZARADA PO AKCIJI			
UMANJENA (RAZVODNJENA) ZARADA PO AKCIJI			

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

IZVEŠTAJ O OSTALOM REZULTATU BERZE

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

Pozicije	Napomena*	2017.	2016.
NETO REZULTAT IZ POSLOVANJA			
NETO DOBITAK			
NETO GUBITAK			
OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK			
STAVKE KOJE NEĆE BITI REKLASIFIKOVANE U BILANSU USPEHA U BUDUĆIM PERIODIMA			
Promene revalorizacije			
Povećanje revalorizacionih rezervi			
Smanjenje revalorizacionih rezervi	IV.2	8.246	8.879
STAVKE KOJE NAKNADNO MOGU BITI REKLASIFIKOVANE U BILANSU USPEHA U BUDUĆIM PERIODIMA	IV.2	6.204	2.079
Nerealizovani gubici i dobiti po osnovu hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju			
Dobici			
Gubici			
DOBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA			
GUBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA			
UKUPAN OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK			
UKUPAN OSTALI SVEOBUH VATNI GUBITAK	IV.2	2.042	6.800
UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI REZULTAT PERIODA			
UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK			
Pripisan većinskim vlasnicima kapitala			
Pripisan vlasnicima koji nemaju kontrolu			
UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI GUBITAK			
Pripisan većinskim vlasnicima kapitala			
Pripisan vlasnicima koji nemaju kontrolu			

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

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE BERZE

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

Pozicije	Napomena*	2017.	2016.
TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		88.234	80.110
Prilivi po osnovu članstva			
Prilivi od naknada za obavljanje poslova listinga	V.1	4.440	4.330
Prilivi od naknada za obavljanje poslova na open marketu	V.1	8.638	8.852
Prilivi od naknada za obavljanje poslova na MTP Belex	V.1	1.978	2.686
Ostali prilivi po osnovu obavljanja delatnosti	V.1	15.454	13.297
	V.1	57.724	50.945
Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		94.194	97.938
Odlivi po osnovu rashoda po osnovu zarada	V.1	27.070	30.687
Odlivi po osnovu rashoda iz drugih poslovnih aktivnosti	V.1	38.349	36.419
Ostali odlivi	V.1	28.775	30.832
Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti			
Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	V.1	5.960	17.828
TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja		57.876	150.548
Prilivi od prodaje materijalnih i nematerijalnih ulaganja	V.2	20	20
Prilivi od prodaje (naplate) dugoročnih finansijskih ulaganja	V.2	1.599	19.758
Ostali prilivi	V.2	56.257	130.770
Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja		73.341	111.761
Odlivi po osnovu materijalnih i nematerijalnih ulaganja	V.2	9.781	2.351
Odlivi po osnovu ulaganja u dugoročne finansijske plasmane			
Ostali odlivi	V.2	63.560	109.410
Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja	V.2		38.787
Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja	V.2	15.465	
TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	V.2		
Prilivi od emisije akcija			
Prilivi od dugoročnih kredita			
Prilivi od kratkoročnih kredita			
Ostali prilivi			
Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja			
Odlivi po osnovu otkupa sopstvenih akcija			
Odlivi za otplate dugoročnih kredita			
Odlivi za otplate kratkoročnih kredita			
Odlivi za dividende			
Ostali odlivi			
Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja			
Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja			
NETO PRILIV GOTOVINE	V.4		20.959
NETO ODLIV GOTOVINE	V.5	21.425	
GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	V.6	33.768	10.575
POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	V.7	1.245	4.170
NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	V.8	6.896	1.936
GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA	V.9	6.692	33.768

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

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU BERZE

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

OPIS	komponente kapitala				komponente ostalog rezultata				Ukupan kapital	Gubitak iznad visine kapitala	
	Osnovni kapital	Neuplaćeni upisani kapital	Rezerve	Gubitak	Otkupljene sopstvene akcije	Neraspoređeni dobitak	Revalorizacione rezerve	Nerealizovani dobitci po osnovu HOV raspoloživih za prodaju			Nerealizovani gubici po osnovu HOV raspoloživih za prodaju
Početno stanje na dan 01.01.2016. godine dugovni saldo računa potražni saldo računa	125.632			25.609		68.898	41.674			210.595	
Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika											
ispravke na dugovnoj strani računa ispravke na potražnoj strani računa											
Korigovano početno stanje na dan 01.01.2016. godine korigovani dugovni saldo računa korigovani potražni saldo računa	125.632			25.609		68.898	41.674			210.595	
Promene u prethodnoj 2016. promet na dugovnoj strani računa promet na potražnoj strani računa				26.704 25.609		25.609 518	2.079 8.879				
Stanje na kraju prethodne godine 31.12.2016. godine dugovni saldo računa potražni saldo računa	125.632			26.704		43.807	48.474			191.209	
Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika											
ispravke na dugovnoj strani računa ispravke na potražnoj strani računa											
Korigovano početno stanje tekuće godine na dan 01.01.2017. godine korigovani dugovni saldo računa korigovani potražni saldo računa	125.632			26.704		43.807	48.474			191.209	
Promene u tekućoj 2017. godini promet na dugovnoj strani računa promet na potražnoj strani računa				21.632 26.704		26.704 4.940	6.204 8.246				
Stanje na kraju tekuće godine 31.12.2017. dugovni saldo računa potražni saldo računa	125.632			21.632		22.043	50.516			176.559	

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

I BEOGRADSKA BERZA A.D. BEOGRAD I OSNOVE ZA FINANSIJSKO IZVEŠTAVANJE**1. Nastanak i značajni momenti razvoja**

BEOGRADSKA BERZA je:

- 1) osnovana pod nazivom Jugoslovensko tržište kapitala p.o (JTK), Odlukom osnivačke skupštine (od 27.12.1989. godine), na osnovu Zakona o tržištu novca i tržištu kapitala (Službeni list SFRJ br. 64/89) kao organizacija finansijskog posredovanja sa potpunom odgovornošću, a Rešenjem Komisije za davanje odobrenja o izdavanju hartija od vrednosti (broj: 2-14392/1, od 16.2.1990. godine), dato je odobrenje za početak rada JTK. Osnivanje Društva upisano je u sudski registar Okružnog privrednog suda u Beogradu, rešenjem od 19.2.1990. godine, Fi: 1331/90.
- 2) Ugovorom od 23.6.1995. godine i izmenama Ugovora od 27.3.1996. godine, usaglasila je akta, organizaciju i uslove poslovanja sa Zakonom o berzama, berzanskom poslovanju i berzanskim posrednicima (Službeni list SRJ br. 90/94), u kom postupku se organizovala u formi akcionarskog društva pod imenom Beogradska berza a.d. Beograd, te u kom postupku su izdate:
 - (1) dozvola za osnivanje - Saveznog ministarstva za finansije (broj: 1/2-08-003/95, od 30. juna 1995. godine i broj: 4/1-08-004/96, od 28.6.1996. godine);
 - (2) dozvola za rad:
 - Savezne komisije za hartije od vrednosti u delu trgovanja akcijama, dugoročnim hartijama od vrednosti i finansijskim derivatima (broj:03-326/2-95, od 4. jula 1995. godine);
 - Narodne banke Jugoslavije u delu trgovanja kratkoročnim hartijama od vrednosti, žiranim novcem, menicom, čekom, devizama i zlatom (broj: G-838, od 25. septembra 1995. godine)
 - robnog odeljenja - Saveznog ministarstva za trgovinu (1/1-04-093/96-002, od 25.4.1996. godine).
- 3) organizovala se kao organizacija ovlašćena za obavljanje delatnosti organizovanja trgovine hartijama od vrednosti i finansijskim derivatima, 2004. godine u postupku uskladjivanja svog poslovanja i akta sa Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata (Službeni list SRJ br. 65/02 i Službeni glasnik RS br. 57/03 i 55/04), u kom postupku joj je Komisija za hartije od vrednosti izdala dozvolu za rad broj: 5/0-13-649/28, od 8.9.2004. godine.
- 4) organizovalo se kao organizator tržišta koji obavlja delatnost organizovanja trgovine hartijama od vrednosti i finansijskim derivatima na berzanskom i vanberzanskom tržištu, 2006. godine, u postupku uskladjivanja svog poslovanje i akta sa Zakonom o privrednim društvima (Službeni glasnik RS br. 125/04) i Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata (Službeni glasnik br. 47/2006), u kom postupku je Komisija za hartije od vrednosti:
 - (1) rešenjem br. 5/0-04-4371/3-06, od 11.12.2006. godine, dala saglasnost na izmenu opštih akata organizatora tržišta, čime je Beogradska berza a.d. Beograd izvršila uskladjivanje sa Zakonom saglasno odredbi člana 260. stav 1. Zakona;
 - (2) rešenjem br. 5/0-01-4372/3-06, od 11.12.2006. godine, dala dozvolu za rad organizatora vanberzanskog tržišta, čime je Beogradska berza a.d. Beograd izvršila obavezu iz člana 260. stav 3. Zakona, te ispunila uslove iz člana 82. stav 1. tč. 1-3. Zakona.

U postupku usaglašavanja sa Zakonom o privrednim društvima (Službeni glasnik RS br. 36/11, 99/11) i Zakonom o tržištu kapitala (Službeni glasnik RS br. 31/11 i 112/15), rešenjem Komisije za hartije od vrednosti RS broj 5/0-04-242/17-12 od 26.4.2012. godine Beogradskoj berzi a.d. Beograd je data saglasnost za obavljanje delatnosti organizatora regulisanog tržišta i multilaterane trgovačke platforme (MTP). Po dobijanju saglasnosti Komisije za hartije od vrednosti izvršena je registracija promena i u nadležnom registru privrednih subjekata - Rešenje Agencije za privredne registre broj BD 69576/2012 od 28.5.2012. godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

1.2. Poslovno ime

Pod nazivom Jugoslovensko tržište kapitala poslovala je do 22.6.1992. godine kada je promenila poslovno ime u Beogradska berza p.o. Beograd, uz odobrenje Izvršnog saveta Skupštine grada Beograd (Rešenje broj: 023-168/92-IS), te upisana u nadležni sudski registar rešenjem Okružnog privrednog suda u Beogradu, Fi.13624/92.

Berza danas posluje pod imenom Beogradska berza a.d. Beograd, a poslovno sedište je obezbeđeno zakupom u poslovnoj zgradi u Novom Beogradu, ul. Omladinskih brigada br. 1.

1.3. Osnovna delatnosti

U skladu sa Zakonom o klasifikaciji delatnosti (Službeni glasnik RS br. 104/2009) i Uredbom o klasifikaciji delatnosti ("Službeni glasnik RS", br. 54/2010), pretežna delatnost Berze:

6611 – Finansijske i robne berze

U skladu sa Statutom, Berza obavlja poslove organizatora tržišta u skladu sa ZTK i upravlja, odnosno obavlja delatnost u vezi sa funkcionisanjem regulisanog tržišta i multilateralne trgovačke platforme (MTP). Pored poslova registrovane delatnosti, Berza može da obavlja i dodatne poslove: unapređenje promocije i razvoja tržišta kapitala u Republici Srbiji; prodaja i licenciranje tržišnih podataka, uključujući formiranje, prodaju, licenciranje i trgovanje finansijskim instrumentima, na osnovu tržišnih podataka ili drugih finansijskih mera; edukacija investitora; obavljanje drugih potrebnih poslova u vezi sa poslovima registrovane delatnosti kao što su edukacija, izdavanje i plasman publikacija, časopisa i knjiga i sl.

Društvo nije imalo nikakvih sporednih aktivnosti. Sva novčana sredstva su angažovana u osnovnoj delatnosti.

U skladu sa Zakonom o tržištu kapitala, upravu Berze čine upravni odbor i direktor, a u skladu sa Zakonom o privrednim društvima, Društvo je organizovano kao društvo sa dvodomnim upravljanjem, te upravni odbor vrši funkciju nadzornog odbora, a direktor Berze funkciju izvršnog direktora. U skladu sa navedenim propisima, statutarni organi Društva su:

- Skupština;
- Upravni odbor
- Direktor

Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca u 2017. godini iznosio je 21.

Godišnji finansijski izveštaj za 2017. godinu odobrio je Upravni odbor Društva dana 09.marta 2018. godine.

Osnovni kapital Društva je upisan i uplaćen u celini i registrovan u nadležnom registru privrednih subjekata. Prema podacima registrovanim u Centralnom registru hartija od vrednosti, Društvo ima 44 akcionara, a osnovni kapital Društva čini 4.160 običnih akcija, nominalne vrednosti 30.200,00 dinara, koje glase na ime i nose pravo glasa.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

Redosled prvih deset akcionara Društva po broju akcija i učešću u kapitalu Društva:

Akcionari	Broj akcija	% učešća
Republika Srbija	430	10,34%
Beobanka a.d. u stečaju, Beograd	430	10,34%
AC Holding doo Beograd	426	10,24%
Erste group bank, Beč	386	9,28%
Investbanka a.d. u stečaju, Beograd	300	7,21%
Beogradska banka a.d.u stečaju, Beograd	240	5,77%
Erste bank, Novi Sad	170	4,09%
M&V investments, Novi Sad	170	4,09%
NLB banka a.d.Beograd	150	3,61%
Poštanska štedionica banka a.d. Beograd	140	3,36%

2. Osnova za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa važećim propisima u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu ("Sl. glasnik RS", br. 62/2013) koji propisuje Međunarodne računovodstvene standarde, odnosno Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja kao osnovu za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja, kao i relevantnim propisima izdatim od strane Ministarstva finansija Republike Srbije.

Prema Zakonu o računovodstvu, Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja su: Konceptualni okvir za finansijsko izveštavanje (dalje: Okvir), Međunarodni računovodstveni standardi (dalje: IAS), odnosno Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja (dalje: IFRS) i sa njima povezana tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda (dalje: IFRIC), naknadne izmene tih standarda i sa njima povezana tumačenja, odobrena od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde (dalje: IASB), čiji je prevod utvrdilo i objavilo ministarstvo nadležno za poslove finansija.

Rešenjem o utvrđivanju prevoda Konceptualnog okvira za finansijsko izveštavanje i osnovnih tekstova Međunarodnih računovodstvenih standarda, odnosno Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja ("Sl. glasnik RS", br. 35/2014), utvrđen je i objavljen prevod Konceptualnog okvira za finansijsko izveštavanje i osnovnih tekstova Međunarodnih računovodstvenih standarda, odnosno Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja, izdatih od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, kao i tumačenja standarda izdatih od strane Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda koji su u primeni na dan sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

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

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

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

3. Uporedni podaci

Uporedne podatke čine finansijski izveštaji za 2016. godinu sastavljeni u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji.

4. Pregled značajnih računovodstvenih politika

Konsolidacija. Društvo nema učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica pa samim tim nema obavezu izrade konsolidovanih finansijskih izveštaja.

Računovodstveni metod. Finansijski izveštaji Društva za 2017. godinu sastavljeni su primenom metoda prvobitne nabavne vrednosti.

Stalna imovina. Stalna imovina obuhvata nematerijalnu i materijalnu imovinu.

- Nematerijalna imovina

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

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

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

- Materijalna imovina

Materijalna imovina uključuje kancelarijsku opremu, transportna sredstva i ostalu materijalnu imovinu što sve čini 11,67% od ukupne poslovne aktive na dan 31.12.2017. godine. Materijalna imovina priznaje se kao sredstvo kada je verovatno da će Društvo ostvariti buduće ekonomske koristi u vezi sa tim sredstvom, kada se troškovi tog sredstva mogu pouzdano utvrditi i za koje se očekuje da će se koristiti duže od jedne godine.

Početno merenje materijalne imovine vrši se po metodu nabavne vrednosti, pod uslovom da se može pouzdano utvrditi. Nabavna vrednost sastoji se od nabavne cene uvećane za sve zavisne troškove nabavke.

Naknadni izdatak koji se odnosi na već priznatu materijalnu imovinu pripisuje se iskazanom iznosu tog sredstva ili se priznaje kao posebno sredstvo tek kada se radi o ulaganjima koja produžavaju korisni vek upotrebe sredstva, povećavaju kapacitet, unapređuju sredstvo. Uključivanje ovih ulaganja u knjigovodstvenu vrednost vrši se proporcionalnom korekcijom nabavne vrednosti i ispravke

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

vrednosti ili samo korekcijom ispravke vrednosti. Troškovi servisiranja, tehničkog održavanja manje popravke i ostalo ne povećavaju vrednost sredstva već predstavljaju rashod perioda.

Obračun amortizacije materijalne imovine vrši se proporcionalnom metodom od početka narednog meseca od meseca kada je materijalna imovina stavljena u upotrebu, tokom procenjenog korisnog veka upotrebe sredstva.

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

Stope amortizacije primenjene za 2017. godinu su sledeće:

	Stope
Amortizacione grupe	
Računarska oprema	25%
Transportna sredstva	25%
Nameštaj	20%
Ostala oprema	10-25%

a) Dugoročni finansijski plasmani

Dugoročni finansijski plasmani predstavljaju finansijska sredstva koja se prilikom početnog priznavanja mere po njihovoj nabavnoj vrednosti. Posle početnog priznavanja Društvo meri dugoročne finansijske plasmane po njihovim poštenim, fer vrednostima. Utvrđivanje njihovih fer vrednosti vrši se na dan sastavljanja finansijskih izveštaja.

b) Zalihe

U okviru zaliha iskazuju se zalihe inventara čije se priznavanje i vrednovanje vrši u skladu sa MRS 2 i drugim relevantnim MRS. Zalihe obuhvataju stalna sredstva namenjena prodaji i sredstva poslovanja koje se obuhvataju kao i plaćeni avansi.

c) Kratkoročna potraživanja i plasmani

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

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

Kratkoročne finansijske plasmane čine krediti, hartije od vrednosti i ostali kratkoročni plasmani sa rokom dospeća koji je kraći od dvanaest meseci posle izveštajnog perioda, odnosno od dana bilansa. Ako postoji verovatnoća da se dati krediti ili hartije od vrednosti ne mogu naplatiti prema ugovorenim uslovima, nastaje gubitak zbog umanjenja vrednosti (obezvređivanje).

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

d) Kapital

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

e) Zakonske obaveze

Društvo obračunava poreze i doprinose po sledećim osnovama:

- porez na dodatu vrednost;
- poreze i doprinose na zarade, naknade zarada i drugih primanja zaposlenih;
- porez na dobit i
- poreze i doprinose prema različitim Republičkim i opštinskim propisima.

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

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

Procenjeni mesečni akontacioni iznos poreza plaća se svakog meseca. Konačan obračun utvrđuje se Poreskim bilansom i Poreskom prijavom za akontaciono-konačno utvrđivanje poreza na dobit Društva po stopi od 15% na usklađenu poresku osnovicu koja obuhvata dobit iz bilansa uspeha usklađenu za određene rashode i prihode, kapitalne dobitke i gubitke saglasno poreskim propisima.

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

f) Prihodi i rashodi

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

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

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

g) Iskazi u devizama

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

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

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

h) Beneficije zaposlenih

Društvo ne poseduje sopstvene penzione fondove kao ni opcije u cilju isplate zaposlenim po mogućim osnovama i po tom osnovu nema identifikovane obaveze na dan 31. decembra 2017. godine.

i) Rezultat

Društvo iskazuje neto rezultat poslovanja kao zbir rezultata iz redovnog poslovanja umanjen za porez na dobitak Društva.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

II PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA**1. Nematerijalna imovina**

Bilansirana nematerijalna imovina u iznosu od 1.547 hiljada dinara ima sledeću strukturu:

	u 000 dinara	
	2017.	2016.
Nematerijalna imovina		
Softver i ostala prava	15.470	15.470
Avansi za nematerijalnu imovinu	0	0
Ukupno:	15.470	15.470
Ispravka vrednosti - softver	13.923	13.923
Ukupno:	13.923	13.923

2. Materijalna imovina sa pregledom promena

Na posebnim analitičkim računima materijalne imovine obezbeđene su odgovarajuće evidencije o nabavnoj vrednosti i ispravkama. Nove nabavke bilansirane u 2017. godini iskazane su po nabavnoj vrednosti koja uključuje sve izdatke koji se priznaju u skladu sa MRS 16 - Nekretnine, postrojenja i oprema.

PROMENE MATERIJALNE IMOVINE

	u 000 dinara					
	Oprema	Biblioteka i umetnič. dela	Avansi za osn. sred.	Ulaganja u pripremi	Ul.na tuđum osn. sred.	Ukupno
Nabavna vrednost:						
Stanje 01.01.2016. god.	86.104	3.575	0	0	3.481	93.160
Povećanja:	2.351					2.351
Nove nabavke	2.351					2.351
Smanjenje:	1.005					1.005
Rashodovanje (otpis)	1.005					1.005
Isknjiženje I prodaja Po proceni						
Aktiviranje (iskorišćenje)						
Stanje 31.12.2016. god.	87.450	3.575	0	0	3.481	94.506
Ispravka vrednosti:						
Stanje 01.01.2016. god.	72.155	261	0	0	3.481	75.897
Povećanja:	10.596					10.596
Amortizacija	10.596					10.596
Smanjenje:	8.337					8.337
Rashodovanje (otpis)	1.005					1.005
Po proceni	7.332					7.332
Isknjiženje (prodaja)						
Stanje 31.12.2016. god.	74.414	261	0	0	3.481	78.156
Sadašnja vrednost:						
31.12.2016. godine	13.036	3.314	0	0	0	16.350

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

Nabavna vrednost:

Stanje 01.01.2017. god.	87.450	3.575	0	0	3.481	94.506
Povećanja:	9.781					9.781
Nove nabavke	9.781					9.781
Smanjenje:	11.413					11.413
Rashodovanje (otpis) i isknjiženje	11.413					11.413
Isknjiženje i prodaja Po proceni						
Aktiviranje (iskorišćenje)						
Stanje 31.12.2017. god.	85.818	3.575	0	0	3.481	92.874

Ispravka vrednosti:

Stanje 01.01.2017. god.	74.414	261	0	0	3.481	78.156
Povećanja:	10.663					10.663
Amortizacija	10.663					10.663
Smanjenje:	18.112					18.112
Rashodovanje (otpis)	11.413					11.413
Po proceni	6.699					6.699
Isknjiženje (prodaja)						
Stanje 31.12.2017. god.	66.965	261	0	0	3.481	70.707

Sadašnja vrednost:

31.12.2017. godine	18.853	3.314	0	0	0	22.167
--------------------	--------	-------	---	---	---	--------

3. Dugoročni finansijski plasmani

	u 000 dinara	
Dugoročni finansijski plasmani	2017.	2016.
Učešća u kapitalu ost. pra. lica i druge HOV raspoložive za prodaju	-	-
Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća	4.960	6.445
Ostali dugoročni finansijski plasmani	653	680
Ukupno:	5.613	7.125

4. Zalihe materijala i plaćeni avansi

U okviru zaliha bilansirane su sledeće pozicije:

	u 000 dinara	
Plaćeni avansi	2017.	2016.
Plaćeni avansi po drugim poslovima	3.067	717
Ukupno:	3.067	717

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

	u 000 dinara	
Zalihe	2017.	2016.
Sitan inventar	1.036	1.081
Ukupno:	1.036	1.081
Ispravka vrednosti sitnog inventara	(1.036)	(1.081)

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

5. Potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti

Bilansirana potraživanja od naknada odnose se na:

	u 000 dinara	
	2017.	2016.
Potraživanja za naknade		
Potraživanja za godišnju članarinu	266	360
Potraživanja za obavljanje poslova na Open Marketu	324	360
Potraživanja za obavljanje poslova na MTP	18.492	20.587
Potraživanje za proviziju	789	1.150
Potraživanja za ostale naknade	1.203	1.512
Potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti-ostala	945	1.274
Ukupno:	22.019	25.243
Ispr.vrednosti potraživanja za naknadu, članarinu i proviziju	(15.643)	(20.217)
Ukupno:	6.376	5.026

6. Potraživanja za kamatu i ostala ulaganja

Društvo je u 2017.godini bilansirala potraživanja po osnovu kamata u ukupnom iznosu od 167 hiljada dinara obračunatom na dan sačinjavanja finansijskih izveštaja. Navedena potraživanja se u celini odnose na potraživanja za kamatu od poslovnih banaka kod kojih je Društvo plasiralo slobodna novčana sredstva. Deo od 6 hiljada se odnosi i na potraživanja za kamate od dužničkih hartija od vrednosti.

7. Ostala potraživanja iz poslovanja

Ostala potraživanja iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

	u 000 dinara	
	2017.	2016.
Ostala potraživanja iz poslovanja		
Potraživanja od zaposlenih	27	17
Potraživanja za više plaćen porez na dobit	137	137
Potraživanja po osnovu datih zajmova	330	130
Ostala potraživanja iz poslovanja	5	3
Ukupno:	499	287
Ispravka vrednosti ostalih potraživanja iz poslovanja	(5)	(3)
Ukupno:	494	284

8. Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani imaju sledeću strukturu:

	u 000 dinara	
	2017.	2016.
Kratkoročni finansijski plasmani		
Ostali finansijski plasmani-oročena dinarska sredstva	28.000	14.000
Ostali finansijski plasmani-oročena devizna sredstva	102.092	108.788
Ukupno:	130.092	122.788

9. Gotovinski ekvivalenti i gotovina

Gotovina, kao i neposredno unovčive hartije od vrednosti, bilansirani su u ukupnom iznosu od 6.692 hiljade dinara i odnose se na:

	u 000 dinara	
	2017.	2016.
Gotovinski ekvivalenti i gotovina		
Tekući (poslovni) računi	5.702	3.009
Devizni račun	990	30.759
Ukupno:	6.692	33.768

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

10. Porez na dodatu vrednost i AVR

Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja bilansirana su u ukupnom iznosu od 13.833 hiljade dinara u celini se odnose na sledeća aktivna vremenska razgraničenja:

	u 000 dinara	
	2017.	2016.
Unapred plaćeni troškovi		
Unapred plaćena premija osiguranja	36	68
Unapred plaćena pretplata za stručne časopise i publikacije	70	82
Ostali unapred plaćeni troškovi	3.949	7.415
Ostali obračunati prihodi tekućeg perioda koji nisu fakturisani	9.778	10.218
Ukupno:	13.833	17.783

11. Kapital

Kapital Beogradske berze čini:

	u 000 dinara	
Kapital	2017.	2016.
Akcijski kapital	125.632	125.632
Ukupno osnovni i ostali kapital:	125.632	125.632
Rezerve	0	0
Neraspoređeni dobitak ranijih godina	22.043	43.807
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	0	0
Revalorizacione rezerve	50.516	48.474
Gubitak tekuće godine	21.632	26.704
Ukupno:	176.559	191.209

12. Obaveze iz poslovanja

Bilansirane obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

	u 000 dinara	
Obaveze iz poslovanja	2017.	2016.
Obaveze iz poslovanja	10.301	11.154
Ukupno:	10.301	11.154

U okviru obaveza iz poslovanja bilansirani su:

	u 000 dinara	
Obaveze iz poslovanja	2017.	2016.
Obaveze po ugovorima sa fizičkim licima	60	60
Dobavljači	618	3.468
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	9.593	7.491
Ostale obaveze iz poslovnih odnosa	30	135
Ukupno:	10.301	11.154

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

U okviru obaveza po osnovu PDV i ostalih javnih prihoda Društvo je iskazalo sledeće:

	u 000 dinara	
Obaveze po osnovu PDV i ostalih javnih prihoda	2017.	2016.
Obaveze za ostale poreze, doprinose i dažbine	74	41
Obaveze za porez na dodatu vrednost	2.270	2.015
Ukupno:	2.344	2.056

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

14. Odložena poreska sredstva i obaveze

Kretanje promena na odloženim poreskim sredstvima i obavezama	2017.	u 000 dinara
	Sredstvo	Obaveza
Stanje na početku godine	0	0
Povećanje odloženih poreskih sredstava u korist odloženih poreskih prihoda po osnovu razlike između knjigovodstvene vrednosti i poreske osnovice kod stalne imovine koja podleže obračunu amortizacije	1.028	0
Smanjenje odloženih poreskih sredstava na teret odloženih poreskih rashoda zbog neopravdanosti daljeg iskazivanja	0	
Povećanje odloženih poreskih obaveza na teret kapitala po osnovu efekata procena fer vrednosti nematerijalne i materijalne imovine		1.236
Smanjenje odloženih poreskih obaveza u korist odloženih poreskih prihoda	1.028	1.028
Prebijanje odloženih poreskih sredstava i obaveza	0	208
Ukupno:	0	208

15. Pasivna vremenska razgraničenja

Bilansirana pasivna vremenska razgraničenja imaju sledeću strukturu:

Pasivna vremenska razgraničenja	2017.	2016.
Unapred obračunati troškovi	475	632
Obračunati prihodi budućeg perioda	0	0
Unapred naplaćene naknade za naredne periode	161	162
Odloženi prihodi i primljene donacije	0	279
Ukupno:	636	1.073

Odloženi prihodi i primljene donacije se odnose na:

Odloženi prihodi i primljene donacije	2017.	2016.
Vlada Vojvodstva Luksemburga (Luksemburška berza)	0	279
Ukupno:	0	279

16. Devizni podbilans

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

Devizni kurs utvrđen na dan		31.12.2017.	31.12.2016.
EUR	1	118,4727	123,4723
USD	1	99,1155	117,1353

Izgled deviznog bilansa na bazi utvrđenog kursa:

DEVIZNI PODBILANS NA DAN 31.12.2016. G.

	EUR	USD	Ukupno u 000 dinara
I Potraživanja			
Gotovina i depoziti	248.939,17	184,66	30.759
Potraživanja od inokupaca	83.336,59		10.290
Kratkoročno oročena sredstva	790.000,00	96.000,00	108.788
Dugoročni finansijski plasmani	52.201,44		6.445
Potraživanja za kamatu	611,89	54,88	82
Ukupno u valuti	1.175.089,09	96.239,54	
Ukupno u 000 dinara	145.091	11.273	156.364

II Obaveze

Dugoročni krediti
 Primljeni avansi iz inostranstva
 Obaveze prema inodobavljačima
 Ostale obaveze iz poslovnih odnosa

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

Druge obaveze			
Ukupno u valuti	0,00	0,00	0
Ukupno u 000 dinara			
III Razlika (I-II)			
U valuti	1.175.089,09	96.239,54	
U 000 dinara	145.091	11.273	156.364

DEVIZNI PODBILANS NA DAN 31.12.2017. G.

	EUR	USD	Ukupno u 000 dinara
I Potraživanja			
Gotovina i depoziti	7.867,15	586,33	990
Potraživanja od inokupaca	82.798,74		9.809
Kratkoročno oročena sredstva	781.000	96.500	102.092
Dugoročni finansijski plasmani	41.864,53		4.960
Potraživanja za kamatu	381,90	105,92	56
Ukupno u valuti	913.912,32	97.192,25	
Ukupno u 000 dinara	108.274	9.633	117.907
II Obaveze			
Dugoročni krediti			
Primljeni avansi iz inostranstva			
Obaveze prema inodobavljačima			
Ostale obaveze iz poslovnih odnosa	237,03		28
Druge obaveze			
Ukupno u valuti	237,03		28
Ukupno u 000 dinara	28		28
III Razlika (I-II)			
U valuti	913.675,29	97.192,25	
U 000 dinara	108.246	9.633	117.879

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

III PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA

1. Poslovni prihodi i rashodi

a) Poslovni prihodi se sastoje iz :

	u 000 dinara	
Poslovni prihodi	2017.	2016.
Prihodi po osnovu obavljanja delatnosti	76.302	70.356
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	0	47
Ukupno:	76.302	70.403

b) Poslovni rashodi se sastoje iz:

	u 000 dinara	
Poslovni rashodi	2017.	2016.
Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	888	334
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	50.583	56.760
Troškovi amortizacije	12.210	12.283
Ostali poslovni rashodi	31.758	33.500
Ukupno:	95.439	102.877

c) POSLOVNI DOBITAK

--

--

d) POSLOVNI GUBITAK

19.137

32.474

2. Ostali prihodi i rashodi

a) Ostali prihodi potiču od:

	u 000 dinara	
Ostali prihodi	2017.	2016.
Dobici od prodaje	20	20
Viškovi	0	0
Naplaćena otpisana potraživanja	1.297	983
Ostali nepomenuti prihodi	1.235	2.130
Ukupno:	2.552	3.133

b) Ostali rashodi se sastoje od:

	u 000 dinara	
Ostali rashodi	2017.	2016.
Gubici po osn. Rash. i prodaje osn. Sred. i nem. ul.	0	0
Ostali nepomenuti rashodi	0	27
Ukupno:	0	27

3. Dobitak iz poslovne aktivnosti

-

-

4. Gubitak iz poslovne aktivnosti

16.585

29.368

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

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

	u 000 dinara	
Finansijski prihodi	2017.	2016.
Prihodi od kamata	2.835	2.567
Pozit. kursne razlike, prihodi po osnovu efekata val. klauzule	1.350	4.311
Ukupno:	4.185	6.878

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

	u 000 dinara	
Finansijski rashodi	2017.	2016.
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Neg. kursne razlike, rashodi po osnovu efekata val. klauzule	6.995	1.982
Ukupno:	6.995	1.982

c) **DOBITAK IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI**

4.896

d) **GUBITAK IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI**

2.810

-

6. Dobici i gubici od usklađivanja vrednosti imovine

	u 000 dinara	
Prihodi od usklađivanja vrednosti imovine	2017.	2016.
Prihodi od usklađ.vred.HOV koje se drže do roka dospeća	0	96
Ukupno:	0	96

	u 000 dinara	
Rashodi od usklađivanja vrednosti imovine	2017.	2016.
Rashodi od usklađ.vred.HOV koje se drže do roka dospeća	255	0
Rashodi od usklađivanja kratkoročnih finansijskih plasmana	2.508	3.171
Ukupno:	2.763	3.171

7. Dobitak od usklađivanja vrednosti

-

8. Gubitak od usklađivanja vrednosti

2.763

3.075

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

-

-

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

502

489

Društvo je u tekućoj godini iskazalo rashod po osnovu ispravke greške iz 2016.godine u iznosu od 522 hiljade dinara, a odnosi se na porez na dobit po odbitku na prihode koje Društvo ostvaruje od nerezidentnog pravnog lica. Rashod nije materijalno značajan, ali je uticao na iskazivanje neto rezultata po tom osnovu.

Društvo je u tekućoj godini iskazalo prihod po osnovu ispravke greške iz ranijih godina u iznosu od 20 hiljada dinara, a odnosi se na naplatu provizije iz ranijih godina. Prilikom isknjižavanja apsolutno zastarelih i nenaplativih obaveza po Odluci Direktora 01/1 br.8948/17, ustanovljeno je da je saldo na računu ispravke vrednosti veći za 20 hiljada od iznosa potraživanja po osnovu provizije iz trgovanja za 2011. godinu, koja je i bila predmet isknjiženja, što je pokazatelj da je navedeni iznos naplaćen u nekoj od ranijih godina, a nije prihodovan u korist računa prihoda naplate iz ranijih godina. Prihod nije materijalno značajan, ali je uticao na iskazivanje neto rezultata po tom osnovu.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

11. Dobitak pre oporezivanja	-	-
12. Gubitak pre oporezivanja	22.660	28.036

13. Porez na dobitak

Elementi koji utiču na visinu poreza na dobitak su:

		u 000 dinara	
	2017.	2016.	
Porez na dobitak			
Poreski rashod perioda	0	0	
Odloženi poreski rashodi perioda	0	441	
Odloženi poreski prihodi perioda	1.028	1.773	
14. Neto dobitak			--
15. Neto gubitak	21.632	26.704	
16. Neto dobitak koji pripada manjinskim ulagačima			
17. Neto dobitak koji pripada vlasnicima matičnog pravnog lica			
18. Zarada po akciji			

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

IV IZVEŠTAJ O OSTALOM REZULTATU BERZE**1. Neto rezultat iz poslovanja**

	u 000 dinara	
	2017.	2016.
Neto rezultat iz poslovanja		
Neto dobitak	0	0
Neto gubitak	21.632	26.704
Ukupno:	21.632	26.704

2. Ostali sveobuhvatni dobitak ili gubitak

	u 000 dinara	
	2017.	2016.
Stavke koje neće biti reklasifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodima		
1. Promene revalorizacije		
a) povećanje revalorizacionih rezervi	8.246	8.879
b) smanjenje revalorizacionih rezervi	6.204	2.079
Stavke koje naknadno mogu biti reklasifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodima		
2. Nerealizovani gubici i dobitci po osnovu HOV raspoloživih za prodaju		
a) dobitci		
b) gubici		
DOBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA		
GUBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA		
UKUPAN OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK	2.042	6.800
UKUPAN OSTALI SVEOBUH VATNI GUBITAK	0	0

3. Ukupan neto sveobuhvatni rezultat perioda

	u 000 dinara	
	2017.	2016.
UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK	0	0
UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI GUBITAK	19.590	19.904

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

V PREGLED POZICIJA IZVEŠTAJA O TOKOVIMA GOTOVINE SA NAPOMENAMA**1. Tokovi gotovine iz poslovnih aktivnosti**

a) Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti:

	2017.	2016.
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	2017.	2016.
Prilivi po osnovu članstva	4.440	4.330
Prilivi od naknada za obavljanje poslova listinga	8.638	8.852
Prilivi od naknada za obavljanje poslova na open marketu	1.978	2.686
Prilivi od naknada za obavljanje poslova na MTP Belex	15.454	13.297
Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti	57.724	50.945
Ukupno:	88.234	80.110

u 000 dinara

b) Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti:

	2017.	2016.
Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	2017.	2016.
Odlivi po osnovu rashoda po osnovu zarada	27.070	30.687
Odlivi po osnovu rashoda iz drugih poslovnih aktivnosti	38.349	36.419
Ostali odlivi	28.775	30.832
Ukupno:	94.194	97.938

u 000 dinara

c) Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti

-

-

d) Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti

5.960

17.828

2. Tokovi iz aktivnosti investiranja

a) Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja:

	2017.	2016.
Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja	2017.	2016.
Prilivi od prodaje materijalnih i nematerijalnih ulaganja	20	20
Prilivi od prodaje (naplate) dugoročnih finansijskih ulaganja	1.599	19.758
Ostali prilivi	56.257	130.770
Ukupno:	57.876	150.548

u 000 dinara

b) Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja:

	2017.	2016.
Odlivi iz aktivnosti investiranja	2017.	2016.
Odlivi po osnovu materijalnih i nematerijalnih ulaganja	9.781	2.351
Odlivi po osnovu ulaganja u dugoročne finansijske plasmane	0	0
Ostali odlivi	63.560	109.410
Ukupno:	73.341	64.429

u 000 dinara

c) Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja

38.787

d) Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja

15.465

3. Tokovi iz aktivnosti finansiranja

Društvo nije ostvarilo prilive i odlive gotovine iz aktivnosti finansiranja.

4. Neto priliv gotovine

20.959

5. Neto odliv gotovine

21.425

-

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

6. Gotovina na početku obračunskog perioda	33.768	10.575
7. Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	1.245	4.170
8. Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	6.896	1.936
9. Gotovina na kraju obračunskog perioda	6.692	33.768

VI NAPOMENE O RIZICIMA**1. Izloženost rizicima od potencijalnih obaveza**

Na dan Bilansa stanja za 2017.godinu Društvo nije imalo potencijalnih obaveza u vidu jemstva, pristupanja dugu i sl.

Društvo je na dan 31.12.2017. godine imalo kratkoročne obaveze u iznosu od 12.645 hiljada dinara.

S obzirom na to da u 2017. godini raspolaže gotovinom i gotovinskim ekvivalentima sa 52,93% od ukupnih obaveza, a uključujući potraživanja po raznim osnovama sa 1.137,44% to Društvo nije izloženo rizicima od potencijalnih obaveza.

2. Rizik od promene kurseva valuta

U 2017. godini devizno poslovanje Društva, kao i drugih privrednih subjekata na području Srbije, odvijalo se u uslovima većih oscilacija kursa domaće valute, što je do kraja izveštajne godine imalo za rezultat jačanje dinara (RSD) u odnosu na EUR 4.9996, a u odnosu na USD 18,0198 dinara, posmatrano u odnosu na izveštajnu 2016. godinu. Kako je devizni bilans na dan 31.12.2017. godine pozitivan u iznosu od 117.879 hiljada dinara to ne postoji rizik od promene kurseva valuta.

3. Na dan bilansiranja za 2017. godinu Društvo nije imalo ograničenja raspolaganja na imovini Društva u vidu uspostavljanja zaloge.**4. Društvo je dana 11.02.2018.godine izvršilo presek stanja za posmatranje naknadnih događaja. Nakon izveštajnog perioda nisu postojali materijalno značajni korektivni događaji.****5. Društvo je propisalo svojim Pravilnikom o tarifi obavezu plaćanja naknade za uključjenje na regulisano odnosno MTP tržište kao i godišnje naknade za organizovanje na istim, do 15.januara za tekuću poslovnu godinu. U ugovorima sa izdavaocima od 2012. godine pa na dalje, predviđena je obaveza dostavljanja dve blanko menice sa ovlašćenjem za raspolaganje istima i potvrdom NBS o registraciji instrumenata obezbeđenja plaćanja u skladu sa Zakonom i odlukama NBS na ime obezbeđenja naplate ugovorenih naknada.****6. Društvo je na dan 31.10.2017.godine izvršilo usaglašavanje potraživanja i obaveza. U postupku usaglašavanja potraživanja postignut je visok stepen usaglašenosti. Najčešći razlog neusaglašenosti kod potraživanja su potraživanja iz najstarijih godina. Odlukom Direktora 01/1 br.8948/17 izvršeno je isknjiženje istih u iznosu od 5.760.895,10 dinara. Na dan 31.12.2017.godine Društvo je ponovilo usaglašavanje potraživanja i obaveza sa kupcima i dobavljačima sa kojima je ostvaren veći promet u toku izveštajne godine ili je iskazano veće potraživanje/obaveza. Društvo je dobilo potvrdu saglasnosti sa svim većim kupcima, saglasnost po osnovu kratkoročnih finansijskih plasmana, gotovine i gotovinskih ekvivalenata. Društvo je dobilo potvrdu saglasnosti i kad su u pitanju obaveze. Neusaglašenost dela obaveza pojavila se u slučaju Uprave za zajedničke poslove republičkih organa u iznosu od 291.401,84 dinara. Navedeni iznos obaveze se odnosi na usluge FTO – fizičko obezbeđenje, odnosno, u međuvremenu preimenovano u PPD – protivpožarno dežurstvo. Društvo nema osnova da**

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2017. godine

naknadno uvodi u svojim poslovnim knjigama navedenu obavezu iz razloga što Uprava i Berza po tom osnovu nemaju ugovorenu (komercijalnu) transakciju niti postoji propisan osnov koji obavezuje Berzu na izmirenje istih.

7. Poreski rizici

Poreski propisi Republike Srbije podložni su promenama i različitim tumačenjima. Tumačenja važećih poreskih propisa od strane poreskih vlasti na ime određenih transakcija i aktivnosti Društva mogu se razlikovati u zavisnosti od tumačenja odgovornog osoblja Društva, odnosno poreskih vlasti. Usled toga neke transakcije mogu biti osporene od strane poreskih vlasti tako da Društvu može biti određen dodatni iznos poreza, kazni i kamata koji može biti i materijalno značajan. Period zastarelosti poreske obaveze je pet godina to jest poreski organ ima pravo da odredi plaćanja neizmirenih obaveza u roku od pet godina od kada je obaveza nastala.

8. Rizici po osnovu sudskih sporova

Protiv Društva se vode 2 sudska spora. Po izveštaju pravnog zastupnika ne mogu se očekivati nikakvi gubici u sporovima na osnovu čega je menadžment Društva procenio da na dan 31. decembra 2017. godine nije bilo potrebno uraditi bilo kakva rezervisanja za potencijalne gubitke po osnovu istih.

9. Od bitnijih poslovnih događaja koji su nastupili nakon proteka poslovne 2017. godine, a mogu biti od uticaja na poslovanje Berze u 2018. godine izdvajaju se ugovori koji su zaključeni u okviru razvojnih aktivnosti Berze započelih i odobrenih od strane statutarnih organa Berze u prethodnoj 2017. godini: realizacija projekta odobrene donacije Evropske banke za obnovu i razvoj (EBRD) za realizaciju programa - "Serbia - IPO Go!"; realizacija projekta odobrene donacije EBRD za prilagođavanje internih aplikacija članova Berze za potrebe povezivanja sa regionalnom platformom za rutiranje naloga za trgovanje - SEE Link i uspostavljanja saradnje Beogradske berze i kompanije Funderbeam SEE na implementaciji "crowdfunding" platforme u svrhu prikupljanja kapitala i pristupa alternativnim izvorima finansiranja kompanijama iz Srbije. Predmetnim odlukama statutarnih organa Berze, te planovima poslovne politike i finansijskim planovima Berze za 2017. i 2018. godinu planirana su sredstva na ime realizacije učešća Berze u datim razvojnim aktivnostima, a kojima se omogućava generisanje novih prihoda Berze, na kratak, srednji i dugi rok. Istovremeno, pored datog finansijskog učešća Berze, realizacija pomenutih aktivnosti uključuje i marketinšku promociju datih poslova (web prezentacija, press konferencije, dizajn vizuelnih identiteta projekata, skupovi i sl), koji nužno uključuju troškove Berze koji se unapred ne mogu predvideti a koji se mogu odraziti na finansijski rezultat poslovanja.

U Beogradu, 09.03.2018.



BEOGRADSKA BERZA
Zakonski zastupnik:

Siniša Krneta
Siniša Krneta, direktor

2017

Beogradska berza a.d.

2017. - Godišnji izveštaj o poslovanju

Sadržaj:

1. OSNOVNO O BERZI.....	2
2. MAKROEKONOMSKI USLOVI POSLOVANJA	3
3. REGIONALNI POLOŽAJ BERZE.....	4
4. POSLOVNE AKTIVNOSTI I OPERACIJE U 2017. GODINI	5
5. ITO AKTIVNOSTI U 2017. GODINI.....	6
6. ORGANIZACIONA I KADROVSKA OSNOVA POSLOVANJA.....	7
7. KAPITAL.....	8
8. FINANSIJSKI REZULTAT POSLOVANJA	9
9. PRIKAZ RAZVOJNIH AKTIVNOSTI U POSLOVANJU BEOGRADSKE BERZE.....	15
10. OPIS PROMENA U POSLOVNIM POLITIKAMA BERZE	16
11. OPIS GLAVNIH RIZIKA KOJIMA JE POSLOVANJE BERZE IZLOŽENO	16
12. VAŽNIJI POSLOVNI DOGAĐAJI KOJI SU NASTUPILI NAKON PROTEKA 2017. GODINE	17
13. SVI ZNAČAJNIJI POSLOVI SA POVEZANIM LICIMA.....	17
14. SOPSTVENE AKCIJE.....	17
15. ULAGANJA U ZAŠTITU ŽIVOTNE SREDINE	18
16. OGRANCI DRUŠTVA.....	18

1. OSNOVNO O BERZI

1.1. Nastanak i značajni momenti razvoja

BEOGRADSKA BERZA je:

- 1) osnovana pod nazivom Jugoslovensko tržište kapitala p.o (JTK), Odlukom osnivačke skupštine (od 27.12.1989. godine), na osnovu Zakona o tržištu novca i tržištu kapitala (Službeni list SFRJ br. 64/89) kao organizacija finansijskog posredovanja sa potpunom odgovornošću, a Rešenjem Komisije za davanje odobrenja o izdavanju hartija od vrednosti (broj: 2-14392/1, od 16.2.1990. godine), dato je odobrenje za početak rada JTK. Osnivanje Društva upisano je u sudski registar Okružnog privrednog suda u Beogradu, rešenjem od 19.2.1990. godine, Fi: 1331/90.
- 2) Ugovorom od 23.6.1995. godine i izmenama Ugovora od 27.3.1996. godine, usaglasila je akta, organizaciju i uslove poslovanja sa Zakonom o berzama, berzanskom poslovanju i berzanskim posrednicima (Službeni list SRJ br. 90/94), u kom postupku se organizovala u formi akcionarskog društva pod imenom Beogradska berza a.d. Beograd, te u kom postupku su izdate:
 - (1) dozvola za osnivanje - Saveznog ministarstva za finansije (broj: 1/2-08-003/95, od 30. juna 1995. godine i broj: 4/1-08-004/96, od 28.6.1996. godine);
 - (2) dozvola za rad:
 - Savezne komisije za hartije od vrednosti u delu trgovanja akcijama, dugoročnim hartijama od vrednosti i finansijskim derivatima (broj:03-326/2-95, od 4. jula 1995. godine);
 - Narodne banke Jugoslavije u delu trgovanja kratkoročnim hartijama od vrednosti, žiralnim novcem, menicom, čekom, devizama i zlatom (broj: G-838, od 25. septembra 1995. godine)
 - robnog odeljenja - Saveznog ministarstva za trgovinu (1/1-04-093/96-002, od 25.4.1996. godine).
- 3) organizovala se kao organizacija ovlašćena za obavljanje delatnosti organizovanja trgovine hartijama od vrednosti i finansijskim derivatima, 2004. godine u postupku uskladjivanja svog poslovanja i akta sa Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata (Službeni list SRJ br. 65/02 i Službeni glasnik RS br. 57/03 i 55/04), u kom postupku joj je Komisija za hartije od vrednosti izdala dozvolu za rad broj: 5/0-13-649/28, od 8.9.2004. godine.
- 4) organizovalo se kao organizator tržišta koji obavlja delatnost organizovanja trgovine hartijama od vrednosti i finansijskim derivatima na berzanskom i vanberzanskom tržištu, 2006. godine, u postupku uskladjivanja svog poslovanja i akta sa Zakonom o privrednim društvima (Službeni glasnik RS br. 125/04) i Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata (Službeni glasnik br. 47/2006), u kom postupku je Komisija za hartije od vrednosti:
 - (1) rešenjem br. 5/0-04-4371/3-06, od 11.12.2006. godine, dala saglasnost na izmenu opštih akata organizatora tržišta, čime je Beogradska berza a.d. Beograd izvršila uskladjivanje sa Zakonom saglasno odredbi člana 260. stav 1. Zakona;
 - (2) rešenjem br. 5/0-01-4372/3-06, od 11.12.2006. godine, dala dozvolu za rad organizatora vanberzanskog tržišta, čime je Beogradska berza a.d. Beograd izvršila obavezu iz člana 260. stav 3. Zakona, te ispunila uslove iz člana 82. stav 1. tč. 1-3. Zakona.

U postupku usaglašavanja sa Zakonom o privrednim društvima (Službeni glasnik RS br. 36/11, 99/11) i Zakonom o tržištu kapitala (Službeni glasnik RS br. 31/11 i 112/15), rešenjem Komisije za hartije od vrednosti RS broj 5/0-04-242/17-12 od 26.4.2012. godine Beogradskoj berzi a.d. Beograd je data saglasnost za obavljanje delatnosti organizatora regulisanog tržišta i multilaterane trgovačke platforme (MTP). Po dobijanju saglasnosti Komisije za hartije od vrednosti izvršena je registracija promena i u nadležnom registru privrednih subjekata - Rešenje Agencije za privredne registre broj BD 69576/2012 od 28.5.2012. godine.

1.2. Poslovno ime

Pod nazivom Jugoslovensko tržište kapitala poslovala je do 22.6.1992. godine kada je promenila poslovno ime u Beogradska berza p.o. Beograd, uz odobrenje Izvršnog saveta Skupštine grada Beograd (Rešenje broj: 023-168/92-IS), te upisana u nadležni sudski registar rešenjem Okružnog privrednog suda u Beogradu, Fi.13624/92.

Berza danas posluje pod imenom Beogradska berza a.d. Beograd, a poslovno sedište je obezbeđeno zakupom u poslovnoj zgradi u Novom Beogradu, ul. Omladinskih brigada br. 1.

1.3. Osnovna delatnosti

U skladu sa Zakonom o klasifikaciji delatnosti (Službeni glasnik RS br. 104/2009) i Uredbom o klasifikaciji delatnosti ("Službeni glasnik RS", br. 54/2010), pretežna delatnost Berze:

6611 – Finansijske i robne berze.

U skladu sa Statutom, Berza obavlja poslove organizatora tržišta u skladu sa ZTK i upravlja, odnosno obavlja delatnost u vezi sa funkcionisanjem regulisanog tržišta i multilateralne trgovačke platforme (MTP). Pored poslova registrovane delatnosti, Berza može da obavlja i dodatne poslove: unapređenje promocije i razvoja tržišta kapitala u Republici Srbiji; prodaja i licenciranje tržišnih podataka, uključujući formiranje, prodaju, licenciranje i trgovanje finansijskim instrumentima, na osnovu tržišnih podataka ili drugih finansijskih mera; edukacija investitora; obavljanje drugih potrebnih poslova u vezi sa poslovima registrovane delatnosti kao što su edukacija, izdavanje i plasman publikacija, časopisa i knjiga i sl.

2. MAKROEKONOMSKI USLOVI POSLOVANJA

U poređenju sa prethodnom godinom, protekla 2017. godina, nije donela značajnije potrese u društvenom i političkom globalnom okruženju. Neki od najznačajnijih događaja koji su obeležili 2017. godinu u svetu su inauguracija američkog predsednika, kao i nastavak globalnog ekonomskog oporavka. Ekonomski rast u zemljama evro zone je ubrzan, dok je i region Centralne i Istočne Evrope tokom prethodne godine doživeo uzlaznu fazu razvoja privrednih aktivnosti. Prema poslednjim prognozama MMF, tokom naredne dve godine očekuje se prosečna stopa rasta globalne ekonomije od oko 3,7%, što predstavlja pozitivan iskorak u odnosu na prethodne projekcije.

Suštinski posmatrano, ono što 2017. godinu čini dinamičnom na globalnom nivou, pre svega u pozitivnom smislu, jesu ekonomski rezultati – protekla godina smatra se najboljom poslovnom godinom od izbijanja globalne finansijske krize koja je otpočela deset godina ranije, a kraj godine doneo je istorijski maksimalne vrednosti za većinu svetskih indeksa. Prve statistike pokazuju da je protekla godina prva u nizu koja je donela istovremeni rast u skoro svim delovima sveta, zajedno sa rastom bruto proizvoda na globalnom nivou, rastom zaposlenosti, cena roba i energenata, ukupne vrednosti globalne trgovine, relativno stabilnim nivoom inflacije u svim značajnijim svetskim ekonomijama, manjom volatilnošću cena na tržištima i povećanom apetitu ka riziku globalnih investitora.

Sve ovo rezultovalo je i u povećanim pozitivnim predviđanjima privrednog rasta za narednu, 2018. godinu, publikovanim od strane analitičara Svetske banke i drugih međunarodnih razvojnih institucija.

Takođe, 2017. godina ostaće upamćena i po intenzivnom IT razvoju, preuzimanju dominacije novih tehnologija u većini aspekata ekonomije i društva, kao i snažnom rastu vrednosti kriptovaluta, od kojih se tek očekuje da će imati značajne posledice po ekonomski život u narednom periodu.

Kada je reč o društvenoj sceni u Srbiji, prvi kvartal protekle godine bio je obeležen pripremama za predsedničke izbore, dok je konačan sastav nove Vlade formiran pred sam kraj drugog kvartala. Druga polovina godine je, na društvenom planu, donela iniciranje unutrašnjeg dijaloga o Kosovu, unapređenje saradnje između Srbije i Kine, kao i pozitivne ocene ekonomskih performansi Srbije od strane Međunarodnog monetarnog fonda na poslednjoj reviziji. Kada je reč o opštim ekonomskim uslovima u Srbiji može se reći da je u 2017. godini nastavljen trend uspostavljanja makroekonomske stabilnosti, evidentiran kroz smanjenje javnog duga, ostvarivanje budžetskog suficita, relativno stabilnu inflaciju, trend jačanja domaće valute, statistički pad stope nezaposlenosti, kao i blagi rast većine sektorskih pokazatelja na godišnjem nivou. Najznačajniji pad u 2017. godini, prema procenama Republičkog zavoda za statistiku, zabeležen je u oblasti poljoprivredne proizvodnje, uzrokovan pre svega nepovoljnim vremenskim prilikama, kojim je dobrim delom opravdan manji rast bruto domaćeg proizvoda u odnosu na preliminarnu procenu i druge referentne ekonomije u protekloj godini.

Referentna kamatna stopa NBS je početkom septembra spuštена sa 4% na 3,75%, da bi početkom oktobra bila i dodatno smanjena na nivo od 3,5%, čime je završen najduži period nepromenjene vrednosti referentne stope u poslednjih 10 godina. Prema podacima za 2017. godinu Srbija je na listi globalnog indeksa konkurentnosti napredovala za 12 mesta, dok je na Doing business listi Svetske banke ostvarila pozitivan pomak od četiri mesta u odnosu na 2016. godinu.

Iako su i procene za narednu, 2018. godinu pozitivne, treba imati u vidu da strukturne reforme domaće privrede još uvek nisu realizovane, a da se neki od najznačajnijih prigovora na srpski ekonomski razvoj, što domaćih, što analitičara međunarodnih institucija, odnose na neophodno restrukturiranje i privatizaciju preostalog državnog udela u javnim preduzećima i finansijskim institucijama.

3. REGIONALNI POLOŽAJ BERZE

Kretanje vrednosti indeksa na tržištima kapitala u regionu Jugoistočne Evrope tokom prethodne godine uglavnom je ostalo pozitivno, pri čemu je zabeležen rast nešto sporiji u odnosu na 2016. Sa druge strane, s aspekta vrednosti prometa i visine tržišne kapitalizacije, izuzev na bugarskom tržištu, suštinski nije zabeležena značajna promena u odnosu na prethodni period.

Ceo region, bez obzira na pozitivni globalni sentiment, i dalje karakteriše niska likvidnost, uz premalo novih kompanija kao investicionih alternativa, što je region ponovo ostavilo van pažnje globalnih investitora. Kada je reč o regionalnoj saradnji putem SEE Link platforme za trgovanje, čija je Beogradska berza jedna od članica, u toku 2017. u rad ove platforme uključile su se Banjalučka i Sarajevska berza, a saradnja je ostvarena i sa Atinskom berzom.

Takođe, Beogradska berza je bila organizator redovnog godišnjeg sastanka članova SEE Link platforme, u aprilu 2017. u Beogradu. Imajući u vidu da je jedan od glavnih ograničavajućih faktora razvoja tržišta ovog regiona nedovoljna povezanost „post trade“ infrastrukture, Berza se aktivno uključila u pronalaženje rešenja i snažno podražala projekat regionalnog povezivanja centralnih registara u okviru SEE Link projekta. Takođe, u okviru nadležnih institucija Berza je predstavila benefite pojednostavljivanja post trgovačkih procesa, prevashodno za inostrane investitore.

4. POSLOVNE AKTIVNOSTI I OPERACIJE U 2017. GODINI

Na Beogradskoj berzi je u 2017. godini ostvaren ukupan promet u vrednosti od 66,91 milijardu dinara, odnosno skoro 553 miliona evra, što izraženo u dinarima predstavlja rast prometa od 50,1% u odnosu na 2016. godinu. U odnosu na prethodnu godinu, zabeležen je rast vrednosti prometa i u trgovanju obveznicama RS i u trgovanju akcijama, dok su, za razliku od 2016, tokom posmatrane godine izostale transakcije municipalnim obveznicama, koje su kotirane na MTP BELEX tržišnom segmentu. Kada je reč o učešću u godišnjem prometu, kao i prethodne godine, evidentirana je apsolutna dominacija obveznica Republike Srbije iskazana kroz vrednost prometa. Ukupno učešće državnih dužničkih hartija u godišnjem trgovanju iznosilo je 87,6%,

Intenzivnije trgovanje akcijama u prvom i poslednjem kvartalu godine, koje je bilo karakteristično za prethodne godine, zadržalo se i tokom 2017, tako da se može reći da je u ovom tržišnom segmentu zadržana uobičajena tržišna konjunktura. Kada se prometu akcija doda i trgovanje obveznicama, ukupan promet po kvartalima dobija drugačiji obris, i dominantni postaju treći i četvrti kvartal, ali zbog specifičnosti trgovanja obveznicama, koje visoke vrednosti prometa realizuju kroz mali broj transakcija, ne možemo govoriti o promeni ustaljenih tržišnih aktivnosti ni tokom protekle godine.

Ukupan broj realizovanih transakcija na Berzi u 2017. godini iznosio je 66.952, što je pad od -23,8% u odnosu na prethodnu godinu. Porast broja transakcija može se očekivati samo sa novim uključenjima hartija sa sličnom akcionarskom strukturom, ili drastičnijom promenom percepcije domaćeg tržišta u investicionoj javnosti.

Promet akcijama na Berzi u 2017. godini iznosio je 8,27 milijardi RSD, odnosno oko 67,92 miliona evra, što u odnosu na 2016. godinu predstavlja rast od 27,9%, u dinarskom iznosu. U toku 2017. godine došlo je do isključenja jedne od hartija od vrednosti sa najkvalitetnijih segmenata domaćeg tržišta akcija, tako da je protekla godina završena sa nepromenjenim brojem akcija na Prime Listing – četiri (AERO, ENHL, NIIS i SJPT), dok je, nakon prelaska akcija Alfa plama sa Standard Listinga na Open Market, u junu 2017, ovaj tržišni segment godinu završio sa samo tri hartije. Na segmentu regulisanog tržišta koje nije listing – Open Marketu, 31.12.2017. godine bilo je kotirano 26 različitih emisija akcija i u odnosu na prethodnu, 2016. godinu, broj je smanjen za četiri hartije. MTP Belex je sa 601 akcijom tržišni segment sa najvećim brojem uključenih hartija od vrednosti, na kojem je tokom godine ostvaren promet od 1,63 milijardi RSD, odnosno 13,3 miliona EUR.

Promet obveznicama u 2017. godini dostigao je vrednost od 58,64 milijardi dinara, odnosno 484,9 miliona evra, i iznosio je 87,65% ukupnog prometa na Berzi, što drugu godinu za redom predstavlja rekordno učešće ovih finansijskih instrumenata. Na Prime Listingu Beogradske berze krajem 2017. godine nalazilo se 70 dugoročnih obveznica Republike Srbije, kao i obveznica Evropske banke za obnovu i razvoj (EBRD), emitovana 2016. godine, denominovana u dinarima, sa rokom dospeća od tri godine i varijabilnom kamatnom stopom određenom kao tromesečni BELIBOR plus margina od 0,4 procentna poena.

Kao strateški cilj poslovanja Beogradske berze, od 2016. godine, definisano je obezbeđivanje tržišne podrške kompanijama u procesima prikupljanja kapitala za finansiranje rasta i razvoja, prevashodno kroz IPO i/ili kvalitetno sproveden SPO. U tom smislu, tokom prethodne godine mogućnosti tržišta kapitala kontinuirano su predstavljane odabranoj listi privatnih kompanija, kroz neposredne kontakte i prezentacije. Tokom trećeg kvartala Berza je obustavila prezentacije kompanijama, usled dobijanja donacije od strane EBRD za spovođenje programa podrške u realizaciji prve inicijalne javne ponude u Srbiji, pod nazivom "Serbia: IPO Go".

Takođe tokom godine obavljane su sledeće aktivnosti sa ciljem poslovnog razvoja Beogradske berze:

- ✓ uz konstantno širenje spektra kompanija koje se mogu javiti kao kandidati za IPO, pristupilo i intenzivnom istraživanju o inovativnim tehnologijama koje bi mogle da doprinesu širenju potencijala Berze u pružanju poslovnih usluga postojećim i potencijalnim klijentima, kao i ostvarivanju dodatnih prihoda. Pored „blockchain“ tehnologije, koja je, u tom smislu, intenzivno

Beogradska berza a.d. Beograd

analizirana u prethodnom periodu, poseban akcenat stavljen je i na poslovnu stranu tehnologije „crowdfunding-a“, kroz koju se može pristupiti svim segmentima poslovnog ciklusa u životu jedne kompanije, od startup faze razvoja, do zrele faze razvoja i izlaska na zvanično tržište kapitala, kao ključne tačke razvitka jedne kompanije.

- ✓ Kontaktirana je inovativna tehnološka kompanija Funderbeam iz Estonije, sa kojom je uspostavljena i saradnjakoja za cilj ima pristup alternativnim izvorima finansiranja malim i srednjim kompanijama iz Srbije kroz potpuno drugačiji pristup prikupljanju kapitala, a koji će biti zasnovana na crowdfunding platformi.
- ✓ Inicirana je saradnja sa tehnološkim parkovima u Beogradu i Novom Sadu, Republičkim Sekretarijatom za javne politike, nemačkom razvojnom agencijom GIZ, kao i sa istaknutim pojedincima u cilju formiranja pula partnera za promociju inovativnih načina finansiranja kompanija u ranim fazama razvoja.

Sa kontinuiranim aktivnostima na poboljšanju investicionog ambijenta, istovremeno su sprovedene konstantne interne promene koje mogu olakšati proces trgovanja kao primarnog izvora prihoda Berze.

Protekle, 2017. godinu obeležilo je uspešno okončanje planiranih aktivnosti na uspostavljanju uslova za realizaciju projekta „Serbia IPO Go!“ podržanog od strane Evropske banke za obnovu i razvoj (EBRD), kao i aktivnosti na obezbeđenju dodatne finansijske podrške članovima Berze koji su pristupili SEE Link platformi za potrebe prilagođavanja njihovih »backoffice« aplikacija zahtevima ove platforme. Pored navedenog, 2017. godinu karakterišu i aktivnosti na uspostavljanju prethodnih uslova za operativno funkcionisanje „crowdfunding“ koncepta na tržištu Republike Srbije, te definisanju okvira saradnje Berze sa odabranim partnerom u ovim poslovima.

5. ITO AKTIVNOSTI U 2017. GODINI

U okviru poslova informacione tehnologije u 2017. godini obavljani su poslovi: Operativne aktivnosti u produkciji; Održavanje infrastrukture; Održavanje sistema za trgovanje BelexFIX u produkciji; Poboljšanje opšte sigurnosti sistema druge ITO operacije.

Kako je korektno funkcionisanje informacionog sistema osnovni preduslov za regularan rad Beogradske berze, ovim aktivnostima je posvećena izuzetna pažnja. Pored redovne kontrole ispravnosti infrastrukture, a imajući u vidu važnost ove aktivnosti, obavljani su testovi kompletne infrastrukture pri čemu se posebna pažnja obraća na tehnički test rezervnog sajta (30.06.2017.) i generalni tehnički test (24.12.2017.).

U 2017. godini su, pored uređaja za zaštitu internet komunikacija PaloAlto, nabavljena dva DataCore servera sa po 24 diska koji su funkcionalno zamenili postojeće DataCore servere i memorisjke uređaje (Storage EVA 4400).

I pored izvršenih značajnih ulaganja u računarsku opremu tokom 2016. i 2017. godine, nivo amortizovanosti računarske i komunikacione opreme koja je u upotrebi je i dalje na vrlo visokom nivou od gotovo 80%.

Dana 16.3.2017. godine, nastupio je vanredni događaj usled koga je privremeno obustavljeno trgovanje, koje je trajalo oko 2 sata, te je nastavak trgovanja organizovan na istom berzanskom sastanku počev od 11 sati, sa skraćenom dužinom trajanja pojedinih faza trgovanja. U svrhu sprečavanja ponavljanja konstatovanih razloga privremene obustave trgovanja pri podizanju sistema BelexFIX, implementirana je nova automatska procedura koja kontroliše ispravnost svih podataka sa kojima se započinje trgovanje hartijama od vrednosti na bezraskom sastanku

Bez izmena u odnosu na dugi niz godina, računarsko/telekomunikaciona infrastruktura Beogradske berze je smeštena na dve lokacije koje su logički koncipirane kao glavni i rezervni sajt. Nova verzija sistema BELEXFIX puštena je u produkciju 12.12.2016. godine, sa implementiranim novim vrstama naloga (Iceberg, IOC, FOC) i novim zonama fluktuacije. Tokom 2017. godini nije rađena modifikacija

Beogradska berza a.d. Beograd

verzije u produkcije, već samo izmene u cilju otklanjanja grešaka u okviru redovnog održavanja sistema.

Tokom 2017. godine vršene su manje izmene web sajta Berze www.belex.rs i sajta za mobilne telefone m.belex.rs u cilju povećanja stepena sigurnosti sistema, otklanjanja grešaka, implementacije novih izveštaja u skladu sa zahtevima korisnika, usklađivanje sa novim mobilnim tehnologijama, te poboljšanja performansi. Imajući u vidu činjenicu da BelexInfo servis koriste uglavnom profesionalni investitori, Beogradska berza je uradila određene izmene kako bi omogućila efikasniji i jednostavniji način korišćenja ovog servisa pomoću android aplikacija za mobilne telefone. Pored toga urađena je i modifikacija u cilju usklađivanja sa novim vrstama naloga i Intraday aukcijom (dodavanje PAP-a na određene stranice). Berzin Datafeed uspešno je prihvaćan i obrađivan od strane SEE link sistema.

Tokom 2017. godine bilo je više napada na sajt Beogradske berze koji su uspešno sprečeni, a detektovan je i veliki obim elektronske pošte sa virusima i drugim štetnim elementima koji su efikasno otklonjeni bez nanošenja štete informacionom sistemu Beogradske berze. Poboljšanje bezbednosti informacionog sistema Beogradske berze, tokom 2017. godine obuhvatilo je sledeće aktivnosti: nabavka novog PaloAlto uređaja i softvera za zaštitu internet komunikacija, kao i puštanje u produkciju procedure koja automatski kopiraju foldere »My documents« svih zaposlenih Beogradske berze na uređaj za deduplikaciju D2D, koje se odvija na dnevnom nivou pomoću programa BackupExec.

U okviru planiranih aktivnosti na modifikaciji back offica i programskog interfeisa (API) članova Berze-korisnika SEE Link radi povezivanja sa infrastrukturom SEE Link, tokom 2017. godine, realizovane su aktivnosti na analizi specifikacija dostavljenih od strane SEE Linka, te njihova distribucija provajderima koji razvijaju backoffice aplikacije i API brokera.

Kada se razmatra stanje u pogledu broja i kvalifikacione strukture zaposlenih u IT sektoru, a u odnosu na aktivnosti koje je IT sektor obavljao u 2017. godini, zaključak je da je taj broj zaposlenih bio apsolutno nedovoljan za efikasno obavljanje definisanih aktivnosti.

6. ORGANIZACIONA I KADROVSKA OSNOVA POSLOVANJA

Tokom 2017. godine izmena akata koji regulišu unutrašnju organizacionu i kadrovsku osnovu poslovanja Berze, izvršena je samo u delu sistematizacije poslova i zadataka Berze. Kvalifikaciona struktura zaposlenih Berze zasnovana je na dominantnom učešću zaposlenih sa visokom stručnom spremom, specijalističkim zvanjima i iskustvom na berzanskim i finansijskim poslovima. Od ukupnog broja zaposlenih Berze, devet zaposlenih Berze (uključujući i direktora Berze) upisano je u registar lica kojima je Komisija za hartije od vrednosti izdala dozvolu za obavljanje poslova brokera, a koju dozvolu propisi utvrđuju za kadrovski uslov dozvole za rad Berze.

Broj i struktura obrazovanja zaposlenih Berze, uključujući i direktora Berze, na dan 31.12. kalendarske godine

godina	visoko obrazovanje	viša škola	srednja škola	ukupno
2010	31	2	9	42
2011	28	2	9	39
2012	27	2	8	37
2013	23	1	9	33
2014	23	--	8	31
2015	18	--	6	24
2016	16	--	6	22
2017	15	--	6	21

7. KAPITAL

Ukupan osnovni kapital Berze, upisan i uplaćen u celini, iznosi 125.632.000 dinara što je dinarska protivvrednost 1.512.202,87 EUR na dan 7.5.2008. godine kako je upisano u nadležni registar privrednih subjekata.

Ukupan osnovni kapital čini 4160 običnih akcija, CFI ESVTFR, ISIN RSBGBEE39087, nominalne vrednosti 30.200 dinara, koje glase na ime. Prema izvodu Centralnog registra hartija od vrednosti – jedinstvenoj evidenciji akcionara Beogradske berze a.d. Beograd, u sledećem tabelarnom prikazu data je akcionarska struktura Beogradske berze na dan 31.12.2017. godine, koju čini 44 akcionara:

Matični broj	AKCIONARI BERZE (na dan 31.12.2017. godine)	Broj akcija/glasova
17402714	AC HOLDING DOO BEOGRAD	426
07497717	AGM CONFIDENCE DOO BEOGRAD	22
06876366	AIK BANKA A.D. BEOGRAD	70
07489927	ASTRA BANKA AD BEOGRAD - U STEČAJU	90
07004893	BANKA POŠTANSKA ŠTEDIONICA AD BEOGRAD	140
08614938	BDD M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD	170
07558139	BEOBANKA AD BEOGRAD - U STEČAJU	430
07025424	BEOGRADSKA BANKA AD BEOGRAD - U STEČAJU	240
	BOŠKOVIĆ GORAN	5
08277931	CREDIT AGRICOLE SRBIJA AD NOVI SAD	10
20841931	DARIK DOO ČAČAK	61
07654812	DIREKTNA BANKA AD KRAGUJEVAC	10
07812728	ENERGOPROJEKT GARANT A.D.O. BEOGRAD	45
07023014	ENERGOPROJEKT HOLDING A.D. BEOGRAD	5
07073160	ENERGOPROJEKT NISKOGRADNJA AD BEOGRAD	20
08063818	ERSTE BANK AD NOVI SAD	170
FN 33209 m	ERSTE GROUP BANK AG	386
07534183	EXPOBANK A.D. BEOGRAD	10
07601093	HALKBANK A.D. BEOGRAD	60
07560842	INVESTBANKA AD BEOGRAD - U STEČAJU	300
07021496	JIK BANKA AD BEOGRAD - U STEČAJU	40
17162128	JORGIĆ BROKER AD BEOGRAD	131
07074433	JUBMES BANKA AD BEOGRAD	10
07093446	KEMPTEN CO.YU DOO BEOGRAD	30
07737068	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	20
07046898	KOMPANIJA DUNAV OSIGURANJE ADO BEOGRAD	120
08046930	KONCERN FARMAKOM MB-FAS AD SOMBOR - U STEČAJU	1
	KRNETA SINIŠA	4
07601964	LOZNIČKA BANKA AD LOZNICA - U STEČAJU	30
02011395	MONTENEGROBANKA AD PODGORICA	120
09081488	MTS BANKA A.D. BEOGRAD	30
	NEDELJKOVIĆ JASMINA	3
	NICOVIĆ ĐORĐIJE	19
08250499	NLB BANKA AD BEOGRAD	150
20832142	NOVA AGROBANKA AD BEOGRAD – U STEČAJU	80
07008465	POINT GROUP INT DOO BEOGRAD	10
17174088	PRUDENCE CAPITAL A.D. BEOGRAD	10
08212538	RAZVOJNA BANKA VOJVODINE AD NOVI SAD - U STEČAJU	40
07020171	REPUBLIKA SRBIJA	430
17133080	SAL KONSALTING DOO BEOGRAD	42
02136228	SOCIETE GENERALE BANKA MONTENEGRO AD PODGORICA	50
07552335	SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA AD BEOGRAD	30
08114072	SOJAPROTEIN AD BEČEJ	50
06031676	UNIVERZAL BANKA AD BEOGRAD - U STEČAJU	40
	ukupno:	4160

Zakonom o tržištu kapitala propisan je minimalni iznos kapitala organizatora tržišta koji je istovremeno i organizator MTP u iznosu od EUR 1.000.000 u dinarskoj protivvrednosti.

Podzakonskim aktom Komisije za hartije od vrednosti propisano je da je Berza dužna da trajno održava minimalni iznos kapitala iz dozvole za rad, u skladu sa uputstvom koje propisuje Komisija za hartije od vrednosti. U narednom tabelarnom prikazu dati su podaci o kapitalnom cenzusu Beogradske berze a.d. Beograd, obračunatom prema uputstvu Komisije za hartije od vrednosti i prema srednjem obračunskom kursu NBS na dan 31.12.2017. godine (1 EUR – 118,4727 RSD).

NAZIV POZICIJE	AOP	Bilans stanja na dan 31.12.2017.	
		000 RSD	000 EUR
Osnovni kapital	0402	125.632	1.060
Upisani a neplaćeni kapital	0403	--	--
Kapitalne rezerve	0404	--	--
Rezerve iz dobitka	0405	--	--
Revalorizacione rezerve = 1/2	0406	25.258	213
Nerealizovani dobitci po osnovu hartija od vrednosti = 1/2	0407	--	--
Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti	0408	--	--
Neraspoređeni dobitak	0409	22.043	186
Gubitak	0412	21.632	182
Otkupljene sopstvene akcije	0415	--	--
Ukupno (402-403+404+405+0,5*406+0,5*407-408+409-412-415)		151.301	1.277

8. FINANSIJSKI REZULTAT POSLOVANJA

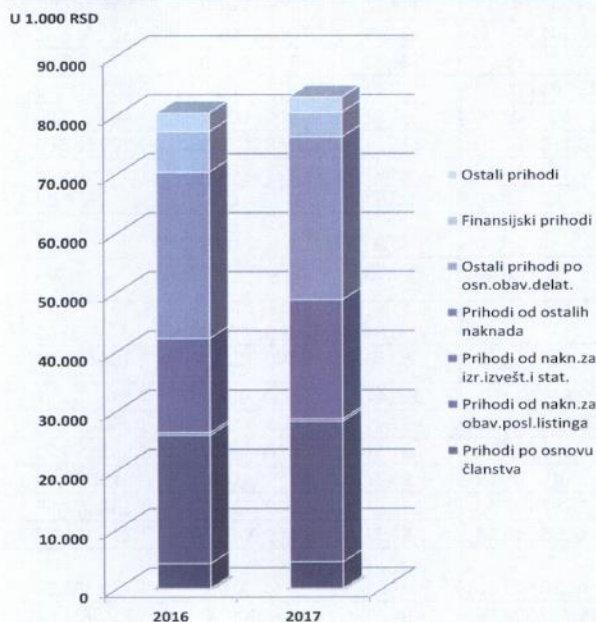
Najbolji dokaz potrebe za značajnim i konkretnim izmenama poslovne strategije ka čijoj implementaciji je usmerena najveća poslovna pažnja tokom prethodne dve godine, jesu upravo negativni finansijski efekti koji su refleksija neprilagođene poslovne strategije u dugogodišnjem nepovoljnom poslovnom okruženju.

I pored blagog oporavka, izrazito nizak nivo tržišne aktivnosti i neočekivani snažni rast vrednosti kursa dinara u odnosu na evro, izdvajaju se kao dva ključna faktora koja su opredelila iskazivanje gubitka po godišnjem računu Berze za 2017. godinu.

FINANSUSKI IZVEŠTAJ sa prikazom uporednih podataka						
	finansijski rezultat		index	za 2017. godinu		index
	2016	2017		finansijski plan	finansijski rezultat	
PRIHODI	80.510.549,54	83.058.787,18	103,17	79.047.000,00	83.058.787,18	105,08
Prihodi od obavljanja delatnosti	70.355.938,12	76.301.618,06	108,45	70.867.000,00	76.301.618,06	107,67
Prihodi po osnovu članstva	4.190.000,00	4.476.000,00	106,83	4.272.000,00	4.476.000,00	104,78
Prihodi od nakn.za obav.posl.listinga	21.653.000,00	23.708.000,00	109,49	22.913.000,00	23.708.000,00	103,47
Prihodi od nakn.za izr.izvešt.i stat.	430.000,00	403.000,00	93,72	400.000,00	403.000,00	100,75
Prihodi od ostalih naknada	15.931.885,87	20.120.262,60	126,29	15.960.000,00	20.120.262,60	126,07
Ostali prihodi po osn.obav.delat.	28.151.052,25	27.594.355,46	98,03	27.322.000,00	27.594.355,46	101,00
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	46.911,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Realiz.dobici na ostv.razl.u ceni po osn.ost.finan.instrumenata	46.911,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prihodi od usklađ.vred. imovine	96.374,30	0,00	0,00	100.000,00	0,00	0,00
Prihodi od usklađivanja vred. HOV koje se drže do roka dospeća	96.374,30	0,00	0,00	100.000,00	0,00	0,00
Finansijski prihodi	6.877.716,35	4.184.950,07	60,85	6.500.000,00	4.184.950,07	64,39
Prihodi od kamata	2.566.899,31	2.834.713,71	110,44	3.500.000,00	2.834.713,71	81,00
Pozitivne kursne razlike	4.310.817,04	1.350.236,36	31,33	3.000.000,00	1.350.236,36	45,01
Ostali prihodi	3.133.608,78	2.551.895,72	81,44	1.580.000,00	2.551.895,72	161,52
Dobici od prodaje mater.imovine	19.750,00	19.700,00	99,75	0,00	19.700,00	0,00
Naplaćena otpisana potraživanja	983.825,55	1.297.077,58	131,84	1.000.000,00	1.297.077,58	129,71
Ostali nepomenuti prihodi	2.130.033,23	1.235.118,14	57,99	580.000,00	1.235.118,14	212,96
Prihodi po osn.isp.greš. iz ran.god.koje nisu mater.značajne	0,00	20.323,33	0,00	0,00	20.323,33	0,00
RASHODI	108.546.220,28	105.719.323,64	97,40	105.842.000,00	105.719.323,64	99,89
Rashodi po osn.obavljanja delat.	334.396,59	887.952,25	265,54	500.000,00	887.952,25	177,59
Ostali poslovni rashodi	32.271.953,24	30.052.912,88	93,13	30.408.000,00	30.052.912,88	98,84
Materijalni troškovi	1.063.021,14	1.039.456,21	97,79	1.400.000,00	1.039.456,21	74,25
Troškovi amortizacije	12.282.798,33	12.209.834,79	99,41	11.418.000,00	12.209.834,79	106,94
Troškovi usluga	17.071.146,31	14.962.109,85	87,65	15.565.000,00	14.962.109,85	96,13
Ostali rashodi	1.854.987,46	1.841.512,03	99,28	2.025.000,00	1.841.512,03	90,94
Troškovi zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda	56.759.970,00	50.582.813,29	89,12	52.653.000,00	50.582.813,29	96,07
Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	42.904.699,94	37.991.135,47	88,55	39.000.000,00	37.991.135,47	97,42
Trošk.poreza i doprin. na teret poslod.	7.444.175,17	6.674.139,28	89,66	7.000.000,00	6.674.139,28	95,35
Troškovi naknada	4.956.933,69	3.933.546,81	79,36	4.373.000,00	3.933.546,81	89,95
Troškovi službenih putovanja	490.897,72	288.917,80	58,86	500.000,00	288.917,80	57,79
Ostali lični rashodi i naknade	963.263,48	1.695.073,93	175,98	1.780.000,00	1.695.073,93	95,23
Nematerijalni troškovi	13.510.407,99	13.915.046,21	103,00	17.756.000,00	13.915.046,21	78,37
Nematerijalni troškovi	12.439.380,01	12.848.995,47	103,30	14.256.000,00	12.848.995,47	90,13
Troškovi poreza	1.071.027,98	1.066.050,74	99,54	3.500.000,00	1.066.050,74	30,46
Rashodi od usklađ.vred.imovine	3.170.760,78	2.763.463,02	87,16	2.500.000,00	2.763.463,02	110,54
Rashodi od usklađ.vred.HOV koje se drže do dospeća	0,00	255.304,12	0,00	0,00	255.304,12	0,00
Rashodi od usklađ.vred.kratk.fin.plasm.	3.170.760,78	2.508.158,90	79,11	2.500.000,00	2.508.158,90	100,33
Finansijski rashodi	1.981.972,97	6.995.299,86	352,95	1.500.000,00	6.995.299,86	466,36
Negativne kursne razlike	1.981.972,97	6.995.299,86	352,95	1.500.000,00	6.995.299,86	466,36
Ostali rashodi	27.502,36	2,41	0,01	0,00	2,41	0,00
Ostali nepomenuti rashodi	27.502,36	2,41	0,01	0,00	2,41	0,00
Rash. po osn.isp.reš.iz ran.god.koje nisu materijalno značajne	489.256,35	521.833,72	106,66	525.000,00	521.833,72	99,40
DOBITAK PRE OPOREZIVANJA						
GUBITAK	28.035.670,74	22.660.536,46	80,83	26.795.000,00	22.660.536,46	84,57
KOREKCIJA GUBITKA ZA ODLOŽENE PORESKE PRIHODE (+)	1.773.186,82	1.028.340,11	58,00	0,00	1.028.340,11	0,00
KOREKCIJA GUBITKA ZA ODLOŽENE PORESKE RASHODE (-)	441.307,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NETO GUBITAK	26.703.791,43	21.632.196,35	81,01	26.795.000,00	21.632.196,35	80,74

8.1. Analiza finansijskog poslovanja

Beogradska berza je u periodu januar-decembar 2017.godine iskazala gubitak iz poslovanja u iznosu od RSD 22.660.536,46 koji je po korekciji gubitka za odložene poreske prihode iskazan u **neto gubitku u iznosu od RSD 21.632.196,35**.

Prihodi

Ukupan prihod u 2017.godini, ostvaren je u iznosu od **RSD 83.058.787,18** i u odnosu na realizovani prihod u 2016. godini veći je za 3,17%, odnosno za 5,08% od planiranog. Ukupan prihod je u dominantnom obimu od 91,86% ostvaren kroz prihode od obavljanja delatnosti Berze, koju čine prihodi po osnovu članstva, naknada za obavljanje poslova listinga, naknada za izradu izveštaja i statistika, ostalih naknada (provizije na trgovanje), kao i ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti.

Prihodi po osnovu članstva

Prihod od članarine ostvaren u 2017.godini, iznosi **RSD 4.476.000,00** što je za 6,83% više u odnosu na ostvarene prihode od članarine u 2016.godini, odnosno za 4,78% više od planirane veličine. Razlog ovome nije povećan broj članova Berze, već izmenjen način naplate članarine u skladu sa Pravilnikom o tarifi Berze. Navedeni prihodi u **strukturi ukupnih prihoda učestvuju sa 5,39%**.

Prihodi od naknada za obavljanje poslova listinga

Prihodi od uključanja, listiranja i kotacije hartija od vrednosti na tržišnim segmentima Berze, realizovani su u iznosu od **RSD 23.708.000,00** što je u odnosu na planiranu veličinu više za 3,47%, ali i značajnih 9,49% više od prihoda po istom osnovu tokom prethodne godine. Ovako ostvareni prihodi, učestvovali su u **realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 28,54%**.

Pored prihoda od naknade za nova uključanja hartija od vrednosti na tržišta Berze, u ove prihode uključeni su i prihodi po osnovu godišnjih naknada za organizovanje trgovanja listiranim i kotiranim hartijama od vrednosti, uključenim na tržišta Berze u prethodnim godinama, kao i naknada za pristup i korišćenje aplikacije za objavljivanje korporativnih izveštaja.

Prihodi od naknada za izradu izveštaja i statistika

Prihodi od naknada za izradu izveštaja i statistika realizovani su u iznosu **RSD 403.000,00**, odnosno u okviru planirane veličine, ali za 6,28% manje u odnosu na realizaciju istih u 2016.godini.

Prihodi od ostalih naknada

U 2017. godini, u odnosu na prethodnu godinu zabeležen je rast prihoda od provizije za 26,29% i isti je realizovan u iznosu od **RSD 20.120.262,60**. Ovako ostvareni prihodi od provizija, učestvovali su u **realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 24,22%**, a u odnosu na planiranu veličinu realizovani su za 26,07% više.

Bez obzira na relativno značajan rast ovih prihoda u odnosu na prethodnu godinu, njihov apsolutni nivo je dramatično nizak i predstavlja ključni faktor koji opredeljuje finansijski rezultat.

Štaviše, eventualno nepromenjeni apsolutni nivo ovih prihoda u budućnosti, ne ostavlja prostor za ostvarivanje pozitivnog finansijskog rezultata. Upravo u smislu značajnije korekcije njihovog nivoa, **Berza je kreirala strategiju čija implementacija treba da iznedri ključne efekte upravo u ovoj kategoriji prihoda.**

Ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti

Ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti ostvareni su u iznosu od **RSD 27.594.355,46**, čiju gotovo polovinu čine prihodi od distribucije podataka profesionalnim vendorima i članovima Berze u iznosu od RSD 13.659.691,42.

U okviru ovih prihoda značajni su i prihodi od naknada za pristup i korišćenje BelexFIX u iznosu od RSD 8.252.000,00; prihodi od održane Međunarodne konferencije Berze u iznosu od RSD 3.013.304,54; prihodi od korišćenja BELEX.info servisa u iznosu od RSD 945.967,79; prihodi od edukativne delatnosti Berze (kursevi i seminari) u iznosu od RSD 506.700,00; prihodi od naknada po osnovu obrade raznih zahteva u iznosu od RSD 785.000,00 .

U odnosu na realizaciju ovih prihoda u 2016. godini, ostali prihodi od obavljanja delatnosti u 2017. godini su za svega 1,97% niži, ali su istovremeno za 1,00% viši od planiranih. Ovako ostvareni ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti, učestvovali su u **realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 33,22%**.

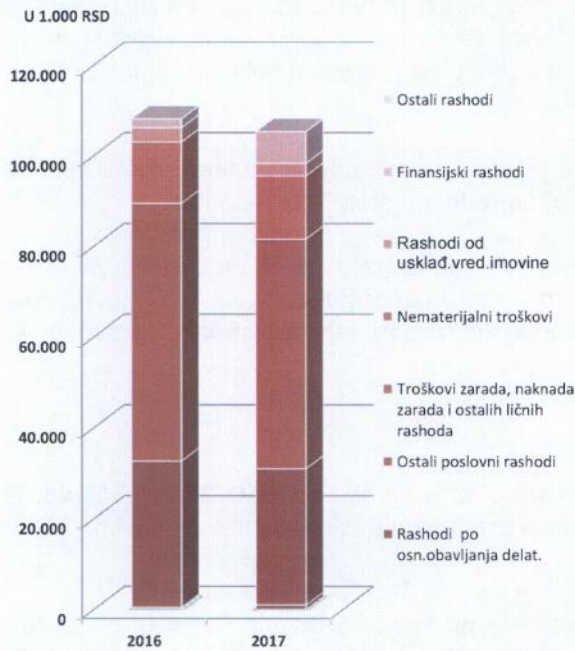
Finansijski prihodi

U 2017. godini realizovani su finansijski prihodi u iznosu od **RSD 4.184.950,07** i isti obuhvataju prihode od kamata po osnovu oročenih dinarskih i deviznih depozita kod banaka i ostale finansijske prihode ostvarene po osnovu prihoda od valutne klauzule i pozitivnih kursnih razlika. U odnosu na realizaciju finansijskih prihoda u 2016. godini, ovi prihodi u 2017. godini beleže značajan pad od 39,15%, odnosno manji su za RSD 2.692.766,28. Istovremeno, usled nastavka opšteg trenda snižavanja kamatnih stopa, kao i posledica konstantnog rasta vrednosti dinara u odnosu na evro niži su i za 35,61% od planirane veličine. Ostvareni finansijski prihodi učestvovali su u **realizaciji ukupno ostvarenih prihoda sa 5,04%**.

Ostali prihodi

Ostali prihodi realizovani su u iznosu od **RSD 2.551.895,72**. Pored prihoda od naplaćenih otpisanih potraživanja u iznosu od RSD 1.297.077,58, ove prihode čine i ostali nepomenuti prihodi u iznosu od RSD 1.235.118,14 što čine naplata sudskih taksi i troškova izvršnog postupka koji su nastali pred javnim izvršiteljem. Realizovani ostali prihodi u **ukupnim prihodima učestvuju sa 3,07%**.

Rashodi



U 2017. godini ukupni rashodi bili su na nivou plana i iznosili su **RSD 105.719.323,64**, odnosno za 2,60% niži u odnosu na rashode ostvarene u 2016. godini. U ukupnim rashodima, ostali poslovni rashodi, troškovi zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda, kao i nematerijalni troškovi, zbirno učestvuju sa 89,44%.

Ostali poslovni rashodi po godišnjem računu za 2017.godinu iznose **RSD 30.052.912,88**, i niži su za 6,87% od istih realizovanih u 2016.godini, odnosno za 1,16% od planirane vrednosti. U njihovoj strukturi, najveće učešće imaju troškovi zakupnina u iznosu od RSD 7.871.507,28, troškovi komunalnih usluga u iznosu od RSD 1.765.941,24, troškovi PTT usluga u iznosu od RSD 4.467.531,89, troškovi amortizacije u iznosu od RSD 12.209.834,79, troškovi usluga na tekućem održavanju osnovnih sredstava u iznosu od RSD 2.623.070,68 i troškovi ostalih poslovnih rashoda u iznosu od RSD 1.115.027,00. Učešće ovih rashoda u ukupnim rashodima iznosi **28,43%**.

U ukupnim rashodima, učešće **troškova zarada i naknada zarada (bruto)** je 35,94%. U 2017. godini po osnovu troškova zarada i naknada zarada isplaćeno je (bruto) RSD 37.991.135,47, što je 97,42% planske vrednosti, odnosno RSD 1.008.864,53 manje od iste, te za 11,45% niži od istih ostvarenih u 2016. godini. U ovu grupu rashoda, uključeni su troškovi naknada (autorski honorari, naknade po osnovu ugovora o delu, kao i naknade članovima Upravnog odbora i komisijama Berze) koji su realizovani u iznosu od RSD 3.933.546,81, odnosno 20,64% niže od prošlogodišnjeg iznosa, ali i 10,05% manje od planske vrednosti. Ostali lični rashodi i naknade (otpremnine zbog odlaska u starosnu penziju, naknade troškova zaposlenima za prevoz na posao i sa posla i dr.) realizovani su u iznosu od RSD 1.695.073,93 što je 75,98% više u odnosu na 2016. godinu, ali i 4,77% manje od planirane veličine.

U izveštajnom periodu, **nematerijalni troškovi** su ostvareni u iznosu od **RSD 13.915.046,21**, a u okviru ovih troškova najznačajniji su troškovi neproizvodnih usluga. Ovi troškovi ostvareni su u iznosu od RSD 9.345.206,49, a obuhvataju troškove licenci, troškove revizije, kao i ostale neproizvodne usluge. Takođe, stavku u okviru nematerijalnih troškova predstavljaju i troškovi reprezentacije, koji su u 2017. godini ostvareni u iznosu od RSD 851.810,60 kao i troškovi članarina (SEE Link – godišnja) u iznosu od RSD 1.015.198,46. Troškovi reprezentacije, dominantno uključuju troškove koje je Berza imala u vezi realizacije aktivnosti na organizaciji i održavanju 16. Međunarodne konferencije Beogradske berze UPGRADE IN BELGRADE. Značajnu stavku u okviru nematerijalnih troškova predstavljaju sudski troškovi i troškovi javnog izvršitelja u iznosu od RSD 881.097,38, kao i troškovi poreza (porez na imovinu) u iznosu od RSD 650.924,00. U odnosu na plansku veličinu, nematerijalni troškovi su realizovani sa 78,37% odnosno za 21,63% manje od planiranog iznosa. Učešće ovih rashoda u ukupnim rashodima iznosi 13,17%.

Finansijski rashodi su ostvareni u iznosu od **RSD 6.995.299,86** i isti najvećim delom obuhvataju negativne kursne razlike po osnovu oročenih deviznih sredstava kroz bankarske plasmane, kao i ostala potraživanja i obaveze u stranoj valuti, te su veći za 252,95% od prošlogodišnjih, odnosno za 366,36% od planirane vrednosti istih. Izuzetno negativno odstupanje je posledica neočekivano snažnog rasta vrednosti dinara u odnosu na evro.

Rezime

Evidentno, i protekla godina je još jedna izazovna poslovna godina u nizu.

Tokom godine, trend smanjenja tržišne aktivnosti članova Berze nije promenjen, dalje je smanjen njihov broj, a nastavljena su i brojna isključenja kotiranih javnih društava sa tržišta Berze. Posebno zabrinjava smanjenje broja javnih društava na regulisanom tržištu. Tokom 2017. godine, Berza je svoje ključne aktivnosti usmerila na promociju inicijalnih javnih ponuda, crowdfunding aktivnosti i internacionalizaciji pristupa tržišta kojim upravlja, sve kroz strategijske projekte predstavljene bliže u ovom Izveštaju. Uprkos nepovoljnom poslovnom ambijentu, Berza je uredno, iz sopstvenih sredstava, izmirivala sve svoje finansijske obaveze, uz visok stepen finansijske nezavisnosti, kao i prethodnih godina. Veći realizovani prihodi u odnosu na prethodnu godinu, kao i u odnosu na planirane vrednosti, rezultat su očigledno jednokratno vanrednih događaja na tržištu akcija. Sa druge strane, racionalizacijom i optimizacijom poslovanja u potpunosti su amortizovani značajni negativni efekti finansijskih rashoda, prevashodno negativnih kursnih razlika. Bez obzira na predznak, odgovornim upravljanjem i zalaganjem svih zaposlenih, negativan finansijski rezultat je za 19% niži od ostvarenog u 2016. godini, te za gotovo 20% niži od planiranog.

Ako godišnji finansijski izveštaj posmatramo kroz prizmu poslovnih prihoda i rashoda, finansijska slika poslovanja Berze je i bolja. Ukupni poslovni prihodi u 2017. godini u iznosu od **RSD 76.301.618,06** u odnosu na planske veličine veći su za 7,67%, odnosno za 8,38% od istih realizovanih u predhodnoj godini. Ukupni poslovni rashodi u iznosu od **RSD 95.438.724,63** u odnosu na planske veličine manji su za 5,80%, odnosno za 7,23% od istih realizovanih u predhodnoj godini. Poslovni gubitak Beogradske berze u 2017. godini ostvaren je u iznosu od **RSD 19.137.106,57**.

8.2. Bilans stanja za 2017. godinu

Bilans stanja

na dan 31.12.2017. godine

AKTIVA		190.048.092,71
Nematerijalna i materijalna imovina		23.713.747,15
Dugoročni finansijski plasmani		5.613.631,04
Zalihe		3.066.619,28
Kratkoročna potraživanja i plasmani		137.129.172,77
Gotovinski ekvivalenti i gotovina		6.692.025,98
Aktivna vremenska razgraničenja		13.832.896,49
PASIVA		190.048.092,71
Kapital		176.559.216,30
osnovni kapital	125.632.000,00	
rezerve	50.515.983,36	
neraspoređeni dobitak	22.043.429,29	
Gubitak tekuće godine (-)	21.632.196,35	
Kratkoročne finansijske obaveze		12.644.300,53
Pasivna vremenska razgraničenja		844.575,88

8.3. Značajni pokazatelji poslovanja i uspešnosti

Likvidnost I stepena	=	<u>gotovina i gotovinski ekvivalenti</u> kratkoročne obaveze	=	AOP 26 AOP 422	6.692 12.645	=	0,53
Likvidnost II stepena	=	<u>obrtna imovina – zalihe</u> kratkoročne obaveze	=	AOP 10 - AOP 11 AOP 422	146.888 - 3.067 12.645	=	11,37
Racio neto obrtnog fonda	=	<u>obrtna imovina – kratkoročne</u> <u>obaveze</u> obrtna sredstva	=	AOP 10 - AOP 422 AOP 10	146.888 - 12.645 146.888	=	0,91
Finansijska stabilnost	=	<u>sopstveni kapital</u> <u>poslovna pasiva</u>	=	AOP 401 AOP 435	176.559 190.048	=	0,93

9. PRIKAZ RAZVOJNIH AKTIVNOSTI U POSLOVANJU BEOGRADSKJE BERZE

Poslovna politika za 2018. godinu bazirana je na definisanju jasnih zadataka kako bi se što efikasnije dostigli planirani ciljevi, i temelji se na korišćenju šansi i prilika koje se ukazuju kroz realizaciju ključnih stratejskih projekata za koje je priprema vršena u prethodne gotovo pune dve godine, a čiji početak realizacije se planira za prvi kvartal 2018. godine. Istovremeno, intenzivan rad na navedenim projektima predstavljaće odgovor na eskalirajuće opasnosti generisane očekivanim snažnijim padom tržišne aktivnosti, uzrokovane sve užom ponudom dostupnih investicionih alternativa na tržištima kojima upravlja Berza. S druge strane, postoji realan osnov da makroekonomska situacija bude značajno bolja i da će biti stvoren prostor da se pozitivni makroekonomski efekti preliju i na tržište kapitala, odnosno, da će se pojaviti dodatna slobodna sredstva namenjena investiranju, bilo kroz direktna ulaganja, bilo kroz plasmane institucionalnim investitorima.

Ipak, sve izraženiji ograničavajući faktor i tokom naredne godine će definitivno predstavljati nedostatak investicionih alternativa, odnosno nemogućnost plasiranja predmetnih sredstava na Beogradsku berzu, jer je dostupna ponuda hartija takva da one ne mogu obezbediti atraktivnost koja može apsorbovati potencijalnu tražnju. Posledično, postoji značajan stepen izvesnosti da će sredstva namenjenja investicijama završiti na inostranim ili alternativnim tržištima, odnosno, da neće biti u mogućnosti da promene negativnu likvidnosnu spiralu koja već deceniju opredeljuje trgovanje na domaćem tržištu.

Imajući u vidu prethodno navedeno, i u narednoj godini ključni zadatak poslovnih operacija Beogradske berze je strukturna promena položaja tržišta kapitala i stvaranje uslova za ispunjenje primarne funkcije: prikupljanje novog kapitala koristeći mehanizme inicijalne ili sekundarne javne ponude!

Objektivna otežavajuća okolnost koja će se ponoviti tokom realizacije planiranih poslovnih aktivnosti i tokom 2018. godine jeste opredeljujući uticaj eksternih faktora (na koje Berza nema i ne može imati uticaj) na realizaciju navedenih ciljeva.

Beogradska berza je tokom prethodne godine započela niz aktivnosti na identifikaciji inostranog partnera u oblasti finansijskih inovacija, kao što je crowdfunding model investiranja i implementaciji rešenja koje bi znatno unapredilo poslovno okruženje i olakšalo pristup finansijama za start-up, mala i srednja preduzeća.

Nakon načelno dogovorene saradnje i obezbeđivanja neophodnih regulatornih preduslova za funkcionisanje equity crowdfunding platforme, očekuje se potpisivanje sporazuma o saradnji sa Estonskom kompanijom, kao i otpočinjanje poslovnih aktivnosti

Kao i prethodnih godina, iako od pristupanja SEELinku nije realizovana niti jedna transakcija u kojoj su učestvovala domaća investiciona društva, neophodno je intenzivno pratiti efekte prisupanja i potencijalne koristi koje Berza ima od članstva u ovom projektu. Jedna od ključnih aktivnosti vezana za SEE Link jeste i realizacija donacije od strane EBRD za prilagođavanje back-office aplikacija članova

Beogradska berza a.d. Beograd

učesnika u SEELink platformi, koja je odobrena Beogradskoj berzi u 2017. godini, a za potrebe njenih kvalifikovanih članova.

Iako su tokom 2017. godine napravljeni određeni pomaci i podnete inicijative za unapređenje regulatornog okvira, i dalje je jedan od osnovnih prioriteta korigovanje predtrgovačkih i posttrgovačkih procedura koje bi bile u skladu sa poslovnim običajima koji vladaju na razvijenim tržištima. Iako je implementacija takvih rešenja na regulatornim institucijama, neophodno je da Berza i tokom sledeće godine nastavi sa aktivnostima ka poboljšanju investicionog ambijenta

10. OPIS PROMENA U POSLOVNIM POLITIKAMA BERZE

Beogradska berza posluje samostalno, po tržišnim principima, uz primenu načela likvidnosti, profitabilnosti i sigurnosti, uz poštovanje zakonskih i podzakonskih propisa i opštih principa poslovanja u ostvarivanju svojih ciljeva na društveno odgovoran način, u skladu sa temeljnim vrednostima i poslovnom etikom. Tokom 2017. godine Berza je poslovala u skladu sa utvrđenom Poslovnom politikom, kojom se utvrđuju osnovni pravci poslovanja i definišu poslovi koje Berza obavlja u cilju ispunjenja poslovnih rezultata i prioriteta definisanih važećom strategijom i planom Berze, a koja je zasnovana na: položaju Berze na finansijskom tržištu; projekcijama osnovnih parametara makroekonomske politike; razvojnim ciljevima Berze.

11. OPIS GLAVNIH RIZIKA KOJIMA JE POSLOVANJE BERZE IZLOŽENO

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

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

Poreski propisi Republike Srbije podložni su promenama i različitim tumačenjima. Tumačenja važećih poreskih propisa od strane poreskih vlasti na ime određenih transakcija i aktivnosti Društva mogu se razlikovati u zavisnosti od tumačenja odgovornog osoblja Društva, odnosno poreskih vlasti. Usled toga neke transakcije mogu biti osporene od strane poreskih vlasti tako da Društvu može biti određen dodatni iznos poreza, kazni i kamata koji može biti i materijalno značajan. Period zastarelosti poreske obaveze je pet godina to jest poreski organ ima pravo da odredi plaćanja neizmirenih obaveza u roku od pet godina od kada je obaveza nastala.

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

upravo da bi diverzifikovala rizike svojih plasmana. Beogradska berza za svoje poslovanje nije koristila kredite poslovnih banaka.

Rizik novčanog toka se ispoljava kao rizik (ne)naplate potraživanja od kupaca u ugovorenom roku. Ovaj rizik se povećava ako se neadekvatno i nedosledno primenjuju politike u pogledu prioriteta naplate i poštovanja ugovorenih rokova, kao i zbog nenamenskog trošenja sredstava ili zbog rizika (pre)investiranja. Po ovom osnovu postoji relativno visok rizik u poslovanju Berze, s obzirom na veliku nelikvidnost tržišta. Naime, mnoga privredna društva koja su uključena na neko od tržišta Berze neuredno izmiruju svoje obaveze prema Berzi na ime plaćanja naknade za kotaciju i organizovanje trgovanja njihovim hartijama od vrednosti na tržištu Berze. Dominantno, odsustvo plaćanja date naknade posledica je sveopštih otežanih uslova poslovanja u privredi Srbije, te visoke nelikvidnosti, a što kao najtežu posledicu ima i otvaranje postupka stečaja, odnosno likvidacije privrednog društva. Radi naplate svojih dospelih, a nenaplaćenih potraživanja, saglasno zakonskim propisima, Berza uredno i blagovremeno pokreće postupke prinudnog izvršenja.

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

12. VAŽNIJI POSLOVNI DOGAĐAJI KOJI SU NASTUPILI NAKON PROTEKA 2017. GODINE

Od bitnijih poslovnih događaja koji su nastupili nakon proteka poslovne 2017. godine, a mogu biti od uticaja na poslovanje Berze u 2018. godine izdvajaju se ugovori koji su zaključeni u okviru razvojnih aktivnosti Berze započelih i odobrenih od strane statutarne organa Berze u prethodnoj 2017. godini: realizacija projekta odobrene donacije Evropske banke za obnovu i razvoj (EBRD) za realizaciju programa - "Serbia - IPO Go!"; realizacija projekta odobrene donacije EBRD za prilagođavanje internih aplikacija članova Berze za potrebe povezivanja sa regionalnom platformom za rutiranje naloga za trgovanje - SEE Link i uspostavljanja saradnje Beogradske berze i kompanije Funderbeam SEE na implementaciji "crowdfunding" platforme u svrhu prikupljanja kapitala i pristupa alternativnim izvorima finansiranja kompanijama iz Srbije. Predmetnim odlukama statutarne organa Berze, te planovima poslovne politike i finansijskim planovima Berze za 2017. i 2018. godinu planirana su sredstva na ime realizacije učešća Berze u datim razvojnim aktivnostima, a kojima se omogućava generisanje novih prihoda Berze, na kratak, srednji i dugi rok. Istovremeno, pored datog finansijskog učešća Berze, realizacija pomenutih aktivnosti uključuje i marketinšku promociju datih poslova (web prezentacija, press konferencije, skupovi i sl), koji nužno uključuju troškove Berze koji se unapred ne mogu predvideti a koji se mogu odraziti na finansijski rezultat poslovanja.

13. SVI ZNAČAJNIJI POSLOVI SA POVEZANIM LICIMA

Beogradska berza nema poslove sa povezanim licima u svom poslovanju.

14. SOPSTVENE AKCIJE

Tokom 2017. godine Berza nije sticala sopstvene akcije, niti Berza u svom portfelju ima sopstvenih akcija stečenih u prethodnim poslovnim godinama.

15. ULAGANJA U ZAŠTITU ŽIVOTNE SREDINE

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

16. OGRANCI DRUŠTVA

Beogradska berza nema ogranke.

NAPOMENA: Ovaj Izveštaj sačinjen je na osnovu podataka Godišnjeg izveštaja o poslovanju Beogradske berze a.d. Beograd (01/1 br. 608/18) koji je Upravni odbor Beogradske berze na II/18 redovnoj sednici, dana 09.03.2018. godine, razmatrao i odobrio, te u formi predloga uputio Skupštini Berze na razmatranje i usvajanje.



BEOGRADSKA BERZA

Zakonski zastupnik:

Siniša Krneta
Siniša Krneta, direktor

RSM Serbia d.o.o.

Bulevar Mihajla Pupina 10 B/I
11070 Novi Beograd
Srbija

09.mart 2018. godine

Poštovani,

Ovo Pismo sačinjeno je u vezi revizije finansijskih izveštaja Beogradska berza a.d., Beograd (u daljem tekstu: "Berza") za poslovnu godinu koja se završila 31. decembra 2017. godine, na osnovu koje treba da izrazite mišljenje o tome da li finansijski izveštaji prikazuju objektivno i istinito finansijski položaj Berze na dan 31. decembra 2017. godine kao i rezultate njenog poslovanja i novčane tokove za godinu koja se tada završila u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije.

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

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

Finansijski izveštaji

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

Greške i pronevere

6. Prihvatamo svoju odgovornost za dizajn i implementaciju sistema internih kontrola koje omogućavaju sprečavanje nastanka pronevera i grešaka i njihovo blagovremeno uočavanje.
7. Verujem da su efekti grešaka sadržani u finansijskim izveštajima nematerijalni, pojedinačno ili ukupno, za finansijske izveštaje kao celinu.
8. Nije bilo utvrđene prevare, niti sumnje na prevaru za koju smo u saznanju, a koja može da utiče na Berzu, uključujući:
 - rukovodstvo
 - zaposlene koji imaju značajnu ulogu u internoj kontroli, ili

Omladinskih brigada 1.
P.O.Box 50
11070 Beograd
Republic of Serbia
Tel.381.11.311.72.97, Fax. 2138.242

Tekući račun: 160-15788-48 Banca Intesa
Matični broj:07469179
PIB: 100830914

e-mail: office@belex.rs

- ostale, gde prevara može da ima materijalni uticaj na finansijske izveštaje.
9. Nije bilo optužbi za prevaru, ili sumnji da postoji prevara, koja utiče na finansijske izveštaje Berze, prijavljenih od strane zaposlenih, bivših zaposlenih, analitičara, regulatornih organa ili drugih.

Usklađenost sa zakonima i drugom regulativom

10. Nije bilo neusaglašenosti sa zahtevima regulatornih vlasti koja bi mogla imati materijalno značajan uticaj na finansijske izveštaje u slučaju nepoštovanja istih.
11. Poslovanje za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2017. godine nije bilo predmet kontrola od strane državnih organa niti drugih eksternih kontrola.

Obezbeđenje informacija

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

Priznavanje, vrednovanje i obelodanjivanje

14. Metode vrednovanja i materijalne pretpostavke koje smo koristili u pripremi računovodstvenih procena, uključujući one koje su vrednovane po fer vrednosti, su razumno procenjene.
15. Ne postoje planovi ni namere u budućnosti koji bi mogli imati materijalno značajan uticaj na knjigovodstvenu vrednost ili klasifikaciju sredstava i obaveza prikazanu u finansijskim izveštajima na dan 31. decembar 2017. godine.

Potencijalna imovina i obaveze i rezervisanja

16. Nije nam poznato postojanje potencijalne imovine koju bi trebalo iskazati i obelodaniti u finansijskim izveštajima.
17. Nemamo potencijalnih obaveza po osnovu jemstava i garancija trećim licima.
18. Obavestili smo Vas o postojanju svih tekućih i potencijalnih sporova. Ne postoje drugi sudski sporovi osim onih koji su dostavljeni i koji su i dalje u toku. Ne postoje niti se očekuju druge tužbe koje bi mogle imati materijalno značajan uticaj na finansijske izveštaje.
19. Nisu mi poznata kršenja ili moguća kršenja zakonskih propisa čije bi efekte trebalo obelodaniti u finansijskim izveštajima, ili za koje bi trebalo formirati rezervisanje za potencijalne gubitke, niti postojanje ostalih obaveza ili potencijalnih obaveza/gubitaka za koje je neophodno izvršiti knjiženje potencijalnih gubitaka.
20. Nisu mi poznata kršenja zakonskih propisa, postojanje značajnih sudskih sporova i postojanje ostalih potencijalnih obaveza za koje bi trebalo iskazati i adekvatno obelodaniti rezervisanje u finansijskim izveštajima.

21. Sadašnja vrednost obaveza po osnovu otpremnina za odlazak u penziju nakon ispunjenih uslova nije materijalno značajna za finansijske izveštaje sagledane u celini i zbog toga u ovim finansijskim izveštajima nisu izvršena rezervisanja po ovom osnovu.

Vlasništvo i ograničenja na imovini

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

Načelo stalnosti

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

Događaji nakon datuma bilansa stanja

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



Siniša Krneta

Siniša Krneta, direktor

clab

Na osnovu člana 36. stav 1. tačka 4.. Statuta Beogradske berze a.d. Beograd (broj: 04/1-954-1/16, u daljem tekstu: Statut), Skupština Beogradske berze a.d. Beograd (u daljem tekstu: Skupština Berze) na XXX redovnoj sednici dana 24.4.2018. godine donela je:

ODLUKA
o usvajanju Godišnjeg izveštaja o poslovanju
sa godišnjim finansijskim izveštajem
Beogradske berze za 2017. godinu

Član 1.

Usvaja se Godišnji izveštaj o poslovanju sa godišnjim finansijskim izveštajem Beogradske berze a.d. Beograd za 2017. godinu (delovodni broj: 01/1-608/18), te sledeći:

BILANS USPEHA:	RSD
Ukupno ostvareni prihodi	83.058.787,18
Ukupni rashodi	105.719.323,64
Gubitak iz poslovanja	22.660.536,46
Porez na dobitak	--
Odloženi poreski prihodi perioda	1.028.340,11
Odloženi poreski rashodi perioda	--
Neto gubitak	21.632.196,35

Tekst izveštaja iz stava 1. ovog člana sastavni je deo ove Odluke .

Član 2.

Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.

O b r a z l o ž e n j e

Statutom Berze utvrđeno je da Upravni odbor Berze upravlja razvojem Berze i vrši nadzor nad ostvarivanjem utvrđene poslovne strategije i poslovnih ciljeva Berze, te utvrđuje finansijske izveštaje Berze koje podnosi Skupštini Berze na usvajanje, kao i predloge odluka i akata koje donosi Skupština Berze. Upravni odbor Berze je na II/18 sednici dana 9.3.2018. godine razmatrao i odobrio tekst Godišnjeg izveštaja o poslovanju sa godišnjim finansijskim izveštajem Beogradske berze za 2017. godinu (broj: 01/1-608/18), te utvrdio predlog Odluke (broj: 04/2 br. 858/18) kojom se Skupštini Berze predlaže njegovo usvajanje.

U skladu sa navedenim Skupština Berze je razmatrala i usvojila predlog Odluke Upravnog odbora Berze o usvajanju Godišnjeg izveštaja o poslovanju sa godišnjim finansijskim izveštajem Beogradske berze za 2017. godinu (broj: 04/2 br. 858/18) sa tekstom Izveštaja (broj: 01/1-608/18) koji je njen sastavni deo, te je odlučeno kao u dispozitivu.

PREDSEDNIK XXX SKUPŠTINE
BEOGRADSKE BERZE



Aleksandra Parčetić