



BEOGRADSKA BERZA
BELGRADE STOCK EXCHANGE

GODIŠNJI

IZVEŠTAJ

A N N U A L

R E P O R T

2 0 0 4

B E O G R A D S K A

B E R Z A

B E L G R A D E

S T O C K

E X C H A N G E

Beograd, 2005. godine

SADRŽAJ

BEOGRAD	4
UVODNA REČ	7
DOGODILO SE U 2004. GODINI	10
1. KARAKTERISTIKE POSLOVANJA	13
2. TRŽIŠTA BERZE	15
3. TRGOVANJE	17
4. POKAZATELJI BEOGRADSKJE BERZE	23
5. ORGANI BERZE	27
6. RAZVOJ INFORMACIONOG SISTEMA	29
7. ODNOSI S JAVNOŠĆU, INFORMISANJE I EDUKACIJA	32
8. PUBLIKACIJE	35
9. SARADNJA S INOSTRANSTVOM	37
10. TREĆA MEĐUNARODNA KONFERENCIJA BEOGRADSKJE BERZE	38
11. RAZVOJ I PERSPEKTIVE	40
12. KOLEKTIV	43
IZVEŠTAJ REVIZORA	44
13. ČLANOVI BERZE	50

CONTENT

BELGRADE	
INTRODUCTION	
IMPORTANT EVENTS	
1. CHARACTERISTICS OF BUSINESS ACTIVITIES	
2. THE EXCHANGE'S MARKETS	
3. TRADING	
4. BELGRADE STOCK EXCHANGE INDICATORS	
5. THE EXCHANGE GOVERNANCE	
6. INFORMATION SYSTEM DEVELOPEMENT	
7. PUBLIC RELATION, INFORMING AND EDUCATION	
8. PUBLICATIONS	
9. INTERNATIONAL COOPERATION	
10. THE THIRD INTERNATIONAL CONFERENCE OF THE BELGRADE STOCK EXCHANGE	
11. DEVELOPEMENT AND PERSPECTIVE	
12. PERSONNEL	
INDEPENDENT AUDITORS REPORT	
13. STOCK EXCHANGE MEMBERS	

BEOGRAD

Beograd je po meri dobrih gradova - ni mali ni prevelik. Nema ekstremne mane megapolisa, gde čovek izgubi sate prolazeći ulice i bulevare da bi stigao na cilj. Ovde je skup darovitih ljudi koji su talenat proćerdali po kafanama i u pričama koje nikada neće biti za beležene.

Dušan Kovačević

Glavni i najveći grad Srbije i Crne Gore, leži u centralnom, severnom delu zemlje, na ušću Save i Dunava. Osnovan u trećem veku pre nove ere, postao je glavni grad Kraljevine Srbije 1802. godine i glavni grad Jugoslavije, posle Drugog Svetskog rata. Broj stanovnika u regionu Beograda iznosi 1,711,800 (popis iz 2002. godine).

Beograd je komercijalni, industrijski, politički i kulturni centar Srbije i transportni i komunikacioni čvor. Kao industrijski grad, Beograd je mesto gde se proizvode mnogi proizvodi.

Kao mesto u čijoj blizini je postojala kultura Vinče i dominirala na Balkanu pre 8.000 godina, Beograd se smatra jednim od najstarijih gradova Evrope i možda čitavog sveta. Osnovani su ga Kelti, u 3. veku pre nove ere, pre nego što je postao rimsko utvrđenje Singidunum i postao deo Istočnog Rimskog ili Vizantijskog carstva.

Strateški situiran na kopnenim i rečnim putevima koji povezuju Centralnu Evropu i Balkan, Beograd je bio meta mnogih osvajača tokom istorije. Grad se uvećavao



BELGRADE

Belgrade can be compared with any nice city- it is neither small nor big. It does not have the shortcomings of a metropolis where a man wastes hours passing through the streets and boulevards to reach the finish line. Here lives a crowd of gifted people who have whiled away their talents in cafes and stories doomed never to be written.

Dušan Kovačević

The capital and largest city of Serbia and Montenegro, in the north-central part of the country at the confluence of the Danube and Sava rivers. Founded in the third century B.C., it became the capital of the kingdom of Serbia in 1802 and the capital of Yugoslavia after World War I. Population in Belgrade region 1,711,800 (2002 census.)

It is the commercial, industrial, political, and cultural center of Serbia, as well as a transportation and communications hub. An industrial city, Belgrade produces a variety of manufactures.

Where the Vinca culture existed and dominated the Balkans about 8000 years ago, Belgrade counts as the one of the oldest European and maybe world cities. Settled in the 3rd century BC by the Celtic before becoming the Roman settlement of Singidunum, the site passed to the Eastern Roman or Byzantine Empire.

Strategically situated athwart land and river routes between

oko tvrđave koju su izgradili Kel-
ti (u 3. veku pre nove ere), Iliri
i Rimljani. Pod imenom Singi-
dunum, služio je kao luka za do-
bar deo dunavske flote Rimljana.
Osvajanog od strane Huna, Gota,
Samarićana i Gepida, koji su po-
rušili utvrđenja, grad je preuzeo
rimski imperator Justinijan, u
šestom veku nove ere. U osmom
veku Beogradom su gospodarili
Franci i od devetog do jedanestog
veka Bugari, koji su ga ojačali i
nazvali Beligrad (« bela tvrđava
»). Potom, ponovo je zavladała
Vizantija, pre nego što je postao
glavni grad Srbije u 12 veku. Pre
pada pod otomanskog sultana Su-
lejmana, 1521. godine, bio je pod
kontrolom Ugara.

Otomanski Turci napravili su
od Beograda stratešku tvrđavu
Evrope. Iako su Austrijanci protu-
tnjali 1688., 1717. i 1789. godine,
bili su na vlasti samo od Ugovora
Passarowitz (1718.) do Beograd-
skog ugovora (1739.). Oslobođe-
nog od strane Karađorđa i Miloša
Obrenovića tokom srpskog ustan-
ka 1806., Beograd su ponovo
osvojili Turci 1813. Kada su već
uveliko napustili Srbiju 1815. go-
dine, Turci su zadržali garnizone
na Beogradskoj tvrđavi do 1867.
godine.

Beograd je postao glavni grad
Kraljevine Srbije 1882. godine.
Posle okupacije Austrijskih trupa
tokom I Svetskog rata, postao je
glavni grad nove Kraljevine Srba,
Hrvata i Slovenaca (od 1929. Jugo-
slavija), posle rata. Tokom II Svet-
skog rata, Beograd je pretrpeo ve-
lika razaranja i velike patnje pod
nemačkom okupacijom. Oslobo-
dili su ga jugoslovenski partizani,



Central Europe and the Balkans,
Belgrade has been the target of
numerous conquerors through-
out history. The city grew around
fortresses built by the Celts (3d
cent. B.C.), Illyrians, and Romans.
Under the name of Singidinum it
served as the harbor for much of
Rome's Danubian fleet. Captured
by the Huns, Goths, Sarmath-
ians, and Gepids, who destroyed
its forts, the city was retaken by
the Byzantine emperor Justinian
in the 6th cent. A.D. It was held
in the late 8th cent. by the Franks
and from the 9th to 11th cent.
by the Bulgars, who refortified
it and named it Beligrad ("white
fortress"). It was then ruled again
by Byzantium before becoming
the capital of Serbia in the 12th
cent. Before it fell to the Ottoman
sultan Sulayman I in 1521, it was
under Hungarian control.

The Ottoman Turks made Bel-
grade their chief strategic fortress
in Europe. Although the Austri-
ans stormed it in 1688, 1717, and
1789, they were able to hold onto
it only from the Treaty of Pas-
sarowitz (1718) until the Treaty
of Belgrade (1739). Liberated by
Karageorge and Miloš Obrenović
during the Serbian uprising of
1806, Belgrade was recaptured
by the Turks in 1813. The Turks
largely left Serbia in 1815 but kept
a garrison in the Belgrade fortress
until 1867.

Belgrade became the capital of
the Kingdom of Serbia in 1882.
Occupied by Austrian troops
during World War I, the city was
made the capital of the new King-
dom of the Serbs, Croats, and
Slovenes (Yugoslavia from 1929)

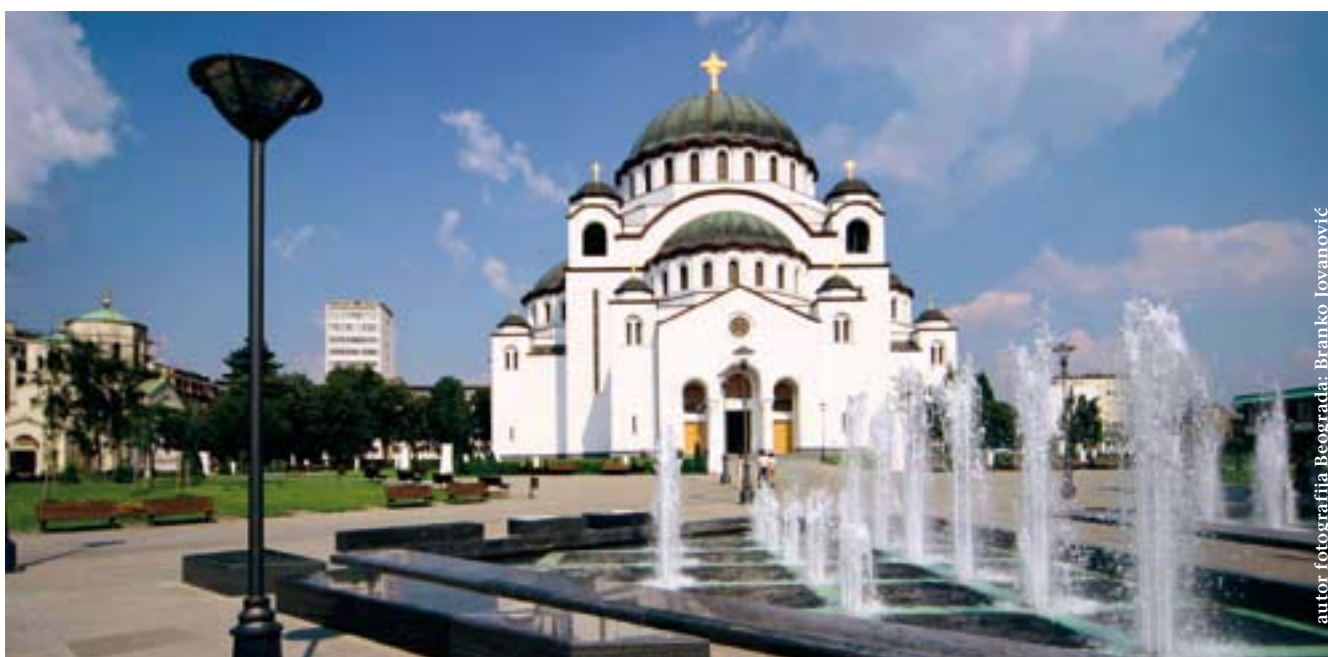
uz pomoć sovjeta, 1944. godine. Posle dezintegracije jugoslovenske federacije, početkom 1990-ih godina, Beograd je ostao glavni grad mnogo manje Jugoslavije, koja se sastoji samo od Srbije i Crne Gore, do rekonstituisanja nacije (2003.) u Srbiju i Crnu Goru. Grad je bio meta bombardovanja NATO tokom krize na Kosovu (1999.).

Beograd je poznat po finim parkovima, grđevinama, muzejima i crkvama. Nekadašnja tvrđava Kalemegdan, danas je vojni muzej. Bajrakli Džamija iz 16. veka, sagradio je Sulejman I. Grad je sedište Srpske akademije nauka, univerziteta (osnovang 1863), rimskokatoličkog nadbiskupa i pravoslavnog patrijarha.



after the war. During World War II, Belgrade suffered much damage and extreme hardship under the German occupation. It was liberated by Yugoslav partisans, with Soviet aid, in 1944. After the disintegration of the Yugoslav federation in the early 1990s, Belgrade remained the capital of a much smaller Yugoslavia, consisting of Serbia and Montenegro only, until that nation was reconstituted (2003) as Serbia and Montenegro. The city was a target of NATO bombers during the Kosovo crisis (1999).

Belgrade is noted for its fine parks, palaces, museums, and churches. The former Kalemegdan citadel is now a military museum. The 16th-century Barjak Mosque was built by Sulayman I. The city is the home of the Serbian Academy of Sciences, a university (founded 1863), a Roman Catholic archbishop, and an Orthodox Eastern patriarch.



autor fotografija Beograda: Branko Jovanović

UVODNA REČ

Posao berzi sastoji se u upravljanju regulisanim tržištima hartija od vrednosti. Tržišta utvrđuju vrednost imovine kroz efikasno otkrivanje cena, što omogućava građanima da saznaju vrednost kompanija, koja je u skladu s najnovijim informacijama i perspektivama.

Kakve god da su ekonomske okolnosti, aktivno sučeljavanje ponude i tražnje na javnom tržištu određuje vrednost korporativne imovine na način koji je fer i vidljiv za sve. Cena utvrđena na taj način, javno, predstavlja esencijalnu informaciju za celokupnu ekonomiju.

Berze su od svog nastanka bivale aktivni učesnici nacionalne ekonomije i tom ulogom umnogome su uticale na olakšavanje transformacije biznisa. Berzanski menadžeri podsticali su rast industrije putem udruživanja korporativnih strategija s poslovnim potencijalom, usvajanjem pravila pristupa trgovanju i listiranja hartija od vrednosti, obučavanjem zaposlenih i investiranjem u infrastrukturu, podsticanjem finansija novim tehnologijama, stimulisanjem trgovanja i unapređenja upravljanja rizikom preko tržišta derivata, podrškom penzionih šema, učešćem u preorijentaciji finansija od bankarskih zajmova ka hartijama od vrednosti, unapređenjem i povećanjem međutržišnih investicija i trgovanja.



INTRODUCTION

Stock exchange operations include activating ensuring that the securities market functions in a regulated manner. The market determines the value of assets, through the process of efficient price discovering, which allows citizens to evaluate companies on the basis of the latest information and perspectives.

Whatever the economic conditions, active contra-positions, buy and sell orders, on the public market, determine value of company's in a way which is fair and visible for all. Prices discovered in such way, in public, represent essential information for the overall economy.

From their beginning, stock exchanges undertook an active role in national economies, as they facilitated the transformation of businesses. Stock exchange managers stimulated industrial growth by integrating corporate strategies and business potential, adopting the rules of access to trading and listing of securities, training of employees, investing in to infrastructure, supporting finance by new technologies, stimulating trading, and improving risk management through derivatives market, supporting of pensions schemes, participating in redirecting financing from bank loans to securities, improved and increased of cross-market investment and trading.

From World War II, the securities markets have undergone previously unseen expansion. Since

Od Drugog svetskog rata berzanska tržišta doživljavaju nezapamćenu ekspanziju. Međutim, početkom devedesetih godina XX veka regulisano trgovanje hartijama od vrednosti i derivatima počinje da igra značajnu ulogu i u međunarodnim finansijama.

Razlog ekspanzije berzi su u dinamizmu biznisa, u kvalitetu operacija i efikasnost listinga i trgovanja.

Nivo aktivnosti berze daje instant uvid u socio-ekonomsko zdravlje nacije. Prirodno je da se berzama upravlja kao dinamičnim biznisima, omogućujući im da izađu u susret tržišnim zahtevima brzo i sa sopstvenim resursima i umećem.

Kao što transformacija berzanskog poslovanja doprinosi poboljšanju opštih ekonomskih pokazatelja, tako i ustanovljavanje i razvoj berzanskog poslovanja u zemljama u tranziciji, ukoliko je po načelima i standardima ustanovljenim za ovu oblast, u konačnom doprinosi porastu:

- » poslovne profitabilnosti,
- » broja privatizacija,
- » inicijalnih javnih ponuda,
- » indeksa i derivata, kao i
- » međutržišnog trgovanja.

U protekloj deceniji, povećano oslanjanje na berze u finansiranju bila je jedna od glavnih promena u finansijama. U mnogim delovima sveta, kretanje berzanskog indeksa postalo je integrisano u svakodnevni život. Došlo je do ekspanzije specijalizovane štam-



the beginning of the 1990s, regulated securities and derivatives trading started to play important role in international finance.

Reasons for the expansion of exchanges are in business dynamism, quality of operations and efficient listing and trading.

The level of stock exchange activities provides instant view in social and economic health of nation. It is natural that stock exchanges are managed as dynamic businesses, in a way which allows them to respond to market demands quickly, using their own resources and expertise.

Equally, the way in which transformation of stock exchange business stimulates the improvement of the general economic indicators, the implementation and development of stock exchange business in transitional countries, if it is based on principles and standards defined for this area contributes to the increase of:

- » business profitability,
- » number of privatizations,
- » initial public offerings,
- » indexes and derivatives, and
- » cross market trading.

During the last decade, the stronger reliance on stock exchanges in financing companies was one of the main changes in finance. In many parts of the world, the movements of the stock exchange indices became integrated in everyday life, including the expansion of specialized press. The names of market indexes gained social significance, producing more important effect on public opinion than many other actors

pe. Imena tržišnih indeksa dobijala su socijalni značaj i ostvarivala efekat na mišljenje u javnosti kakav ima retko koji akter na javnoj sceni. Oslanjanje na javna tržišta kapitala, prisutno je u javnosti mnogih zemalja i uključuje sve veći deo ekonomskog života.

Finansijsko tržište veoma je osetljivo na okruženje i upravljanje berzama je kompleksan biznis. Regulativa omogućava veću efikasnost tržišta, ali u velikoj meri zavisi od ljudskog talenta i rasuđivanja. Vlade su duboko uključene u pitanja javne štednje, kao i korporativni emitenti hartija od vrednosti i investitori. Zajedno s njima, operateri berzi moraju da prilagođavaju pravila da bi održali poslovni model. Danas, poslovni spektar uključuje dvojni, nacionalni i internacionalni izazov u funkcionisanju ovih tržišta.

Da bi se postiglo fer i transparentno otkrivanje cena, berzansko poslovanje obuhvata period pre izvršenja naloga i proteže se na period znatno posle izvršenja transakcije. I u slučajevima kada berze u skladu sa zakonom i običajima, ne upravljaju direktno različitim poslovnim operacijama, njihov uticaj na aktivnosti je znatan. Skup povezanih operacija, čini koherentno, sigurno tržište.

Gde se u prikazanoj slici nalazi Beogradska berza pogledajte u izveštaju koji sledi.

Gordana Dostanić,
direktor



on the public scene. Financing through public capital markets has become present in public life of many countries, and includes the increasing part of the economic life.

Financial markets are very sensitive on the general business and social environment and thus managing of stock exchanges is a complex process. Regulations provide better efficiency of markets, depending a great deal of human talent and reason. Governments are deeply included in questions of public savings, as well as corporate issuers of securities and investors. Together with them, stock exchanges have had to adjust their rules in order to preserve the business model. Today, the business specter involves dual, national and international challenge in the functioning of these markets.

In order to achieve fair and transparent price discovering, the stock exchange operations include the period even before orders are given and are extended for a long period after trades are concluded. Even in the cases when stock exchanges, in the accordance with laws and customs, do not run participate directly in particular business operations, their influence on activities is significant. A group of connected operation creates coherent and secure market.

The position of Belgrade Stock Exchange in described and defined in the following report.

Gordana Dostanić,
Director

DOGODILO SE U 2004. GODINI

22-23. januar - Beogradska berza je u saradnji s Narodnim pozorištem iz Beograda, sa zbirkom eksponata učestvovala u obeležavanju jubileja 110 godina od osnivanja, u Nacionalnom teatru u Kefaloniji.

30. januar - Celokupna regulativa Berze - Statut, Pravila poslovanja, Pravilnik o listingu i kotaciji i Tarifnik Beogradske berze, usklađena je sa Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata.

9. februar - Nakon jednome-sečne pauze u trgovanju akcijama nastale zbog promena baza podataka registra hartija od vrednosti zakazano je trgovanje za pet preduzeća počev od 10. februara 2004. godine. Prvo trgovanje održano je 11. februara 2004. godine.

2. mart - Otpočelo je daljinsko trgovanje trgovačkom sistemom BELEX.

12-16. mart - Beogradska berza učestvovala je na prvom beogradskom Međunarodnom sajmu bankarstva, opreme, usluga i osiguranja. Beogradskoj berzi uručena je plaketa povodom 110. godišnjice poslovanja.

19. mart - Beogradska berza se uključila u akciju Centra za brigu o deci i uputila pomoć srpskom narodu na Kosovu i Metohiji, radi



IMPORTANT EVENTS

Jan. 22-23rd - Belgrade Stock Exchange, in cooperation with National Theatre in Belgrade, participated in the anniversary of the Kefalonia National Theatre, by providing exhibits.

Jan. 30th - Overall BSE regulations - Statute, Rules on Business Operations, Rules on Listing and Quotation, and Tariff Regulations, was harmonized with state legislation.

Feb. 9th - After a one month pause in shares trading, which occurred because of changes in Central Register database, the temporary suspension of share trading was lifted. Equity' trading for five issuers was scheduled for Feb. 10th 2004 with the first trade session being held on Feb. 11th 2004.

Mar. 2nd - Remote trading was introduced on the BELEX trading system.

Mar. 12-16th - BSE participated first international banking and insurance fair, held in Belgrade. BSE was presented with recognition of its 110 year old history.

Mar. 19th - BSE engaged in Children Care Centre humanitarian action, and gave a donation to Serb citizens in Kosovo, to help relieve the humanitarian crisis.

podrške prevazilaženju humanitarne krize.

24. mart – 4. april - U okviru saradnje s Narodnim pozorištem iz Beograda, Beogradska berza izložila je postavku antikvarnih hartija od vrednosti u Solunu.

31. maj – Povodom proslave 110. godišnjice od osnivanja Beogradske berze, otvorena je izložba u Zrenjaninu. Istog dana, održan je okrugli sto na temu "Tržište kapitala – aktuelni trenutak".

9. jun – U organizaciji Ekonomist magazina i Beogradske berze održan je treći okrugli sto, na temu: »Razvoj tržišta kapitala u novim uslovima«.

28. jun – Počelo je postepeno uvođenje hartija od vrednosti u režim svakodnevnog trgovanja. U toku jula akcije svih izdavalaca uključene su u svakodnevno trgovanje na Berzi.

30. jun – Održana je jedanaesta redovna Skupština Beogradske berze a.d. Beograd.

16. septembar – Na Beogradskoj berzi, u suorganizaciji Ministarstva finansija Srbije i Bearing Point-a održan je seminar o investicionim fondovima.

17 – 18. septembar – Desetoj godišnjoj konferenciji FEAS-a, u Novigradu. Beogradska berza je primljena ju punopravno članstvo Federacije.



Mar. 24th – Apr. 4th – In cooperation with National Theatre in Belgrade, the BSE held an exhibition of antique share certificates in Thessaloniki.

May 31st – As part of its 110 anniversary celebration, the BSE held an exhibition in Zrenjanin. On the same day there was a roundtable held with the subject being the "Present State of the Capital Market".

Jun. 9th – The Ekonomist magazine and the Belgrade Stock Exchange organized their third roundtable, "Capital Market Development in New Environment".

Jun. 28th – Daily trading of shares was slowly introduced and by July all shares were included in every day trading on BSE.

Jun. 30th – The eleventh BSE shareholder assembly meeting was held.

Sep. 16th – A seminar about investment funds was held in cooperation with Serbian Ministry of Finances and Bearing Point at the BSE.

Sep. 17-18th – At the 10th Annual FEAS conference in Novi-grad. BSE received full membership in FEAS.

Oct. 18th – Shares of four companies entered continuous trading regime.

18. oktobar – Akcije četiri preduzeća, koja se nalaze na slobodnom berzanskom tržištu, uvedene su u kontinuirano trgovanje.

3. novembar – Puštena je u rad web-stranica on-line trgovanje, na kojoj se mogu pratiti najaktuelniji podaci iz trgovanja.

16. novembar – U VIP salonu Zadužbine Ilije M. Kolarca, u okviru obeležavanja sto deset godina od osnivanja Beogradske berze, otvorena je Izložba starih hartija od vrednosti. Izložba je trajala do 29. novembra, a posetilo ju je preko 1.000 gostiju iz zemlje i inostranstva.

17. novembar – U radnom delu obeležavanja jubileja, održana je Treća međunarodna konferencija Beogradske berze, na kojoj su razmatrane aktuelne teme iz oblasti tržišta kapitala i berzanskog poslovanja.

Svečani deo obeležavanja 110 godina od osnivanja Beogradske berze, Akademija Beogradske berze, sadržala je posebno pripremljeni muzički program.

13. decembar – Nakon šestomesečnog perioda testiranja, počelo je objavljivanje podataka o vrednosti BELEXfm indeksa, kompozitnog indeksa slobodnog berzanskog tržišta Beogradske berze.



Nov. 3rd – On-line trading over the web began operational so that accurate trading data can be monitored.

Nov. 16th – During celebration of BSE 110 year anniversary and exhibit of old share certificates was opened. The exhibit closed on Nov. 29th and the number of visitors surpassed 1.000.

Nov. 17th – The Third International Belgrade Stock Exchange Conference was held. The discussions revolved around the capital market and exchange operations. During a special ceremony marking the 110 anniversary of the exchange, the BSE Academy was held as was a musical program.

Dec. 13th – After six month long testing period, the BSE started to publish BELEXfm index, a composite free market index.

1. KARAKTERISTIKE POSLOVANJA

Poslovanje Beogradske berze tokom 2004. godine obavljalo se u uslovima stalnih promena u okruženju, koje su imale značajnog uticaja na funkcionisanje i pozicioniranje stabilnog tržišta kapitala Srbije. Pravac i nivo promena u privrednom i finansijskom okruženju tokom godine može se sagledati kroz nekoliko najznačajnijih pokazatelja, kao što su: privredni rast u iznosu od 8%; rast cena na malo od 13,7%; rast kursa dinara u odnosu na euro koji je pratio rast cena na malo; direktne strane investicije u iznosu od 800 miliona eura; realan porast zarada na nivou od 10%; porast zaposlenosti od 0,3%; privatizacija 323 preduzeća, od kojih 37 na tržištu kapitala; kreditni rejting zemlje na nivou B+... Takođe, promene koje su rezultat izražene zakonodavne aktivnosti, uticale su na odvijanje aktivnosti Beogradske berze. U delu tržišta kapitala potrebno je istaći početak primene Zakona o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata, formiranje Centralnog registra hartija od vrednosti, kao i potpunu automatizaciju i elektronizaciju procesa trgovanja hartijama od vrednosti.

Najznačajnije novine u 2004. godini na Beogradskoj berzi svakako su uvođenje elektronskog trgovanja-daljinskog trgovanja, svakodnevno trgovanje akcijama



1. CHARACTERISTICS OF BUSINESS ACTIVITIES

The Belgrade Stock Exchange conducted its activities in 2004 in a severely changing environment, which influenced the functioning of Serbian capital market. These changes can be viewed through several indicators, such as: industry growth 8%; retail prices increase of 13,7%; the fall of the CSD against the Euro, followed by an increase in retail prices; direct foreign investments EUR 800 million; a 10% increase in real salaries and wages; employment rate rise of 0,3%; privatization of 323 companies; a country credit rating of B+... There were also changes brought on by improved legislation as many new and important laws were passed. Concerning the capital market, the Law on Securities and Other Financial Instruments went into force, the Central Register was established and the trading process became made fully automated.

The most important event for the Belgrade Stock Exchange in 2004 was the beginning of electronic trading - remote trading of shares of all issuers on a daily basis, the transfer of most liquid shares on to the continuously traded market, the publishing of the BELEXfm Index, etc. At the same time, trading data was published on BSE website, which enabled visitors, to follow, free of charge, market activities. The BSE

svih preduzeća, prelazak najlikvidnijih akcija na trgovanje metodom kontinuirane aukcije, objavljivanje indeksa isl. Istovremeno podaci iz on-line trgovanja mogli su se pratiti i na web prezentaciji, čime je posetiocima omogućeno, da bez nadoknade, prate trenutna dešavanja na tržištima Berze. Beogradska berza započela je objavljivanje podataka o BELEXfm indeksu, unapređen je proces izveštavanja i informisanja, povećane su aktivnosti u delu međunarodne saradnje s finansijskim institucijama i drugim berzama.

Veliki napredak napravljen je i u delu regulative primenom novih Pravila Berze koja su, u meri u kojoj je to moguće, usaglašena sa standardima berzanskog poslovanja.

Tokom 2004. godine, u periodu januar – decembar, na Beogradskoj berzi ostvaren je ukupan promet u iznosu od preko 520 miliona EUR i realizovan je kroz 138 hiljada transakcija. U odnosu na 2003. godinu zabeleženo je smanjenje prometa za oko 56,4% i porast broja transakcija od 8,7% odnosno za 11 hiljada transakcija, kao i promena strukture u pravcu dominantnog učešća akcija, koje su u ukupno ostvarenom prometu učestvovala sa 62,9%. Na drugom mestu su obveznice Republike Srbije, koje su na listingu A, dok je najmanji obim prometa ostvaren kratkoročnim hartijama od vrednosti privrednih subjekata.



started to publish data on movements of BELEXfm, information disclosure and reporting were improved, international cooperation efforts, with other financial institutions, and other exchanges.

Great progress was made with the implementation of new BSE Rules and Regulations, which had been harmonized, as much as possible, with EU standards.

In 2004 the total turnover realized on Belgrade Stock Exchange was over EUR 520 million with the number of transactions being 138.000. In comparison to 2003, turnover fell by 56,4%, while the number of transactions rose by 8,7% (11.000 transactions). Shares dominated in overall turnover, 62,9%, while Republic of Serbia Bonds, listed on the A level, took second place, while corporate bonds had the lowest turnover.

2. TRŽIŠTA BERZE

Na Beogradskoj berzi organizovana su dva tržišta:

- berzansko tržište (Listing A i Listing B) i
- slobodno berzansko tržište.

Listing A

Obveznice Republike Srbije

Na Beogradskoj berzi organizovano je trgovanje obveznicama Republike Srbije emitovanih po osnovu Odluke o emisiji obveznica za izmirenje obaveza po osnovu devizne štednje građana. Obveznice imaju oznaku serije A bez kupona, s rokovima dospeća na dan 31. maj do 2016. godine.

Slobodno berzansko tržište

Akcije

U 2004. godini na slobodno berzansko tržište uključene su akcije 403 preduzeća, od čega je za 17 preduzeća uključeno po dve različite vrste, odnosno klase akcija, tako da je ukupno pripremljeno 420 različitih tržišnih segmenta. Od toga, akcijama 197 izdavalaca trgovano je prvi put na organizovanom - slobodnom berzanskom tržištu, dok je trgovanje akcijama ostalih 206 preduzeća bilo organizovano i u 2003. godini u okviru AP tržišta. S obzirom na to da se tokom 2004. godine nije trgovalo delom akcija, koje su se nalazile na tržištu Beogradske berze u 2003. godini, ukupan broj akcija za koje je zakazno tr-



2. THE EXCHANGE'S MARKETS

There are two markets on BSE:

- Stock Exchange Market (Listing A and B) and,
- Free Market

Listing A

RS Bonds

The Republic of Serbia Bonds trade on the BSE. The government debt papers were issued to individuals whose foreign savings were defaulted on by state owned banks. The bonds are denoted as Series A, do not have a coupon have maturity dates of May 31 every year until 2016.

Free Market

Shares

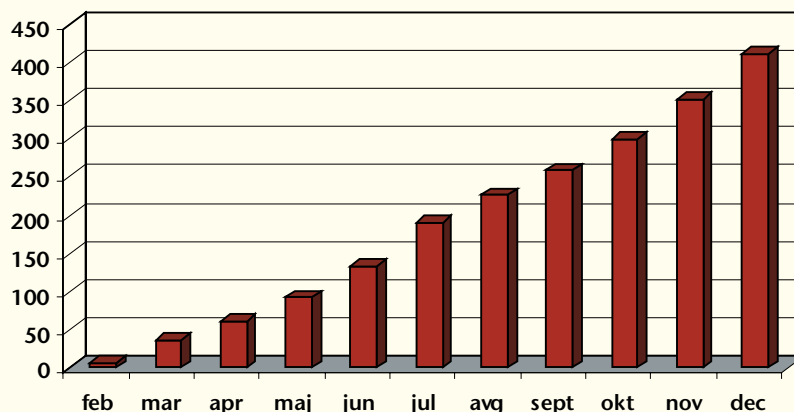
In 2004 shares of 403 institutions were quoted on the Free Market, of which 17 issuers issued two different classes of shares, so that the total number of issues on the Free Market was 420. Of that lot, shares of 197 issuers began trading on the BSE for the first time with the remaining 206 companies having had their shares traded in 2003 on the AP Market. There were shares traded in 2003 on the BSE that were not trading on the exchange in 2004 so the total number of issues traded on Belgrade Stock Exchange since 2001 is up to 586.

During 2004 there were five issuers excluded from trading on

govanje na Beogradskoj berzi od početka trgovanja u 2001. godini, iznosi 586.

Tokom 2004. godine sa slobodnog berzanskog tržišta Beogradske berze isključene su akcije pet izdavalaca, dok je trgovanje akcijama još pet izdavalaca privremeno obustavljeno, kao reakcija na dešavanja nastala na tržištu.

the BSE, there were five other issuers that received temporary trading bans, as a result of market conditions.



Broj preduzeća na slobodnom berzanskom tržištu po mesecima
Monthly Overview of the Number of Companies on the Free Market

Kratkoročne hartije od vrednosti

Od kratkoročnih hartija od vrednosti, u 2004. godini, na slobodno berzansko tržište uključeno je sedam emisija kratkoročnih hartija od vrednosti četiri izdavalaca, s ukupnim obimom emisija od 139,6 miliona dinara.

Pored uključivanja hartija od vrednosti na slobodno berzansko tržište na Beogradskoj berzi, u prvoj polovini godine obavljeno je i evidentiranje prometa dužničkih hartija od vrednosti emitovanih do 31.09.2003. godine, a po tada važećem Zakonu o hartijama od vrednosti.

Short-Term Securities

In 2004 there were seven issues of short-term securities by four different issuers included on free market with the total value of the issues being 139.6 million CSD.

Besides the inclusion of new issues on the free market, during first half of 2004 debt securities issued were recorded by the exchange until September 31 2003, this according to the previous Law on Securities.

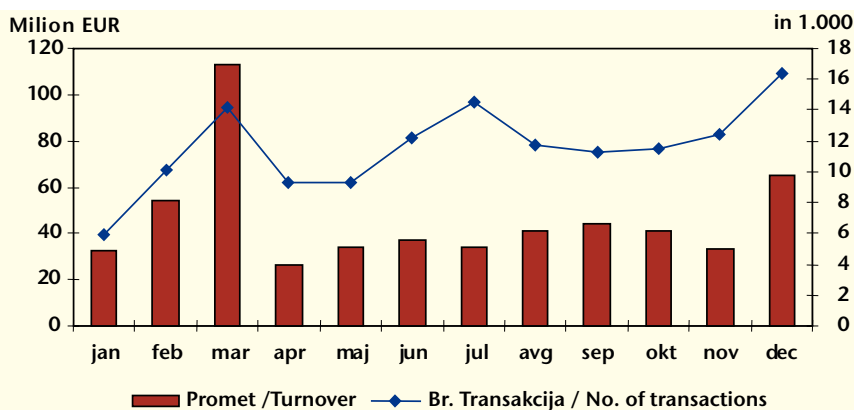
3. TRGOVANJE

Uporednim pregledom obima i strukture prometa ostvarenog u 2003. i 2004. godini jasno proizilazi zaključak o padu ukupnog obima prometa, ali se mogu sagledati i uzroci ove pojave, koji leže, pre svega, u »seljenju« primarne prodaje blagajničkih zapisa Narodne banke Srbije na platformu te institucije, bitnom smanjenju obima trgovanja kratkoročnim hartijama od vrednosti privrednih subjekata zbog prelaska na znatno strožiji i skuplji režim emitovanja tih instrumenata, kao i privremenim obustavljanjem trgovanja akcijama tokom januara i u prvoj polovini februara 2004. godine usled prenosa baze podataka o vlasništvu nad hartijama od vrednosti u novoustanovljeni Centralni registar. Nakon perioda januar – februar, nastupa rekordni ovogodišnji obim prometa u martu, dok se u periodu april – decembar tržište postepeno stabilizuje tako da je evidentiran porast obima prometa. Prosečan mesečni obim prometa iznosio je 3,4 milijarde dinara, odnosno 4,53 miliona EUR*.



3. TRADING

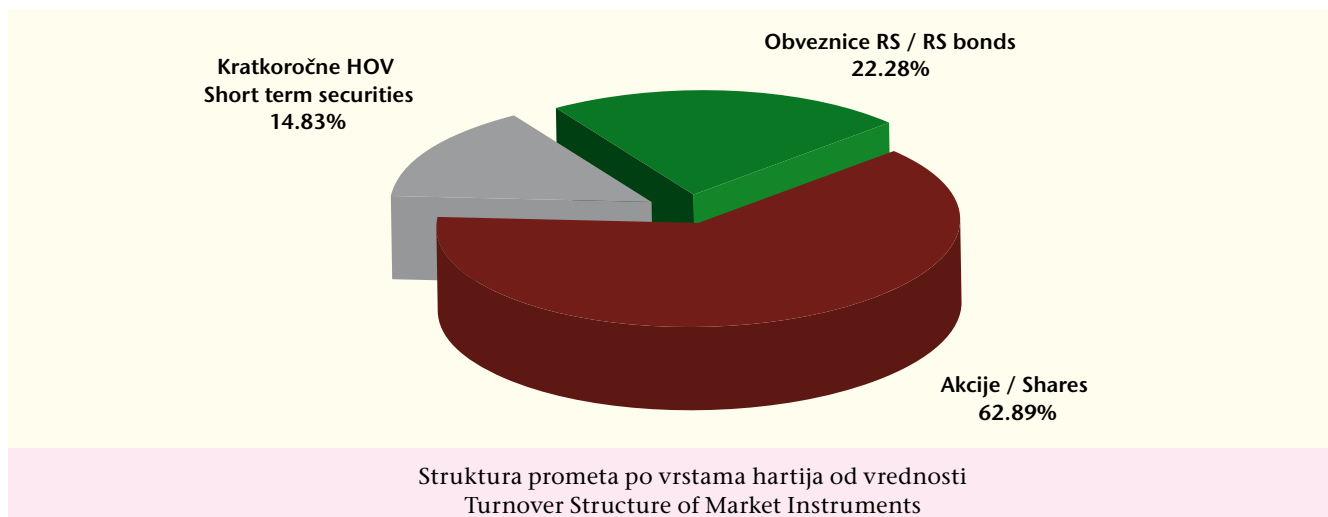
By comparing value and the structure of turnover, in 2003 and 2004, it is clearly seen that there was a decline in turnover; however, the reasons for this are also quite evident. Primary trading of NBS Treasury Bills are not traded on the Belgrade Stock Exchange any longer, there has been a significant decline in turnover of short-term corporate bonds, because of very stringent and expensive issuance process, as well as temporary halt in share trading, during January and the first half of February 2004 because of database transfer on stock ownership from temporary register, to the newly formed Central Register. After January and February, there was a record increase in total turnover during March. During the rest of the year monthly turnover steadily increased and stabilized. The average monthly turnover equaled CSD 3.4 billion, or EUR 4.53 million*.



Obim prometa i broj transakcija po mesecima
Monthly Turnover and no. of Transactions

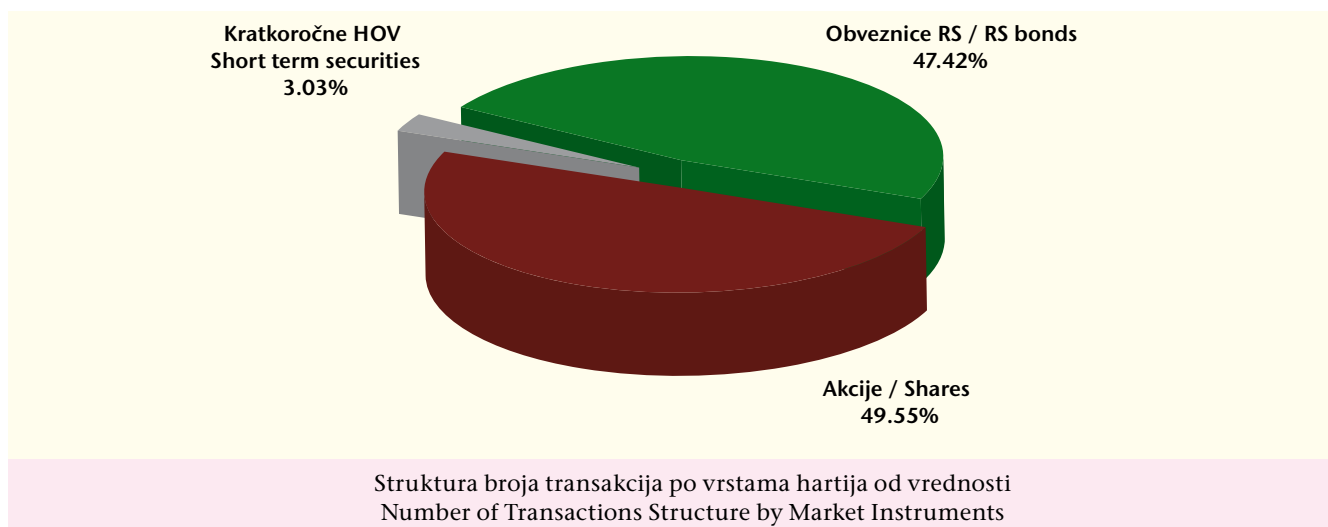
U prometu ostvarenom u 2004. godini u trgovanju hartijama od vrednosti na Beogradskoj berzi, najveći udeo imale su akcije (62,9%) i obveznice RS (22,3%), dok su kratkoročne hartije od vrednosti učestvovala sa 14,8%.

Most of the security trading on the BSE was made up of share trading, 62.9%, while Republic of Serbia Bonds made up 22.3%, and corporate bonds 14.8%.



Trgovanje hartijama od vrednosti na Beogradskoj berzi u 2004. godini obeležio je značajan rast broja zaključenih transakcija, što je direktan rezultat uvođenja elektronskog sistema trgovanja koje bazira na nalogu klijenta, što na starom, sistemu nije bio slučaj.

Equity's trading on BSE was characterized by a significant increase in the number of concluded transactions, as a direct result of electronic trading system, which is based on client trade orders, which was not previously available.



U strukturi broja transakcija zaključenih tokom 2004. godine približno isto učešće imale su akcije sa 49,6% i obveznice Republike Srbije sa 47,4%, dok je kratkoročnim hartijama od vrednosti zaključeno svega 3% od ukupnog broja transakcija.

Trgovanje akcijama

U 2004. godini u trgovanju akcijama zaključen je promet u vrednosti 347,45 miliona EUR, kroz 68.796 transakcija, čime je učešće akcija u ukupnom prometu dostiglo nivo od 62,9%, a u broju transakcija 49,6%. Na Beogradskoj berzi, u okviru slobodnog berzanskog tržišta, na kraju 2004. godine, nalazile su se akcije 406 izdavalaca, od čega su akcije sedam izdavalaca bile u kontinuiranom trgovanju, a ostale u svakodnevnom trgovanju metodom preovlađujuće cene.

U 2004. godini održano je ukupno 42.291 trgovanje akcijama 313 izdavalaca. Na 6.966 trgovanja zaključene su transakcije, od čega je na 1.726 trgovanja zabeležen rast cena (24,8%), na 1.634 trgovanja pad cena (23,5%),



Shares and Republic of Serbia Bonds had approximately the same participation in the number of transactions on BSE during 2004 (49.6% for the first, and 47.4% latter). Corporate bonds participated with only 3% of the total number of transactions.

Share Trading

In 2004, turnover of shares trading reached EUR 347.45 million, through 68.796 transactions. Shares participation in overall turnover reached 62.9% while making up 46.9% of the total number of transactions. On the Belgrade Stock Exchange, within the free market in 2004 there were 406 issuers, seven of which were traded in the continuous trading regime, and the rest of shares were traded daily on prevailing price method.

There were 42,291 trades of shares in 2004 and on those meetings shares of 313 issuers were traded. On 6,966 meetings there were transactions concluded (on 1,726 trade meetings price increased (24.8%), on 1,634 meetings price decreased (23.5%), and

Izdavalac Issuer	Simbol Symbol	Cena na dan 31.12.2004. Price on 12.31.2004 (CSD)	Metod preovlađujuće cene Prevailing price method		Metod kontinuiranog trgovanja Continuous trade method		
			Obim prometa Turnover (CSD)	Promena cene Price chng (%)	Datum uključivanja Date of first trade	Obim prometa Turnover (CSD)	Promena cene Price chng (%)
Energoprojekt holding a.d. Beograd	ENHL	600	146.445.360	+54,55	15. oktobar	197.929.184	+76,47
Toza Marković a.d. Kikinda	TMKI	1.700	59.376.214	+19,86	15. oktobar	98.191.344	+21,43
Hemofarm koncern a.d. Vršac	HMFR	3.740	702.514.371	+27,11	15. oktobar	518.809.027	+12,65
Metalac a.d. Gornji Milanovac	MTLC	1.750	178.164.016	+189,58	15. oktobar	133.976.693	+16,67
Granexport a.d. Beograd	GRNX	5.690	37.891.839	+99,80	26. novembar	24.573.783	-5,17
Pupin Telecom a.d. Zemun	PTLK	580	40.553.379	+231,49	26. novembar	38.217.225	-3,33
Alfa plam a.d. Vranje	ALFA	20.000	108.725.167	+223,01	10.decembar	214.856.671	-4,76

Akcije koje se nalaze u kontinuiranom trgovanju
Continuously Traded Shares

dok je na 3.606 trgovanja (51,8%) cena ostala nepromenjena.

Pored redovnog trgovanja akcijama u 2004. godini na Beogradskoj berzi zabeleženo je i 86 blok transakcija akcijama 35 preduzeća, na kojima je zaključen promet u vrednosti od 2,122 milijarde dinara (28,29 miliona EUR). Takođe, tokom 2004. godine, održana su četiri trgovanja metodom minimalne cene akcija iz portfelja Akcijskog fonda Republike Srbije.

Trgovanje obveznicama Republike Srbije

U 2004. godini u trgovanju obveznicama Republike Srbije zaključen je promet u vrednosti od 124,5 miliona EUR (9,043 milijardi dinara) odnosno 22,3% ukupnog prometa, kroz 65.842 transakcije ili 47,4% od ukupno zaključenog broja transakcija.

Prosečan dnevni promet obveznicama Republike Srbije u protekloj godini iznosio je 497.853 EUR, zaključen kroz prosečno

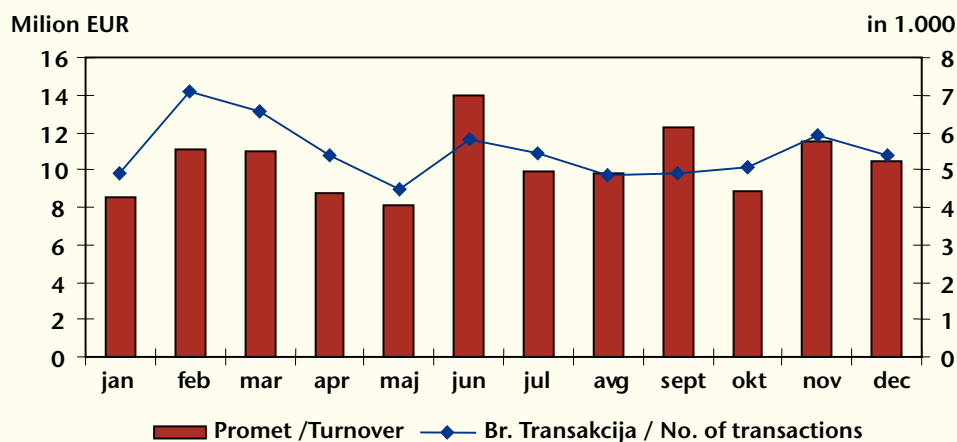
on 3,606 meetings price didn't change (51.8%).

Beside regular shares trading, there were 86 block transactions concluded on Belgrade Stock Exchange. Shares of 35 companies traded using the block trading method, with the turnover being CSD 2.122 billion (EUR 28.29 million). Also, there were four instances of minimal price trading method with the seller being the Republic of Serbia Share Fund.

Republic of Serbia Bond Trading

Trading in Republic of Serbia bonds in 2004 had turnover of EUR 124.5 million (CSD 9.043 billion), or 22.3% of the total turnover in the same period. There were 65,842 transactions concluded, or 47.4% of the total number of transactions.

The average daily turnover of Republic of Serbia Bonds last year was EUR 497,853, with the average number of transactions being 263. During 2004 there was a



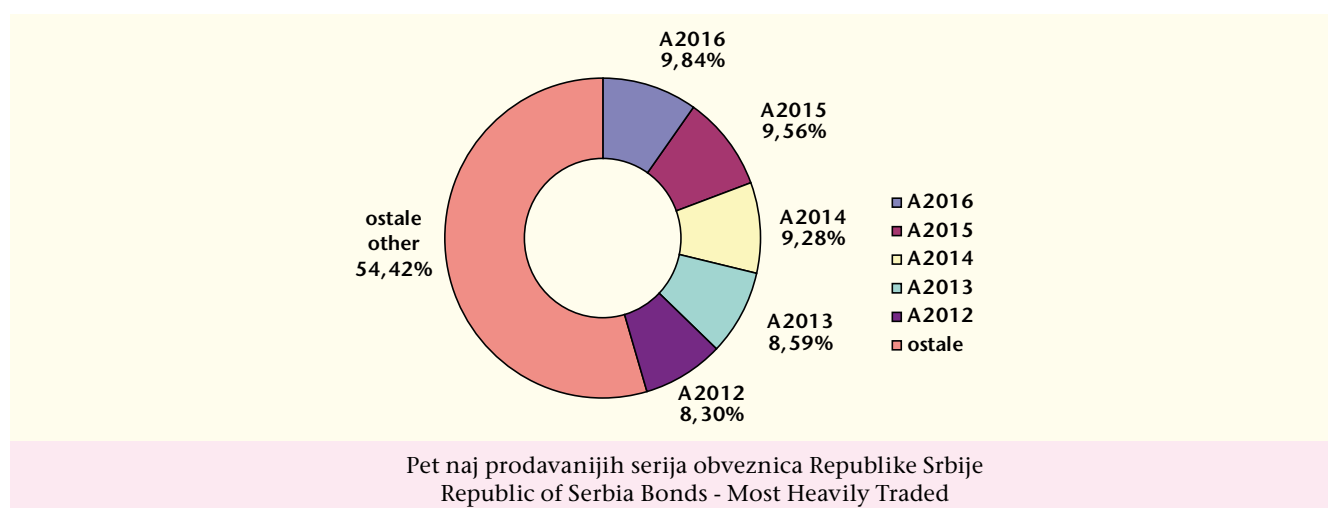
Obim prometa i broj transakcija obveznicama RS po mesecima
Republic of Serbia Bonds Monthly Turnover and No. of Transactions

dnevno 263 transakcije. Na tržištu obveznica RS, tokom 2004. godine, zabeležen je konstantni porast cena svih serija kojima se trgovalo, što nedvosmisleno ukazuje na porast poverenja investitora u ove hartije od vrednosti.

Stope prinosa na dan 31. decembar 2004. godine za sve serije obveznica kretale su se u rasponu od 5,71% (za seriju A2006) do 7,37% (za seriju A2005).

constant increase in prices of all series was recorded, which undoubtedly indicates a rise in investor confidence in this investment vehicle.

Yield rates for all Republic of Serbia Bonds were between 5.71% (A2006) and 7.37% (A2005).



Ukupan obim prometa obveznicama Republike Srbije od početka trgovanja (9. septembra 2002. godine) dostigao je nivo od 307,35 miliona EUR.

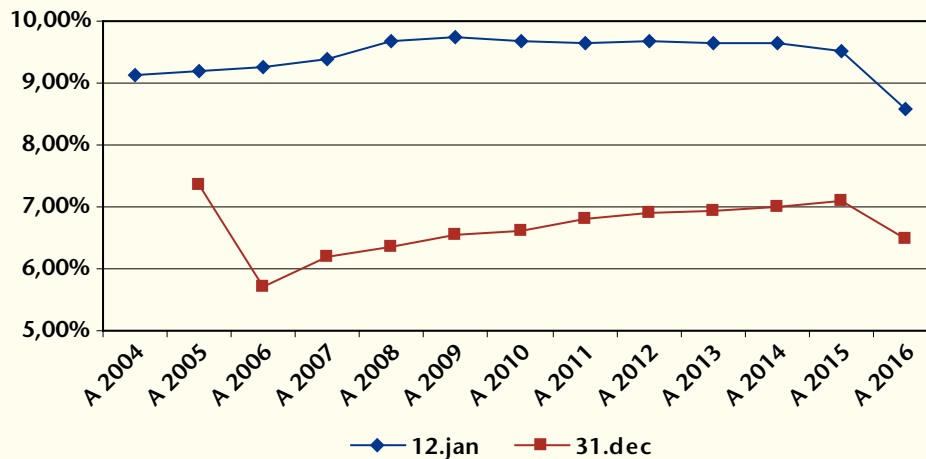
The total turnover of Republic of Serbia Bonds, since they entered BSE on September 9th 2002 is EUR 307.35 million.

Trgovanje kratkoročnim hartijama

Trading of Short-term Securities

U okviru BELEX-a na slobodnom berzanskom tržištu sekundarno se trgovalo kratkoročnim obveznicama dva preduzeća: Duga holding a.d. Beograd i Galenika broker a.d. Beograd. Ostvaren je promet u vrednosti od 25,13 miliona dinara (335,07 hiljada

On the BSE there was secondary trading of short-term bonds of two companies: Duga holding a.d. Beograd, and Galenika broker a.d. Beograd. Turnover was CSD 25.13 million (EUR 335.07 thousand). Eleven transactions were concluded. There were bonds of three other companies on offer;



Stope prinosa na obveznice RS prvog i poslednjeg dana trgovanja u 2004. godini
Yield of Republic of Serbia Bonds on the First and Last Day of Trading in 2004

EUR), kroz 11 transakcija. U ponudi su bile obveznice još tri preduzeća s kojima nije bilo zaključnih transakcija.

U slobodnom vanberzanskom trgovanju po evidenciji (rezidualni tog segmenta tržišta prema ranije važećem Zakonu i za hartije emitovane u skladu s tim Zakonom) trgovalo se kratkoročnim hartijama 295 emitenata: obveznicama preduzeća i komercijalnim zapisima. Učešće ovog prometa u ukupnom prometu u 2004. godini iznosilo je 14,8%. Promet obveznicama preduzeća iznosio je 6,02 milijardi dinara (95,61 miliona EUR) i zaključen je kroz 4204 transakcije.

U odnosu na 2003. godinu, koju je karakterisao opadajući trend kamatnih stopa u ovom segmentu finansijskog tržišta, u protekloj godini kamatne stope su oscilirale. Prosečna kamatna stopa porasla je sa januarskih 2,09% na 2,37% u septembru. Prosečna ročnost beleži pad sa 41 dan u januaru na svega 18 dana u septembru.

however, no transactions were concluded.

On free market, there were 295 issues of short-term corporate debt paper (corporate bonds and commercial bills). As a whole, short-term securities participated in total turnover with 14.8% in 2004. Corporate bond trading reached (EUR 95.61 million) on 4,204 transactions. Commercial bills turnover was valued at CSD 2.3 billion (EUR 32.79 million) on 1,131 transaction.

In 2003 interest rates in this segment of the financial market have been constantly falling. However, in 2004, interest rate movements were volatile with the average interest rate increasing from 2.09% in January, to 2.37% in September. The average maturity date fell from 41 days in January to only 18 days in September.

4. POKAZATELJI BEOGRADSKE BERZE

Tržišna kapitalizacija

Tržišna kapitalizacija Beogradske berze, na dan 31. decembra 2004. godine iznosi 339,24 milijarde dinara odnosno 4,3 milijarde EUR, što u odnosu na decembar 2003. godine predstavlja rast za 338,07%. Izraženiji porast tržišne kapitalizacije zabeležen je za akcije na slobodnom berzanskom tržištu Berze, prvenstveno usled prijema novih hartija od vrednosti, dok je porast tržišne kapitalizacije obveznica RS dominantno uslovljen porastom cena ovih hartija od vrednosti.

Tržišna kapitalizacija akcija obuhvata tržišnu kapitalizaciju svih izdavalaca koji su uključeni na slobodno berzansko tržište Beogradske berze i čijim je akcijama realizovana barem jedna

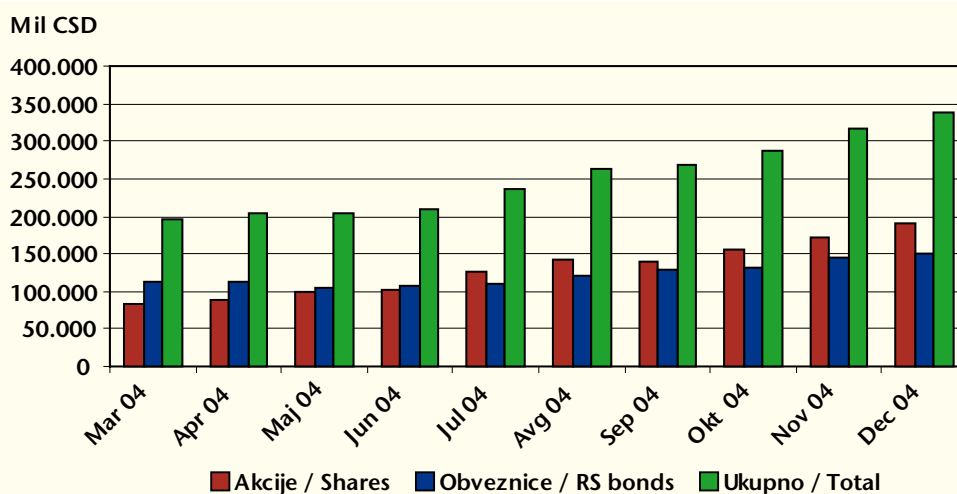


4. BELGRADE STOCK EXCHANGE INDICATORS

Market Capitalization

The Belgrade Stock Exchange market capitalization on December 31st 2004 was CSD 339.24 billion, or EUR 4.3 billion. Compared to December 2003, this is an increase of 338.07%. Largest increase in market capitalization was for shares which trade on the free market, mainly because of many new emissions included on the BSE. On the other hand, Republic of Serbia Bonds market capitalization increased mainly due to the overall increase in bond prices.

The market capitalization of equities represents the total market capitalization of all issuers traded on the Belgrade Stock Exchange free market, which had at least one transaction. The market



Tržišna kapitalizacija mart – decembar 2004.
Market Capitalization, March – December 2004.

transakcija. Tržišna kapitalizacija na dan 31. decembar 2004. godine iznosi 190,0 milijardi dinara tj. 2,41 milijardu EUR. U ukupnoj tržišnoj kapitalizaciji akcija krajem novembra učestvovalo je 339 izdavalaca.

Tržišna kapitalizacija obveznica na dan 31. decembar 2004. godine, iznosila je 149,2 milijardi dinara tj. 1,9 milijardu EUR, a predstavlja proizvod tržišne cene svake pojedinačne serije obveznica RS i obima konverzije.

BELEXfm indeks

BELEXfm indeks sastoji se od akcija svih izdavalaca koji su uključeni na slobodno berzansko tržište, a zadovoljavaju kriterijume za ulazak u indeksnu korpu. Ovaj index bazira se na tržišnoj kapitalizaciji, ne prilagođava se za isplaćene dividende, kao ni za broj akcija koje se nalaze u slobodnom prometu (free float). Kriterijum za ulazak u indeksnu korpu je samo taj da je akcijama određenog izdavaoca realizovana najmanje jedna transakcija. Preferencijalne akcije ili obične akcije bez prava glasa, ne uključuju se u indeksnu korpu. Radi izbegavanja dominantnog uticaja cena akcija određenih izdavalaca na vrednost indeksa, izvršeno je ograničavanje težine (pondera) pojedinih izdavalaca u indeksnoj korpi na 10%.

Testiranju indeksa pristupilo se 3. maja 2004. godine, pa je ujedno taj datum uzet kao bazni, dok je početna vrednost indeksa definisana na 1.000 indeksnih poena. Indeks je u periodu od 3.



capitalization on December 31st 2004 was CSD 190.0 billion, or EUR 2.41 billion. In November, there were 339 issuers included in market capitalization.

The market capitalization of Republic of Serbia Bonds on December 31st 2004 was CSD 149.2 billion, or EUR 1.9 billion. It represents market price of the bonds multiplied by quantity of frozen foreign savings converted into bonds.

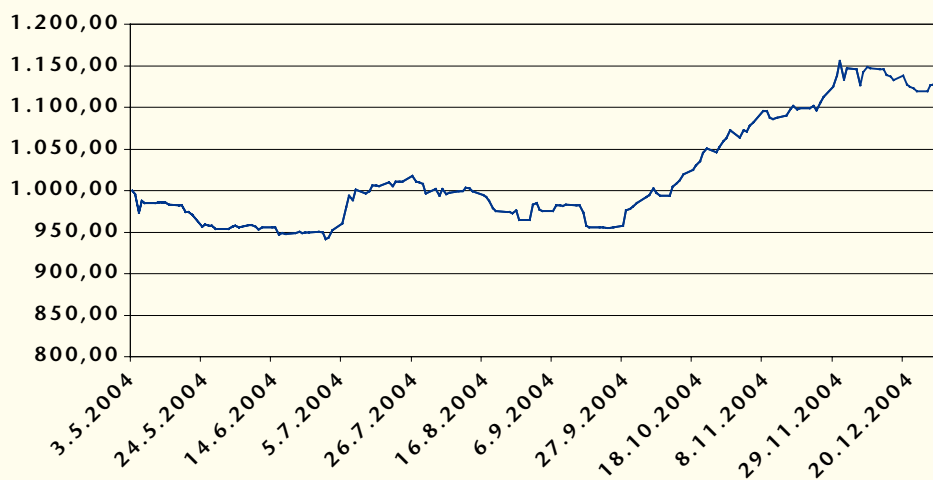
BELEXfm Index

BELEXfm Index is a basket includes all shares issued, and traded on the free market. To be included in the basket, a share had to trade at least one time and to meet the requirements laid out by index calculation methodology. This index is based on market capitalization; isn't modified with paid dividends, as well as number of shares in free trade (free float). The only requirement is that there was at least one transaction of certain issue of shares. Preferred shares and shares without the voting right are not included in the index basket. In order to avoid predominant influence of price of one particular issue of shares, on the whole index, there is a limit of 10% that a single issue of shares can have in the index.

Index testing period started on May 3rd 2004 so that date represents a base date. Index's starting value was 1,000 points. Between May 3rd and June 30th 2004 it had a downward trend and its history low was reached on June

maja do 30. juna 2004. godine bio u konstantnom padu, te je na dan 30. jun njegova vrednost bila 941,86 indeksnih poena, što ujedno predstavlja najnižu istorijsku vrednost indeksa. Nakon najave Beogradske berze o uvođenju svih akcija u BELEX-u u svakodnevno trgovanje zabeležen je rast indeksa, koji je na dan 26. jula dostigao vrednost od 1.018,04 indeksna poena. Stabilizacija tržišta bila je razlog ponovnog pada indeksa sve do 27. septembra, kada je najavljeno uključivanje prvih akcija u kontinuirano trgovanje, nakon čega indeks beleži konstantan rast do istorijske najviše vrednosti u 2004. godini od 1.155,46 indeksnih poena dostignutih 1. decembra.

30th, 941, 86 points. After news of admitting all shares in BELEX on daily trading, index started to rise. On July 26th it reached 1.018,04 points. This was followed by further decrease in value up until September 27th when first additions to continuous trading method were announced, after that index started to increase in value, highest historical value in 2004. (1,155,46 points) it reached on 1st of December.



Kompozitni indeks slobodnog berzanskog tržišta BELEXfm
Free Market Composite Index - BELEXfm

Sektorska klasifikacija akcija

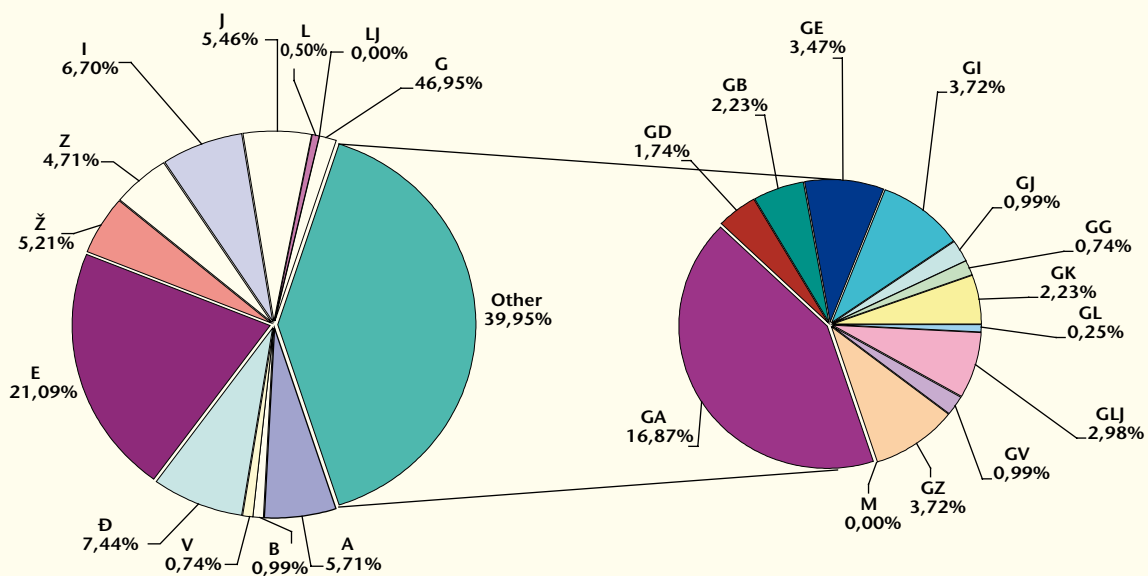
Sektorska klasifikacija izdavalaca čije su akcije uključene na slobodno berzansko tržište ukazuje da najveći broj preduzeća

Sector Classification

Sector classification of shares on the free market indicates that the majority – 167 companies are from the G sector processing in-

- 167 pripada sektoru G - prerađivačka industrija, s učešćem od 41,44% od ukupnog broja izdavalaca. U okviru sektora, podsektor s najvećim učešćem je proizvodnja prehrambenih proizvoda, pića i duvana, kome pripada 68 preduzeća. Na drugom mestu po broju preduzeća nalazi se sektor E - trgovina na veliko i malo, sa 85 preduzeća uključenih na slobodno berzansko tržište, odnosno 21,09% ukupnog broja izdavalaca.

dustry), that's 41.44%. Within this sector, most companies are food and drink producer's food - 68 companies. Sector E - retail and wholesale - is the second sector in terms of number of companies - 85 companies, or 21.09% of the total number of companies in free market.



Sektorska klasifikacija izdavalaca čijim akcijama se trguje na slobodnom berzanskom tržištu Beogradske berze
Sector Classification of Shares Issuers on the Belgrade Stock Exchange Free Market

5. ORGANI BERZE

Organi Beogradske berze su:

- » Skupština,
- » Upravni odbor,
- » Direktor i
- » Nadzorni odbor

Skupština Berze

Skupštinu čine predstavnici akcionara Berze. Na dan 31. decembar 2004. godine Beogradska berza je imala pedeset i sedam akcionara: četrdeset i dve banke, jedno brokersko dilerko društvo, deset preduzeća, dva osiguravajuća društva, Državnu zajednicu Srbije i Crne Gore i Republiku Srbiju.

Upravni Odbor

Skupština Berze bira Upravni odbor, koji ima 15 članova, od kojih je: 9 članova iz reda akcionara; pet iz reda članova Berze, organa, organizacija i institucija od značaja za razvoj berzanskog poslovanja, kao i zaposlenih Berze; a petnaesti član Upravnog odbora je direktor Berze u svojstvu člana po funkciji.

Upravni odbor:

Predsednik

Veroljub Dugalić

Zamenik predsednika

Emilija Vuksanović

članovi:

Milorad Džambić

Milan Peško

Vesna Petrović

Slavica Zec

Milorad Rodić

Milka Damjanović

Milorad Vujačić



5. THE EXCHANGE GOVERNANCE

The Exchange bodies are:

- » The Assembly,
- » Board of Directors,
- » Director and
- » Supervising Board.

The Assembly

The Exchange Assembly consists of shareholders representatives. On December 31st 2004. Belgrade Stock Exchange had 57 shareholders: of which, 42 banks, 1 brokerage-dealers company, 10 companies, 2 insurance companies, State Union of Serbia and Montenegro and the Republic of Serbia.

Board of Directors

The Exchange Assembly elects the Board of Directors, which has 15 members: 9 members are representatives of the shareholders; 5 members are representatives of the Exchange members, organizations or institutions of significant importance for development of the Exchange operations, as well as of the Exchange employees; the Director of the Exchange is the 15th member of the Board of Directors, according to the function.

The Board of Directors are:

Ph.D. Veroljub Dugalić,

president

Ph.D. Emilija Vuksanović,

deputy president

Membes:

Mr. Milorad Džambić

Branislav Jorgić
Emil Gostiljac
Goran Altaras
Nenad Ilić
Đura Krompić
Gordana Dostanić

Nadzorni Odbor

Skupština Berze bira predsjednika i četiri člana Nadzornog odbora Berze iz reda akcionara Berze.

Nadzorni odbor:

Predsjednik

Darko Čukić

Članovi

mr Dušan Antonić

Milan Vujović

Stanko Garić

Ljubinka Vujošević

Mr. Milan Peško
Ms. Vesna Petrović
Ms. Slavica Zec
Mr. Milorad Rodić
Ms. Milka Damjanović
Mr. Milorad Vujačić
Mr. Branislav Jorgić ,
Mr. Emil Gostiljac ,
Mr. Goran Altaras,
Mr. Nenad Ilić,
Mr. Đura Krompić,
Ms. Gordana Dostanić .

The Supervising Board

The Exchange Assembly elects the president and four members of the Exchange Supervising Board, from among Exchange shareholders.

Members of the Supervising Board are:

Mr. Darko Čukić,
president

Members:

Mr. Dušan Antonić,
Mr. Milan Vujović,
Mr. Stanko Garić,
Ms. Ljubinka Vujošević.



6. RAZVOJ INFORMACIONOG SISTEMA

Tokom 2004. godine, preuzete su aktivnosti na daljem razvoju i unapređenju informacionog sistema Berze. Realizacija poslova usmerena je na dve oblasti od kojih se jedna odnosi na sistem za trgovanje, a druga na informisanje.

Kada se radi o sistemu za trgovanje centralne aktivnosti su bile usmerene na:

1. uvođenje sistema daljinskog trgovanja i
2. dogradnju sistema za trgovanje (BELEX).

Takođe, tokom godine pristupilo se i preuređenju i opremanju prostorija za operativno funkcionisanje informatičke podrške poslovanju Berze.

Daljinsko trgovanje

Sistem za daljinsko trgovanje pušten je u produkciju u martu 2004. godine. Prvih dana produkcije funkciju daljinskog trgovanja koristilo je sedam članova Berze, sa po jednom radnom stanicom. Kako se kvalitet komunikacije pokazao zadovoljavajućim, broj učesnika u daljinskom trgovanju povećavao se postepeno povećavao, tako da je do septembra 2004. godine najveći broj članova Berze (oko 90%) pristupio daljinskom trgovanju s najmanje po jednom radnom stanicom za datu namenu. Istovremeno, realizovane su aktivnosti na unapređenju



6. INFORMATION SYSTEM DEVELOPEMENT

In 2004, new activities were taken for the further development and improvement of Stock Exchange's information system. The realization of this was directed towards two areas: one was toward the trading system and the other was on information.

Concerning the trading system the development was directed towards:

1. Launching the remote trading system
2. Improvements of the BELEX trading system

Also, during the year it was undertaken to redevelop and furnishing the premises used required for the functioning of the IT support for the exchange

Remote Trading

Remote trading system had been in operation since March 2004. At the beginning, the remote trading system was used by seven BSE members, each having one working station. Since the quality of communications had been satisfactory, the number of remote trading members gradually increased so that by September most of members (about 90%) used the remote trading system having at least one work station. At the same time, the activities on improving telecommunication system were realized allowing

sopstvene telekomunikacione infrastrukture čime je omogućeno članovima Berze da daljinsko trgovanje realizuju na više od jedne radne stanice, a obezbeđene su i rezervne telekomunikacione linije radi osiguranja nesmetanog toka procesa rada članova Berze u slučaju prekida ili kvara na osnovnim linijama.

Dogradnja sistema za trgovanje Beogradske berze (BELEX)

Dogradnja početne verzije BELEX-a odnosila se na implementaciju aplikacija koje su obezbedile njegovu funkcionalnost i povećale stabilnost, te se najnovija verzija BELEX-a može koristiti tokom 2005. godine bez preduzimanja većih dodatnih modifikacija, ali uz planirano potpuno redizajniranje sistema.

U okviru dogradnje sistema BELEX realizovane su sledeće funkcije: metod kontinuiranog trgovanja akcijama, sekundarno trgovanje kratkoročnim obveznicama metodom kontinuiranog trgovanja, modifikacija komunikacija sa Centralnim registrom, kao i brojne optimizacije klijentske aplikacije i unapređenja procesa obrade podataka.

Modifikacija sajta Berze

Modifikacija Internet stranice Berze izvršena je ugradnjom dinamičke stranice kojom se omogućava korisnicima Interneta da prate trgovanje na Beogradskoj berzi u realnom vremenu. Ovakav način informisanja pušten je u produkciju u oktobru 2004. godine, sa ciljem da upozna javnost



BSE members to use more than one work station. Besides this, additional telecommunication lines were reserved in order to enable the smooth operations in case of system malfunction or a disconnection on communication lines.

Belgrade Stock Exchange Trading System Improvements

Improvements in the initial version of BELEX refers to application implementation which provided its functionality and increased stability as the latest version of BELEX can be used without significant improvement during 2005; however, some system redesign is planned.

Improvements of the BELEX system realized the following: continuous trading method for shares and short-term bonds, modifications of communication with the Central Registry, and also significant optimization of client application and improvements of data processing.

Web site modification

The BSE web site was modified so that it embedded dynamic pages thereby enabling to view real-time trading data via the internet. This had been worked on since October 2004 so as to better inform the public about the advantages of the Belex.info system. In December 2004, the average daily number of web site visitors was 3,000.

s mogućnostima koje će im, u pogledu informisanja, biti pružene završetkom projekta Belex.info. Prosečan dnevni broj posetilaca Internet stranice Berze u decembru 2004. godine bio je 3.000.

Opremanje i preuređenje prostorija Berze

Uvođenjem sistema za daljinsko trgovanje, te prestankom funkcije Sale za trgovanje, preduzete su aktivnosti na preuređenju u smislu operativnog i funkcionalnog osposobljavanja prostorija Berze: deo Sale za trgovanje preuređen je u kancelarijski prostor, u Salu za obuku instalirano je 20 pomoćnih radnih stanica, a adekvatno su opremljene i Tehnička soba, kao i Soba za smeštaj rezervnog sajta.

Tokom 2004. godine razvijani su novi servisi, od kojih izdvajamo značajnije: servis BELEX.info, kao i korišćenje najsavremenije komunikacijske tehnologije za obezbeđenje više različitih načina distribucije podataka iz trgovanja u realnom vremenu, čije se puštanje u rad očekuje tokom 2005. godine.



Refurbishment and Redecoration of Stock Exchange Offices

With the launching the remote trading system and ceasing operations in trading floor the following was also undertaken concerning BSE premises: a part of trading room was rearranged into office, 20 ancillary work stations were installed in the training room and the technical and reserve web site rooms were adequately furnished.

During 2004 new services were being developed by the BSE, most important of which are: Belex.info service which allows real-time data distribution via modern telecommunication technology. The start of Belex.info is expected for 2005.

7. ODNOSI S JAVNOŠĆU, INFORMISANJE I EDUKACIJA

Uspostavljanje kvalitetnih odnosa s javnošću bilo je u žiži aktivnosti stručnih službi Beogradske berze i tokom 2004. godine.

Aktivnosti koje promovišu Beogradsku berzu, poslovanje s hartijama od vrednosti i berzansko poslovanje uopšte, nastavljene su radi podizanja opšteg nivoa znanja o našoj profesiji. Prezentacijama Berze u zemlji i inostranstvu, kao i setom informacija distribuiranih javnosti, dat je doprinos podizanju nivoa edukacije o berzanskom poslovanju.

Beogradska berza je tokom godine učestvovala u nizu humanitarnih aktivnosti, a poklonima u računarima, publikacijama i knjigama pomagala je škole u Srbiji.

Takođe Beogradsku berzu posetio je veliki broj grupa budućih stručnjaka iz oblasti berzanskog poslovanja, među kojima je i grupa studenata London School of Business.

Svakako najznačajniji vid komuniciranja s najširoom javnošću predstavlja saradnja s medijima. U toku jula, potpisan je prvi Ugovor o distribuciji podataka s novinskom agencijom Tanjug, a u avgustu je obezbeđeno redovno izveštavanje o obavljenim trgovanjima na nacionalnoj televiziji. Nedeljni i mesečni izveštaji, tekstualne analize i grafički prikazi



7. PUBLIC RELATION, INFORMING AND EDUCATION

Establishment of quality public relations was being focused on by BSE professionals in 2004.

Activities promoting the Belgrade Stock Exchange, how securities markets operate and stock exchange operations continue in order to raise awareness of our profession. The exchange has presented itself both domestically and abroad through many presentations and information kits.

During the year, the Belgrade Stock Exchange participated in several humanitarian activities and helped Serbian schools through donations of computers, publications and books.

A large number of students and future experts, including a group of London Business School, visited the Belgrade Stock Exchange.

There is no doubt that the most significant way for communication with the public is via cooperation with the media. During June, the first distribution data agreement was signed with Tanjug press agency, and in August, regular trading reports is being provided by national television. Daily and monthly reports, both textual analysis and graphical representations were regularly delivered to public through a large number of printed and electronic media. Also, part of web page called »Education« pro-

Beogradske berze danas redovno nalaze svoj put do najšire javnosti posredstvom velikog broja štampanih i elektronskih medija. Takođe, stranice Internet prezentacije, pod nazivom »Press kutak« predstavljaju značajan izvor informacija za veliki broj medija u zemlji i inostranstvu.

Tokom protekle godine održano je više redovnih i vanrednih konferencija za štampu Beogradske berze.

Pored saradnje s najširoom javnošću, u toku 2004. godine, posebna pažnja usmerena je na direktne učesnike berzanskog poslovanja. Preduzeća – izdavaoci hartija od vrednosti upoznata su s mogućnostima i prednostima listiranja akcija na listingu A i B. Takođe, specijalizovane prezentacije održane su predstavnicima Asocijacije akcionarskih preduzeća Srbije, predstavnicima bankarskog sektora kao i lokalne samouprave, univerzitetskim profesorima prevashodno iz oblasti ekonomije, biznisa, prava i informatike. Kada je reč o brokerima – članovima Beogradske berze, obavljane su redovne konsultacije o mogućem unapređenju trgovačkog sistema BELEX, normative Beogradske berze, ali i funkcionisanja finansijskog tržišta uopšte.

Stručnoj javnosti dat je izuzetan značaj od čega posebno izdvajamo: aktivnosti na seminarima, kongresima i skupovima posvećenih finansijskom tržištu, pravnoj regulativi i informatičkim dostignućima u oblasti poslovanja i elektronskog trgovanja, u zemlji i inostranstvu.



vides an excellent source of information for both domestic and foreign media.

Last year, several regular and exceptional press conferences were held at the Belgrade Stock Exchange.

Besides cooperation with the general public, special attention was dedicated to all stock exchange participants. Companies – issuers of securities were familiarized with A and B listing's options and advantages. Also, special presentations were published to shareholder representatives, local communities, representatives of the banking sector and university professors in area of economy, business, law and IT. Brokers – members of Belgrade Stock Exchange were consulted concerning the further improvements of the BELEX system, the Belgrade Stock Exchange legal framework and financial market activity in general.

Special attention was paid to the professionals, especially in the following: activities as seminars, conferences in areas of business and electronic trading both locally and abroad.

The BSE's web site was innovated with data of shares on free market of Belgrade Stock Exchange, as well as sides for the BELEXfm Index and on-line trading.

After analyzing the situation of the entire market, corporate governance and shareholding culture the BSE has concluded that capital market is not operating on a satisfactory level. A large number of company managers are

Stranice web-prezentacije Beogradske berze obogaćene su izdvojenim podacima o akcijama koje se trenutno nalaze na slobodnom berzanskom tržištu Berze, kao i stranicama o vrednosti BELEXfm indeksa i on-line trgovanjem.

Opšta slika akcionarstva kao i celokupno sagledavanje stanja tržišta akcija u Srbiji nije na zadovoljavajućem nivou. Kod velikog broja menadžera akcionarskih društava veoma je izražen otpor prema permanentnom i detaljnom plasiranju informacija relevantnih javnosti, otpor prema uključenju na organizovano tržište hartija od vrednosti i sl. Takođe, prisutna je i težnja menadžmenta za potpunom kontrolom toka odlučivanja na skupštini akcionara, ka uzurpiranju prava manjinskih akcionara, kao i za kontrolom nad procesom promene vlasničke strukture i sl. Sa druge strane, sami akcionari, s obzirom na to da su, u većini slučajeva taj status stekli besplatnom dodelom akcija u procesu privatizacije, nedovoljno su pripremljeni i edukovani u pogledu svojih prava i mehanizama njihovog ostvarivanja, čemu dodatno doprinosi i loša ili nepotpuna pravna regulativa. Cilj Berze je da se ova slika srpskog akcionarstva promeni i u tom smislu je njena aktivnost usmerena i ka saradnji s drugim relevantnim činiocima privrednog i društvenog života Srbije.



not interesting in relevant and required data announcements and do not want to participate in the financial market. Company management is more interested in controlling all company meeting resolutions, shareholders rights and privatization procedure etc. At the other hand, shareholders, which became shareholders by receiving shares free of charge, are poorly informed and educated about their rights and decision making mechanisms, especially because of both unsatisfactory and incomplete legal framework. The goal of BSE activities is to change shareholder culture in Serbian so that the activities of stock exchange are being routed to cooperation with all relevant factors of economic and social society.

8. PUBLIKACIJE

Tokom 2004. godine, objavljen je veći broj publikacija koje, čitaocima različitog nivoa predznanja, predstavljaju Berzu, tržište hartija od vrednosti i aktuelne promene u berzanskom okruženju. Iz štampe su tokom godine izašle sledeće publikacije:

- » Svetsko tržište kapitala – nove tendencije u berzanskom okruženju«;
- » Analiza trgovanja metodom preovlađujuće cene«;
- » Proces privatizacije i tržišta kapitala - Mađarska, Poljska, Češka i Slovenija«;
- » Uvod u korporativno upravljanje«;
- » Ilustrovani plakati Beogradske berze: »Naučite ovu reč: Broker«, »Listing hartija od vrednosti, kad, kako, zašto?« i »110 godina berzanskog poslovanja u Srbiji«;
- » Komplet ilustrovanih knjiga Beogradske berze;
- » Edicija Beogradske berze i
- » Zbornik radova sa Treće međunarodne konferencije Beogradske berze.



8. PUBLICATIONS

During 2004 large number of new publications were published in order to represent BSE and changes in the capital market environment. The following publications were published during the year:

- » “The World Capital market – The Latest Tendencies in the World of Stock Exchanges”
- » “The Analysis of Trading by the Single Auction Price”
- » “Privatization Process and Capital Markets – Hungary, Czech Republic and Slovenia”
- » “Introduction to Corporate Management”
- » Illustrated posters of Belgrade Stock Exchange: “Learn this Word: Broker”, Securities Listing: When, How, Why”, and “110 years of Stock Exchange activities in Serbia”
- » Series of illustrated books of Belgrade Stock Exchange
- » Belgrade Stock Exchange Edition
- » Collection of 3rd International Conference of Belgrade Stock Exchange articles.



Redovna mesečna publikacija - Bilten Beogradske berze inoviran je izmenjenim tabelama o trgovanju akcijama, u skladu s promenama u BELEX sistemu za trgovanje i uvođenjem svakodnevnog i kontinuiranog trgovanja akcijama preduzeća. Najznačajniju novinu predstavlja objedinjavanje podataka o svim prethodnim trgovanjima akcijama pojedinog izdavaoca, kao i zbirni mesečni prikaz obima prometa i mesečnog raspona cena po svim hartijama od vrednosti. Prikaz podatka odnosa mesečnog obima prometa i tržišne kapitalizacije akcija po svim hartijama, takođe, predstavlja novinu korisnu za sve dalje analize i istraživanja domaćeg tržišta akcija. Bilten sadrži i brojne grafičke i tabelarne analize trgovanja na Beogradskoj berzi, pored najaktuelnijih dešavanja na svetskom tržištu kapita. Tokom godine objavljeno je i nekoliko posebnih izdanja Biltena.

Bulletin – regular monthly publication of Belgrade Stock Exchange was innovated by modified tables with share trading, according to changes of BELEX trading system and establishing daily continuous share trading. The most significant news is consolidations of single issuers trading data and monthly cumulative description of turnover and price range of securities, besides the latest tendencies in World Capital Market. Also, several specific Bulletins were published during the year.

9. SARADNJA S INOSTRANSTVOM

Pored redovnog dostavljanja izveštaja poslovnim partnerima u inostranstvu, tokom 2004. godine intenzivirani su i drugi oblici saradnje s evropskim i berzama u okruženju, kao i s internacionalnim institucijama finansijskog tržišta, agencijama za distribuciju i analizu podataka i drugim učesnicima na međunarodnom tržištu kapitala.

Saradnja s inostranstvom u 2004. godini upotpunjena je i posetama od kojih izdvajamo posetu berzama u Frankfurtu i Istambul. Takođe, Beogradska berza bila je domaćin predstavnicima investicionih kompanija, brokerskih kuća, medija.

Prijem Beogradske berze u punopravno članstvo Federacije evro-azijskih berzi (FEAS), na Desetoj godišnjoj konferenciji ove institucije, svakako je najznačajniji događaj u oblasti međunarodnih integracija u 2004. godini. Krajem godine Beogradska berza uključena je u veći broj radnih grupa Federacije, a predstavnici Berze učestvovali su u radu sednice Radnog komiteta Federacije u Istambul.



9. INTERNATIONAL COOPERATION

Besides regularly submitting reports to business partners abroad, other cooperation with Europeans and neighboring stock exchanges began being intimidated 2004. Also, cooperation is being intimidated with international financial market institutions, data analyses and distribution agencies and other participants on international Capital Market.

International cooperation in 2004 was undertaken by visits to the Frankfurt and Istanbul Stock Exchanges. Also, Belgrade Stock Exchange hosted representatives of investment companies, brokerage houses, media.

When we speak about international cooperation, without a doubt, the most significant event was Belgrade Stock Exchange's acceptance as a corresponding member of the Federation of Euro Asian Stock Exchanges (FEAS), on that institutions 10th Annual Conference. In last quarter BSE participated in several working group of Federation, and our representatives participated in Federation Working Committee in Istanbul.

10. TREĆA MEĐUNARODNA KONFERENCIJA BEOGRADSKE BERZE

U red značajnih aktivnosti tokom protekle godine ubrajaju se organizacija i održavanje Treće međunarodne konferencije, uz prateće aktivnosti ovog važnog događaja. S obzirom na to da je 2004. godina obeležena proslavom 110. godišnjice od osnivanja Berze, održavanje Međunarodne konferencije bilo je u svetlu ovog događaja. Neposredno pre održavanja Konferencije otvorena je i centralna Izložba starih hartija od vrednosti, u VIP salonu Zadužbine Ilije M. Kolarca. U okviru proslave 110 godina od osnivanja Beogradske berze u Velikoj Sali zadužbine Ilije M. Kolarca održana je i svečana Akademija Beogradske berze, koja je bila izuzetno dobro posećena.

Pored predstavnika berzi, Konferenciji su prisustvovali i predstavnici brokerskih kuća, komisija za hartije od vrednosti zemalja u okruženju, kao i stručnjaci za različite oblasti berzanskog poslovanja iz Evrope i sveta. Konferenciji je prisustvovalo oko 500 domaćih i stranih učesnika. Centralne teme Treće međunarodne konferencije Beogradske berze, obrađene na posebnim panelima bile su:

» Berzanski indeksi;



10. THE THIRD INTERNATIONAL CONFERENCE OF THE BELGRADE STOCK EXCHANGE

One of the most significant activities during 2004 was the organization of the Third International Conference, with corresponding activities of that important event. According to celebration of 110th anniversary of Belgrade Stock Exchange in 2004, the International Conference reflected by that event. A few days before the Conference, a central exposition of old Securities was opened in VIP room of Ilija M. Kolarac Foundation. As a part of 110th Anniversary of the Belgrade Stock Exchange, a special Academy, which had large number of visitors, was held.

The Third International Conference was attended by brokers, security commissions of neighbor's countries and European and international stock exchange experts. Five-hundred domestic and foreign participants took a part in the conference. Central issues discussed on the Belgrade Stock Exchange conference were arranged according to specific pannels:

- » Stock Exchange Indices
- » Corporate Governance and Shareholding
- » Regional Cooperation
- » Investment and Pension Funds

- » Korporativno upravljanje i akcionarstvo;
- » Regionalna saradnja i
- » Investicioni i penzioni fondovi.

Zaključci Konferencije odnosili su se na potrebu za većom razmenom znanja i iskustava između berzi u različitim zemljama, kao i unapređenje prakse kroz primenu međunarodnih standarda i pravne regulative, posebno u oblasti korporativnog upravljanja i poslovanja fondova. Svi materijali Konferencije publikovani su u Zborniku radova, čije je izdavanje prethodilo ovom događaju.



The Conference concluded that there is a necessity for stock exchange from different countries to swap knowledge and experience as well as to improve practice through using international standards and legal frameworks, especially in corporate governance and operations of funds. All material in connection to the 3rd International Conference of Belgrade Stock Exchange was published and announced in Bulletin of Belgrade Stock Exchange. Special attention was dedicated to the holding of the Conference along with annex concerning discussions and conclusion brought.



11. RAZVOJ I PERSPEKTIVE

Na osnovu izvršenih analiza kod nas i berzanskog poslovanja u svetu perspektive za 2005. godinu deluju prilično optimistički. U okviru domaćeg okruženja, pozitivna ekonomska očekivanja trebalo bi da se odraze na poslovanje Beogradske berze, celokupnog finansijskog tržišta i privrede u celini. Najavljene izmene zakona u oblasti hartija od vrednosti i finansijskih tržišta kao što su, pre svega, Zakon o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata, donošenje Zakona o preuzimanju, Zakona o investicionim fondovima i Zakona o skladišnicama i robnim zapisima, daju nadu da će se u pozitivnom pravcu promeniti uslovi za pozicioniranje i razvoj tržišta kapitala i Beogradske berze, kao njegove ključne institucije.

Sa svoje strane, Beogradska berza za 2005. godinu planira sledeće konkretne aktivnosti:

- » nastavak razvoja i unapređenja funkcionalnih karakteristika BELEX sistema za trgovanje, kao i početak realizacije planiranog potpunog redizajna BELEX sistema,
- » nastavak aktivnosti u pravcu motivisanja najboljih srpskih kompanija za uključanje na listing A i druga tržišta Beogradske berze,
- » povećanje automatizovanosti postupaka eviden-



11. DEVELOPEMENT AND PERSPECTIVE

According to analysis of both domestic and international stock exchange activities, the perception for 2005 is very optimistic. Locally, positive economic expectations should reflect positively on the Belgrade Stock Exchange and the financial market and economy as a whole. Promised amendments on security and financial market regulation, such as Law on Securities and Other Financial Instruments, Law on Takeovers and Law on Investment Fund give hope that the prospects for capital market development and the Belgrade Stock Exchange, which is its central institution, will change in the desired manner.

Activities that are planned for 2005 by Belgrade Stock Exchange are:

- » Further development and improving of functional characteristic of BELEX trading system, as a beginning of redesign process of BELEX system,
- » Activities for motivating the best and the most successful Serbian companies for involving to the A List and the other listings on the Exchange market.
- » Increasing of automatization of the filling procedure, continuous observation, processing and

tiranja, kontinuiranog praćenja, obrade i analize podataka za izdavaoce čije se hartije uključuju na tržišta Berze, kao i celokupnog procesa trgovanja,

- » specifikacija zahteva za izradu novih indeksa Berze na selektovanim grupama akcija,
- » izrada servisa BELEX.info kao i specifikacija novih proizvoda,
- » distribucija podataka o trgovanju u realnom vremenu (data vendors),
- » modifikacija postojeće i izrada nove web prezentacije Berze,
- » reorganizacija računarske mreže,
- » redefinisane i realizacija strategije za zaštitu poslovanja Beogradske berze,
- » promocija i učešće u realizaciji programa Akademije Beogradske berze,
- » organizacija specijalizovanih obuka učesnika na finansijskom tržištu, radi sticanja znanja iz pojedinih oblasti tržišta kapitala, samostalno ili u saradnji s drugim institucijama i udruženjima,
- » unapređenje kontakata sa članovima Berze,
- » nastavak aktivnog učešća zaposlenih u radnim komitetima i grupama na lokalnom i međunarodnom nivou,
- » angažovanje na konceptualnoj i operativnoj pripremi i realizaciji Četvrte me-



analyzing data of issuers who are involved on exchange market,

- » Claim constructing new indices based on specific groups and sectors,
- » Construction of new service, BELEX.info, and new product specification,
- » Real-time data distributions (Data vendors)
- » Web site modification and constructing of new web presentation,
- » Rearrangement of computer network
- » Redefining and realization of Belgrade Stock Exchange strategy for business protection
- » Promotion and membership in programmed realization of Belgrade Stock Exchange Academy,
- » Organizing special training for financial market participants, in order to identify members in specific area of capital market, alone or in cooperation with other institutions and companies.
- » Improvements in communications with stock exchange members,
- » Participation of employees in local and international working committee and groups,
- » Commitment in conceptual and operative preparation and realization of 4th International Conference of Stock Exchange,
- » Publishing competent publications for different targeted group of readers,

- đunarodne konferencije Berze,
- » objavljivanje stručnih publikacija za različite ciljne grupe čitalaca,
 - » edukacija i stručno usavršavanje zaposlenih,
 - » kontinuitet u kreiranju zahteva i definiciji funkcionalnosti za unapređenje berzanskog poslovanja u Srbiji ka ostalim institucijama finansijskog tržišta, kao i pravosudnim i zakonodavnim telima.

Glavna karakteristika planiranih aktivnosti je zapravo proaktivnost pristupa svim vrstama poslova. Anticipiranje mogućih nepredvidivih uticaja iz okruženja, konsolidacija postojećih i razvoj potpuno novih funkcionalnosti, kao i podizanje opšteg nivoa berzanskog poslovanja i poslovne kulture ostaju osnovni ciljevi i u narednom periodu.



- » Employees education and development,
- » Continuity in claims and definitions of functionality design in order to promote stock exchange activity in Serbia to other Financial market institutions and legislative institution and judicial bodies.

The major characteristic of planned activities is a proactive approach to all types of activities. Anticipation of unforeseen events from environment, consolidation of existing and new functionality development as well as increasing stock exchange business level and business culture remains basic topic for the future period.

12. KOLEKTIV

Navedene poslovne rezultate postigli su: Direktor Berze sa 35 zaposlenih, od kojih je 74% sa visokom i višom stručnom spremom. Od ukupnog broja zaposlenih gotovo polovina poseduje licencu brokera Komisije za hartije od vrednosti.

12. PERSONNEL

The mentioned business results were realized gained by stock exchange Director with 35 employees, of which 74% have university degrees. Of the number of employees, nearly half have brokerage licenses from Security Commission.



ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

Управном одбору и акционарима Београдске берзе А.Д., Београд

Обавили смо ревизију биланса стања Београдске берзе А.Д., Београд (у даљем тексту "Београдска берза") на дан 31. децембра 2004. године и одговарајућег биланса успеха, извештаја о променама на капиталу и извештаја о новчаним токовима за наведену годину. За ове финансијске извештаје одговорно је руководство Београдске берзе. Наша одговорност је да изразимо мишљење о наведеним финансијским извештајима на основу обављене ревизије.

Претходно смо обавили ревизију финансијских извештаја Београдске берзе на дан, и за годину која се завршава 31. децембра 2003. године. На основу обављене ревизије у извештају, који носи датум 22. март 2004. године, изразили смо позитивно мишљење о тим финансијским извештајима. Као што је наведено у напомени 2. уз финансијске извештаје, у складу са новим рачуноводственим прописима Републике Србије који подразумевају примену Међународних стандарда за финансијско извештавање ("МСФИ") почевши од 1. јануара 2004. године, извршена је промена рачуноводствених начела и рачуноводствених политика Београдске берзе. На основу наведеног, Београдска берза је извршила корекцију одређених билансних позиција по почетном билансу на дан 1. јануара 2004. године. Ефекти наведеног прерачунавања и корекција појединих позиција по почетном билансу стања на дан 1. јануара 2004. године приказани су у напомени 4. уз финансијске извештаје.

Ревизију смо обавили у складу са Међународним стандардима ревизије. Ти стандарди налажу да планирамо и извршимо ревизију на начин који омогућава да се, у разумној мери, уверимо да финансијски извештаји не садрже погрешне информације од материјалног значаја. Ревизија укључује испитивање доказа, на бази провере узорака, којима се поткрепљују износи и информације обелодањене у финансијским извештајима. Ревизија такође укључује оцену примењених рачуноводствених начела и вредновање значајнијих процена које је извршило руководство, као и општу презентацију финансијских извештаја. Сматрамо да ревизија коју смо обавили обезбеђује солидну основу за изражавање нашег мишљења.

По нашем мишљењу, финансијски извештаји приказују истинито и објективно, по свим материјално значајним питањима, финансијски положај Београдске берзе на дан 31. децембра 2004. године, као и резултате њеног пословања, промене на капиталу и новчане токове за годину која се завршава на тај дан, у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије.

Не изражавајући резерве у односу на дато мишљење скрећемо пажњу на чињеницу да Београдска берза, као што је наведено у напомени 2. уз финансијске извештаје, није извршила прерачунавање и приказивање упоредних података, односно података на дан, и за годину која се завршава 31. децембра 2003. године, обзиром да у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и Правилником о обрасцима и садржини позиција у обрасцима финансијских извештаја за берзе и берзанске посреднике (Службени гласник РС, бр. 12/05) није у обавези да их прикаже приликом преласка на МСФИ.

Београд, 8. април 2005. године


Мирослав Тончић
Овлашћени ревизор

This is an English translation of the original report issued in Serbian language

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

TO THE BOARD OF DIRECTORS AND SHAREHOLDERS OF BEOGRADSKA BERZA A.D., BEOGRAD (BELGRADE STOCK EXCHANGE)

We have audited the accompanying balance sheet of Beogradska Berza A.D., Beograd, (further referred to as "Belgrade Stock Exchange") as of December 31, 2004, and the related statements of income, changes in equity and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the management of the Belgrade Stock Exchange. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We have previously audited the financial statements of Belgrade Stock Exchange as of, and for the year ended December 31, 2003. In our report dated March 22, 2004, we expressed an unqualified opinion on those financial statements. As disclosed in Note 2 to the financial statements, in accordance with the newly-introduced accounting regulations of the Republic of Serbia which prescribe the application of International Financial Reporting Standards ("IFRS") commencing as of January 1, 2004, Belgrade Stock Exchange changed its accounting framework and accounting policies. Accordingly, Belgrade Stock Exchange made adjustments to its opening balance sheet as of January 1, 2004. The effects of the aforescribed adjustments to the opening balance sheet as of January 1, 2004 are presented in Note 4 to the financial statements.

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

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Belgrade Stock Exchange as of December 31, 2004, results of its operations, changes in equity and cash flows for the year then ended, in accordance with the accounting regulations of the Republic of Serbia.

Without qualifying our opinion, we draw attention to the fact that Belgrade Stock Exchange, as disclosed in Note 2 to the financial statements, did not present comparative figures for the year ended December 31, 2003, given that in accordance with the accounting regulations of the Republic of Serbia and the "Guidelines on the Prescribed Form and Content of the Financial Statements of Stock Exchanges and Stockbrokers" (Official Gazette of the Republic of Serbia no. 12/05), it had no legal obligation to do so during transition to IFRS.

Belgrade, April 8, 2005

Miroslav Tončić
Certified Auditor

БИЛАНС УСПЕХА

За период од 1. јануара до 31. децембра 2004. године
(У хиљадама динара)

	<u>Напомена</u>	<u>2004.</u>
ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ		
Приходи од накнада	3.1, 5	102,843
Добици из остварене разлике у цени		1,114
Други приходи из пословања	6	9,950
		<u>113,907</u>
ПОСЛОВНИ РАСХОДИ		
Расходи накнада	3.1	(193)
Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	7	(48,379)
Трошкови амортизације	3.4	(29,437)
Остали пословни расходи	8	(26,861)
		<u>(104,870)</u>
ДОБИТАК ИЗ ПОСЛОВАЊА		9,037
ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ/(РАСХОДИ)		
Приходи од камата	3.1, 9	5,243
Нето позитивне курсне разлике	3.2	337
Расходи камата	3.1	(1)
		<u>5,579</u>
Остали приходи, нето	10	28,608
ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА		<u>43,224</u>
Порез на добитак	3.9.1, 12	(1,695)
НЕТО ДОБИТАК		<u>41,529</u>

Напомене на наредним странама чине саставни део ових
финансијских извештаја

Ови финансијски извештаји су усвојени на седници Управног одбора Београдске берзе А.Д.,
Београд одржаној 24. фебруара 2005. године.

Потписано у име Београдске берзе А.Д., Београд :

Гордана Достанић
Директор



Јелена Лилић
Шеф финансијско
рачуноводствених послова

BEOGRADSKA BERZA A.D., BEOGRAD

STATEMENT OF INCOME
For the Year Ended December 31, 2004
(Thousands of Dinars)

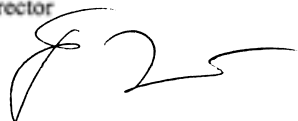
	<u>Notes</u>	<u>2004</u>
OPERATING INCOME		
Fee and commission income	3.1, 5	102,843
Gains from realized difference in price		1,114
Other operating income	6	<u>9,950</u>
		113,907
OPERATING EXPENSES		
Interest expenses	3.1	(193)
Staff costs	7	(48,379)
Depreciation and amortization	3.4	(29,437)
Other operating expenses	8	<u>(26,861)</u>
		<u>(104,870)</u>
PROFIT FROM OPERATIONS		9,037
FINANCE INCOME/(EXPENSES)		
Interest income	3.1, 9	5,243
Foreign exchange gains, net	3.2	337
Interest expenses	3.1	<u>(1)</u>
		5,579
Other income, net	10	<u>28,608</u>
PROFIT BEFORE TAX		<u>43,224</u>
Income tax	3.9.1, 12	<u>(1,695)</u>
PROFIT FOR THE YEAR		<u>41,529</u>

The accompanying notes form
an integral part of these financial statements.

These financial statements were approved by the Board of Directors of Beogradska berza A.D.,
Beograd on February 24, 2005.

Signed on behalf of Beogradska berza A.D., Beograd :

Gordana Dostanić
Director



Jelena Lilić
Head of Accounting

БИЛАНС СТАЊА
На дан 31. децембра 2004. године
(У хиљадама динара)

	<u>Напомена</u>	<u>31. децембар 2004.</u>
АКТИВА		
Стална имовина		
Нематеријална улагања	13	109,280
Опрема	14	52,748
Дугорочни финансијски пласмани	15	11,940
		<u>173,968</u>
Обртна имовина		
Залихе		244
Потраживања за камату		933
Потраживања за накнаду	16	18,896
Остала потраживања из пословања	17	6,516
Краткорочни финансијски пласмани	18	93,536
Готовина и готовински еквиваленти	19	28,557
Порез на додату вредност и активна временска разграничења		266
		<u>148,948</u>
Укупна актива		<u><u>322,916</u></u>
ПАСИВА		
Капитал и резерве		
Акцијски капитал	20	42,432
Резерве		4,654
Нераспоређени добитак		130,990
		<u>178,076</u>
Краткорочне обавезе		
Обавезе из пословања		632
Обавезе по основу пореза на додату вредност и осталих јавних прихода		2,091
Пасивна временска разграничења	21	142,117
		<u>144,840</u>
Укупна пасива		<u><u>322,916</u></u>

Напомене на наредним странама чине саставни део ових
финансијских извештаја

BEOGRADSKA BERZA A.D., BEOGRAD

BALANCE SHEET
As of December 31, 2004
(Thousands of Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>December 31,</u> <u>2004</u>
ASSETS		
Non-current assets		
Intangible assets	13	109,280
Equipment	14	52,748
Long-term financial placements	15	<u>11,940</u>
		173,968
Current assets		
Inventories		244
Interests receivable		933
Fee and commissions receivable	16	18,896
Other receivables from operations	17	6,516
Short-term financial placements	18	93,536
Cash and cash equivalents	19	28,557
Value added tax and accruals		<u>266</u>
		<u>148,948</u>
Total assets		<u><u>322,916</u></u>
LIABILITIES		
Equity		
Share capital	20	42,432
Reserves		4,654
Retained earnings		<u>130,990</u>
		178,076
Current liabilities		
Accounts payable		632
Value added tax and other taxes payable		2,091
Accruals	21	<u>142,117</u>
		<u>144,840</u>
Total liabilities		<u><u>322,916</u></u>

The accompanying notes form
an integral part of these financial statements.

13. ČLANOVI BERZE

Beogradska berza je na kraju 2004. godine imala 73 člana među kojima 7 ovlašćenih banaka.

13. STOCK EXCHANGE MEMBERS

At the end of 2004 the Belgrade Stock Exchange had 73 members, of which were 7 licenced banks.

AB INVEST

Tel: 011/ 3232-977; 3235-978



Tel: 011/ 30-50-416; 30-50-376



Tel: 011/ 2622-266; 3281-419

AC – BROKER

Tel: 011/361-7765; 361-2422

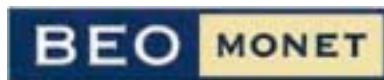
B & C Investments a.d.
Brokersko dilersko društvo
BanCor Group



Tel: 021/443-464; 442-041



Tel: 011/ 322-32-27



Tel: 011/ 635-380; 30-33-563

BEOPUBLIKUM BROKERSKA KUĆA

Tel: 011/334-51-71; 334-52-39



Tel: 018/ 520-377



Tel: 011/ 2622-439; 2622-164



Tel: 011/ 30-678-55; 30-678-57

CENTROBROKER

Tel: 011/ 329-08-39; 751-455



Tel: 011/ 3284-036; 3284-037



Tel: 011/ 3820-559; 30-89-020



Tel: 021/ 455-629; 450-581

ČAČANSKI NEZAVISNI BROKERI

Tel: 032/ 341-770; 341-311

DARIK BROKER

Tel: 011/ 344-30-52; 344-48-13



Tel: 011/ 201-2690; 201-2691



Tel: 011/ 33-47-757; 32-35-902

DINARA BROKER

Tel: 011/ 262-1299; 631-782



Tel: 011/ 30-86-240; 30-86-241



Tel: 011/ 30-30-307; 30-30-309



Tel: 011/ 3165-900; 3165-901



Tel: 011/ 2145-670; 311-52-62



Tel: 011/ 246-46-24; 30-96-920



Tel: 021/ 47-23-22-4; 47-23-22-8

FIMA INTERNATIONAL

Tel: 011/ 33-40-995; 33-41-066



Tel: 011/ 3398-768; 30-35-088



Tel: 011/ 3285-184; 3285-826



Tel: 011/ 3162-260; 3076-729



Tel: 011/ 413-815; 412-784



Tel: 011/ 2016-352; 2016-353



Tel: 011/ 301-56-54; 301-56-56



Tel: 011/ 330-10-00



Tel: 011/ 30-16-822; 30-16-823



Tel: 011/ 308-31-30; 308-78-62

INVESTBROKER

Tel: 011/ 3248-650; 3248-897



Tel: 011/ 36-15-929

JORGIĆ BROKER

Tel: 011/311-78-35; 311-78-40



Tel: 011/ 311-02-75; 311-02-76



Tel: 011/ 2434-820; 3087-670



Tel: 011/ 311-6766; 021/ 311-6766



Tel: 011/ 33-45-351; 32-42-244

MAX-DILL

Tel: 011/ 34-40-653; 431-082



Tel: 018/ 521-951; 521-925



MEDIOLANUM INVEST A.D.
BROKERSKO DILERSKO DRUŠTVO
Tel: 011/ 367-0137; 367-01-38

SYNERGY CAPITAL

Tel: 011/328-48-25; 328-49-77



EKSIMBANKA
Eksport-import banka A.D.

Tel: 011/ 3233-918; 3342-650



Tel: 011/ 33-05-876

ŠUMADIJA BROKER

Tel: 034/ 30-30-11; 30-30-12

JUBANKA

Tel: 011/ 30-23-971



Tel: 011/ 334-11-58; 323-8039



Tel: 021/ 425-777



Tel: 011/ 3240-911 lok.661,617 i 618



Tel: 011/ 146-691; 31-31-286



TEMA BROKER

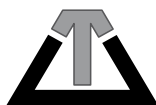
Tel: 021/ 443-809



Tel: 021/ 613-168

PAN – BROKER

Tel: 011/ 2464-231; 2461-435



«TEZORO BROKER» a.d. Beograd

Tel: 011/ 2632-346; 263-20-57



Tel: 011/ 641-874; 2657-064



Tel: 011/ 3821-002; 3821-003



Tel: 011/ 3248-788; 3223-764



SOCIETE GENERALE YUGOSLAV BANK

Tel: 011/ 30-11-589; 311-15-15



Tel: 024/ 558-275; 20-809

TDK BROKER

Tel: 032/ 340-205



Tel: 011/ 2184-999; 2180-856



Tel: 011/ 3612-430; 361-39-58



Tel: 021/ 4886-731; 4886-721

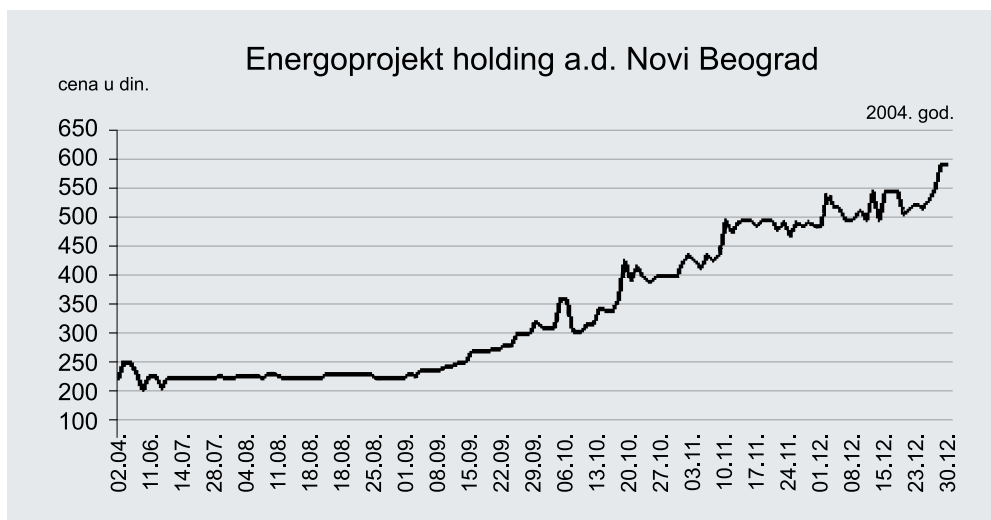


Tel: 011/ 3018-740; 3018-741



Tel: 011/ 32-28-807; 3239-251

Poslovi sa nekretninama, rentiranje i poslovne aktivnosti
Activities connected with real estate, renting, and bussiness activities



Preduzeće / Company	Energoprojekt holding a.d. Novi Beograd
Cena / Price 15.11.2004	220
Cena / Price 31.12.2004	600
%promene cene % Change in Price	172,73%
Pros. dnevni obim trg. Ave Daily Vol, 2004	7.477
Trž. kapitalizacija Mkt Cap, EUR '000	44.354,851
Br. emitovanih akcija No. Shares Outstanding	5487908

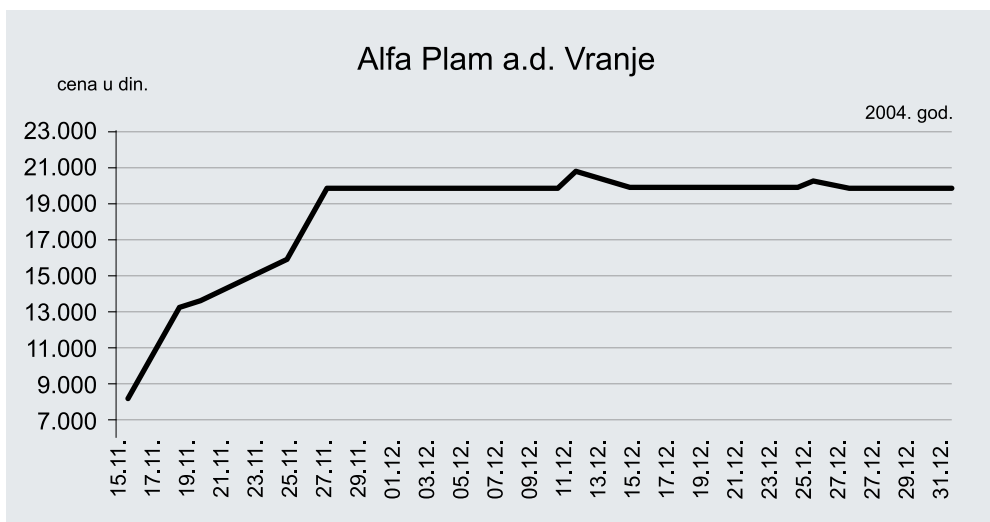
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
Chg Oper Inc Prom. prih iz posl		-4,30%	31,40%
Chg Total Inc Prom. uk. prih		3,40%	104,50%
Chg Net Inc Prom. neto prih.		-91,50%	1512,30%

P/E	631,92	ROE	4,07%
P/S	18,11	ROA	2,94%
P/B	2,13	Debt/Equity	0,39



Radnička 6, 17500 Vranje
 Telefon: 017/27 056, Fax: 017/ 421 552, 424 808
 e-mail: alfaplam@ptt.yu, web: www.alfaplam.co.yu

Proizvodnja električnih i optičkih instrumenata
Production of electrical and optical instruments



Preduzeće / Company	Alfa plam a.d. Vranje
Cena / Price 15.11..2004	7.800
Cena / Price 31.12.2004	20.000
%promene cene % Change in Price	156,4%
Pros. dnevni obim trg. Ave Daily Vol, 2004	488
Trž. kapitalizacija Mkt Cap, EUR '000	23.738
Br. emitovanih akcija No. Shares Outstanding	93.631

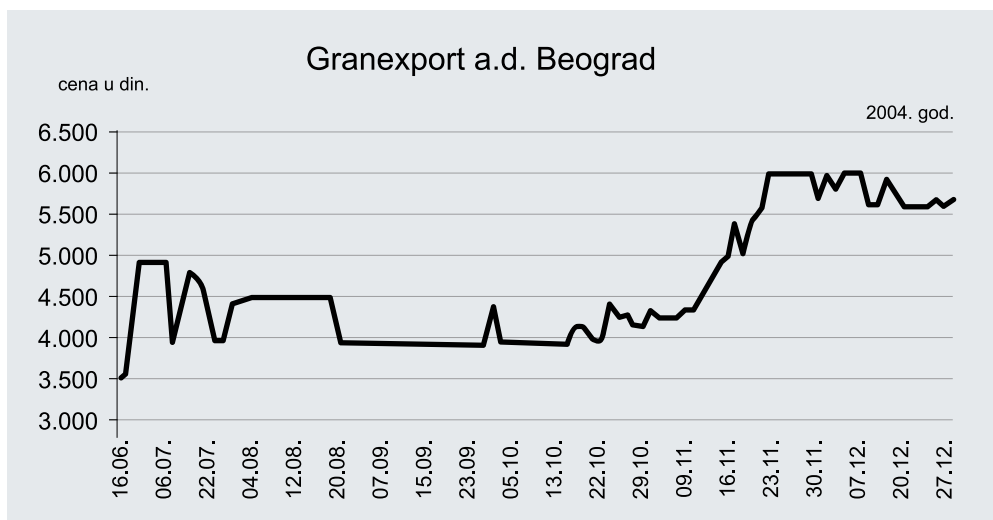
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
Chg Oper Inc Prom. prih iz posl	16,9%	25,4%	19,8%
Chg Total Inc Prom. uk. prih	18,6%	24,3%	15,4%
Chg Net Inc Prom. neto prih.	29,2%	83,1%	97,2%

P/E	6,5	ROE	26,3%
P/S	0,1	ROA	23,7%
P/B	0,1	Debt/Equity	0,11



Terazija 27, 11000 Beograd
 Telefon: 011/ 32 33 517, 32 30 603, Fax: 011/ 32 40 380, 32 33 635
 e-mail: beograd@granexport.co.yu , www.granexport.co.yu

Proizvodnja hrane pića i duvana
Food, drinks, and tobacco production



Preduzeće / Company	Granexport a.d. Beograd
Cena / Price 15.11..2004	3.600
Cena / Price 31.12.2004	5.690
%promene cene % Change in Price	58,1%
Pros. dnevni obim trg. Ave Daily Vol, 2004	96
Trž. kapitalizacija Mkt Cap, EUR '000	8.561
Br. emitovanih akcija No. Shares Outstanding	118693

	2001-2002	2002-2003	2003-2004
Chg Oper Inc Prom. prih iz posl	23,4%	-9,8%	22,14%
Chg Total Inc Prom. uk. prih	19,8%	-8,4%	20,9%
Chg Net Inc Prom. neto prih.	182,4%	428,8%	-55,0%

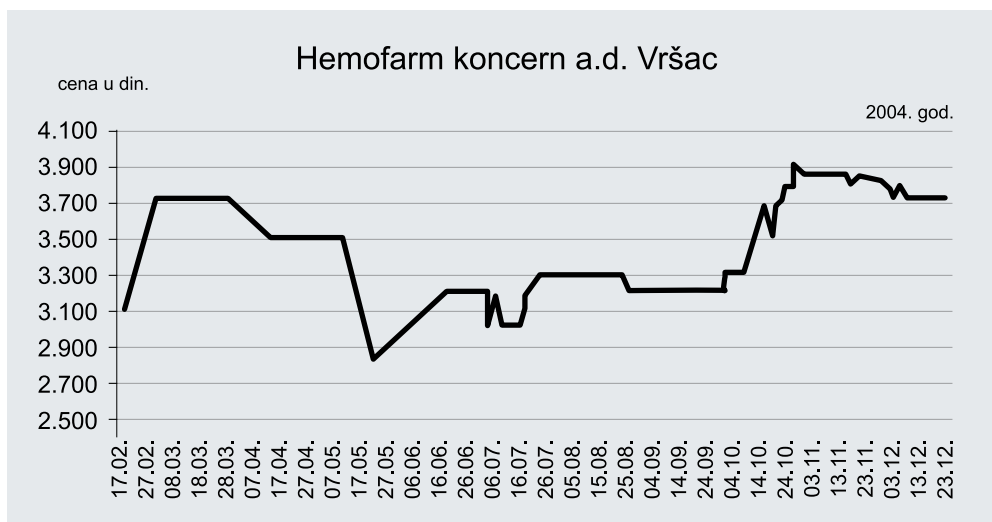
P/E	16,8	ROE	2,2%
P/S	0,6	ROA	1,6%
P/B	0,9	Debt/Equity	0,38



Hemofarm koncern AD

Beogradski put bb, 26300 Vršac
Telefon: 011/ 344 27 88, Fax: 011/245 96 71
e-mail: valeksic@hemofarm.co.yu, web: www.hemofarm-group.co.yu

Proizvodnja hemikalija, hemijskih proizvoda i veštačkih i sintetičkih materijala
Production of chemicals, chemical products, and artificial, and synthetic fiber

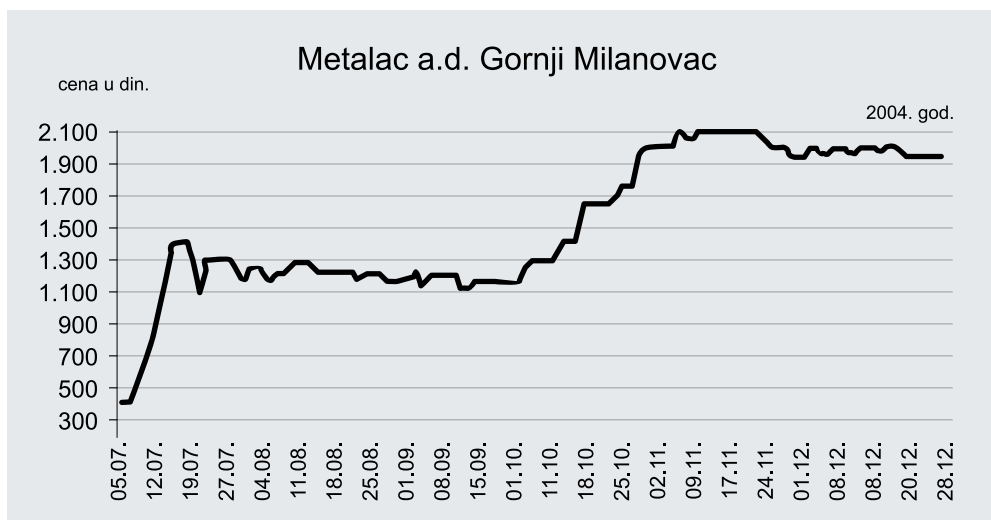


Preduzeće / Company	Hemofarm koncern a.d. Vršac
Cena / Price 15.11..2004	3.100
Cena / Price 31.12.2004	3.740
%promene cene % Change in Price	20,7%
Pros. dnevni obim trg. Ave Daily Vol, 2004	2.516
Trž. kapitalizacija Mkt Cap, EUR '000	146.973
Br. emitovanih akcija No. Shares Outstanding	3300000

	2001-2002	2002-2003	2003-2004
Chg Oper Inc Prom. prih iz posl	23,0%	8,5%	12,5%
Chg Total Inc Prom. uk. prih	16,5%	3,9%	18,3%
Chg Net Inc Prom. neto prih.	55,8%	11,0%	30,3%

P/E	13,1	ROE	13,5%
P/S	2,0	ROA	7,4%
P/B	2,0	Debt/Equity	0,81

Proizvodnja baznih metala i standardnih metalnih proizvoda
Production of base metals and standard metals products

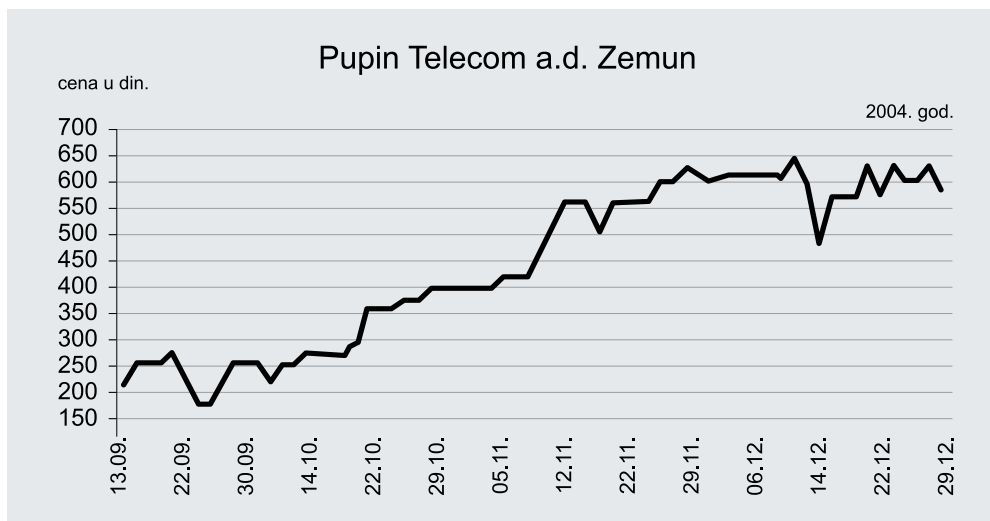


Preduzeće / Company	Metalac a.d. Gornji Milanovac
Cena / Price 15.11.2004	440
Cena / Price 31.12.2004	1.750
%promene cene % Change in Price	297,7%
Pros. dnevni obim trg. Ave Daily Vol, 2004	1.651
Trž. kapitalizacija Mkt Cap, EUR '000	22.628
Br. emitovanih akcija No. Shares Outstanding	1020000

	2001-2002	2002-2003	2003-2004
Chg Oper Inc Prom. prih iz posl	31,6%	32,7%	-9,1%
Chg Total Inc Prom. uk. prih	17,0%	27,7%	-2,1%
Chg Net Inc Prom. neto prih.	52,7%	34,0%	47,1%

P/E	6,9	ROE	16,1%
P/S	1,2	ROA	12,1%
P/B	1,3	Debt/Equity	0,33

Poslovi sa nekretninama, rentiranje i poslovne aktivnosti
Activities connected with real estate, renting, and bussiness activities



Preduzeće / Company	Pupin Telecom a.d. Zemun
Cena / Price 15.11.2004	217
Cena / Price 31.12.2004	580
%promene cene % Change in Price	167,3%
Pros. dnevni obim trg. Ave Daily Vol, 2004	2.187
Trž. kapitalizacija Mkt Cap, EUR '000	7.445
Br. emitovanih akcija No. Shares Outstanding	1012555

	2001-2002	2002-2003	2003-2004
Chg Oper Inc Prom. prih iz posl	-91,8%	124,6%	33,8%
Chg Total Inc Prom. uk. prih	-93,5%	52,3%	37,9%
Chg Net Inc Prom. neto prih.	-87,1%	6.256,9%	64,5%

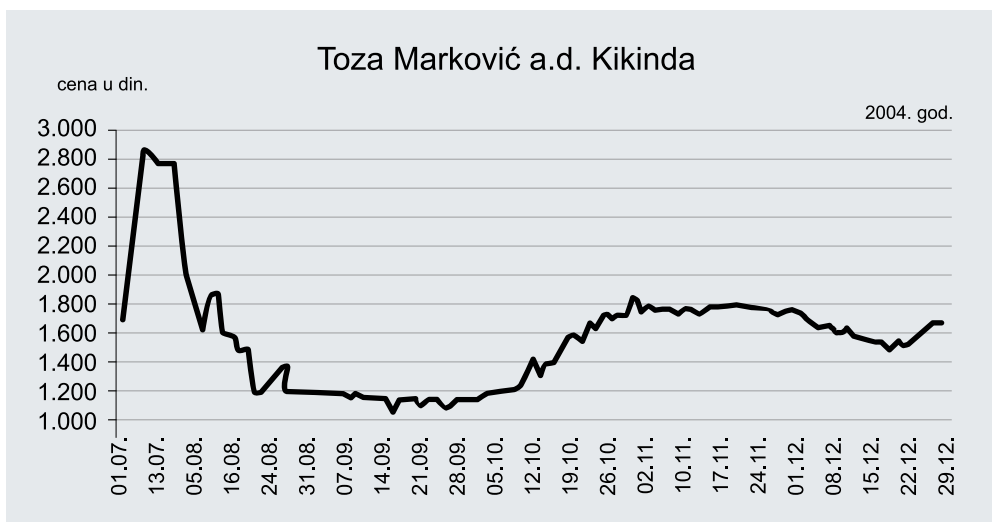
P/E	14,1	ROE	14,8%
P/S	7,1	ROA	109,9%
P/B	2,4	Debt/Equity	0,30



KIKINDA 1866

Bašaidski drum 62, 23300 Kikinda
 Telefon: 0230/ 423 577, Fax: 0230/ 423 577
 e-mail: akcije@toza.co.yu, web: www.toza.co.yu

Proizvodnja nemetalnih proizvoda
Production of other non-metal products



Preduzeće / Company	Toza Marković a.d. Kikinda
Cena / Price 15.11.2004	1.700
Cena / Price 31.12.2004	1.700
%promene cene % Change in Price	0,0%
Pros. dnevni obim trg. Ave Daily Vol, 2004	817
Trž. kapitalizacija Mkt Cap, EUR '000	19.215
Br. emitovanih akcija No. Shares Outstanding	891628

	2001-2002	2002-2003	2003-2004
Chg Oper Inc Prom. prih iz posl	-4,2%	-1,2%	-3,1%
Chg Total Inc Prom. uk. prih	6,2%	8,1%	-3,6%
Chg Net Inc Prom. neto prih.	2,6%	-74,3%	-4,9%

P/E	89,0	ROE	1,2%
P/S	0,9	ROA	0,7%
P/B	1,2	Debt/Equity	0,77

ZVANIČAN NAZIV/OFFICIAL NAME

Mešovita berza, Beogradska berza a.d. Beogradska berza

ADRESA/ADDRESS

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

TELEFONI/CONTACTS

(+381 11) 322 15 99, 311 72 97, 311 53 60

www.belex.co.yu

DIREKTOR/MANAGING DIRECTOR

Gordana Dostanić

DIREKTOR SEKTORA IT OPERACIJA/IT DIRECTOR

Radojko Miladinović

DIREKTOR SEKTORA POSLOVNIH OPERACIJA/BUSINESS OPERATIONS DIRECTOR

Siniša Krneta

KABINET DIREKTORA:

Svetlana Cerović

SAVETNIK DIREKTORA ZA MARKETING I ODNOSE SA JAVNOŠĆU/PR AND MARKETING ADVISER

Dragoslav Veličković

SAVETNIK DIREKTORA ZA MARKETING I ODNOSE SA JAVNOŠĆU/PR AND MARKETING ADVISER

Irena Komlenović

PRAVNI SAVETNIK/LEGAL ADVISER

Lidija Šeškar

PRAVNI SAVETNIK/LEGAL ADVISER

Jelena Lilić

ŠEF FINANSIJSKO RAČUNOVODSTVENIH POSLOVA/ CHIEF OF ACCOUNTING AND FINANCIAL OPERATIONS

CIP- Каталогизacija y publikaciji
Narodna biblioteka Srbije, Beograd

336.7(085.3)

Godišnji izveštaj / Beogradska berza =
Annual Report / Belgrade Stock Exchange. -
1993- . - Beograd (Omladinskih brigada
1) : Beogradska berza, 1993- (Beograd :
Čugura print). - 28 cm

Godišnje.
ISSN 1450-7366 = Godišnji izveštaj
Beogradske berze
COBISS.SR-ID 74809100

© 2005.

Sva prava su zadržana. Ni jedan deo ove publikacije ne može biti reprodukovan niti smešten u sistem za pretraživanje ili transmitovanje u bilo kom obliku, elektronski, mehanički, fotokopiranjem, snimanjem ili na drugi način, bez prethodne pismene dozvole autora.