



BANJALUČKA BERZA AD BANJA LUKA
Petra Kočića bb
www.blberza.com
Telefon: +387 51 326-040, 326-041
Faks: +387 51 326-056 e-mail: blberza@blic.net

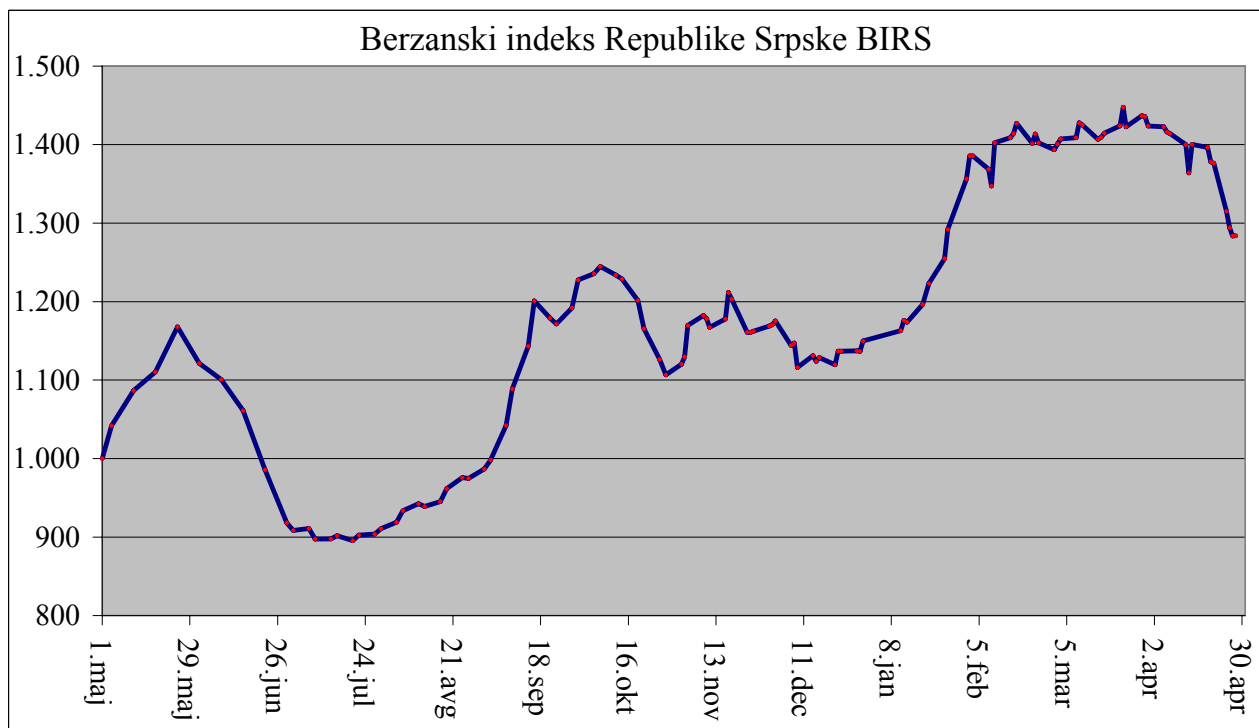
Broj: 012-1403/05
Datum: 15.05.2005.god

DRUGA REDOVNA REVIZIJA BERZANSKOG INDEKSA REPUBLIKE SRPSKE (BIRS)

I. Analiza vrijednosti BIRS-a, od 1. maja 2004. godine do 1. maja 2005. godine

Komisija za formiranje i reviziju berzanskog indeksa Republike Srpske (BIRS) je u skladu sa metodologijom za formiranje, računanje i reviziju BIRS-a, dana 15.05.05 izvršila drugu redovnu reviziju BIRS-a.

Vrijednost berzanskog indeksa Republike Srpske BIRS od 1. maja 2004. godine do 1. maja 2005. godine je imala rast za **28,38%** i na dan 1. maj 2005. godine vrijednost BIRS-a iznosi **1.283,78 poena**.



Od 1. maja 2004. godine do 1. maja 2005. godine, od akcija koje ulaze u sastav BIRS-a, najveći rast imale su akcije Telekom Srpske (168,75 %).

U periodu između prve i druge revizije BIRS-a (od 15. novembra 2004. godine do 15. maja 2005. godine) najveći rast imale su akcije Metala iz Gradiške (73,91%), dok su najveći pad imale akcije Boksita iz Milića 20,25%.

Promjena cijena i učešća akcija koje ulaze u sastav BIRS-a

Emitent	Cijena akcija na dan 15.11.04.	Učešće u BIRS- u na dan 15.11.04.	Cijena akcija na dan 15.05.05.	Učešće u BIRS- u na dan 15.05.05.	Promjena cijene u %
Telekom Srpske	1,28	20,00%	1,72	24,45%	34,38%
Rafinerija ulja Modriča	0,32	20,00%	0,35	19,90%	9,38%
Banjalučka Pivara	1,44	20,00%	1,30	16,43%	-9,72%
LHB banka Banja Luka	1.015,00	7,899%	1.150,00	8,14%	13,30%
Nova banka Bijeljina	1.000,00	7,363%	1.120,00	7,50%	12,00%
Trgoprodaja Prijedor	0,70	3,376%	0,70	3,07%	0,00%
Boksit Milići	0,80	6,789%	0,638	4,93%	-20,25%
Tržnica Banja Luka	0,50	2,111%	0,81	3,11%	62,00%
Veľeprehrana Banja Luka	0,30	1,785%	0,39	2,11%	30,00%
Boska RK Banja Luka	0,25	5,254%	0,25	4,78%	0,00%
Vitaminka Banja Luka	0,30	3,653%	0,25	2,77%	-16,67%
Metal Gradiška	0,23	1,770%	0,40	2,80%	73,91%

Bruto prinos na akcije koje ulaze u sastav BIRS-a

Obzirom da vrijednost BIRS-a zavisi samo od cijena akcija koje ulaze u sastav BIRS-a i da u vrijednost BIRS-a nije uključena dividenda, promjena vrijednosti BIRS-a ne odražava ukupan prinos akcija koje ulaze u sastav BIRS-a.

Od emitenata čije akcije ulaze u sastav BIRS-a, u periodu između prve i druge revizije (od 15.05.2004. do 15.05.2005. godine) kod Telekom Srpske, je izvršena isplata dividende u akcijama, dok kod ostalih emitenata koje ulaze u sastav BIRS-a nije bilo isplate dividende.

Dividende koje su objavljene, a koje još uvijek nisu upisane, odnosno još uvijek nije omogućeno raspolaganje dividendo, ne ulaze u obračun za računanje bruto prinosa, odnosno za računanje bruto prinosa na akcije koje ulaze u sastav BIRS-a, u obzir ulaze samo one dividende kod kojih je završen proces raspodjele.

Emitent	ukupan broj akcija na dan 01.05.05	Isplaćena dividenda	
		iznos dividende u novcu	iznos dividende u akcijama
Telekom Srpske	450.383.755		54.184.920 (0,13676 KM po akciji)

Bruto prinos (prinos po osnovu promjene cijene i po osnovu isplate dividende u novcu i akcijama) na akcije koje ulaze u sastav BIRS-a za period od od **1. maja 2004. godine do 1. maja 2005. godine iznosi 37,25%**.

II Revizija sastava BIRS-a

Analizom podataka sa trgovanja na Banjalučkoj berzi u periodu od 15. novembra 2004. godine do 1. maja 2005. godine Komisija za formiranje i reviziju berzanskog indeksa Republike Srpske (BIRS) u skladu sa metodologijom za formiranje, računanje i reviziju BIRS-a odlučila je:

1. Od 12 emitenata čije su akcije uvrštene u sastav BIRS-a (15. novembra 2004. godine), akcije emitenata Trgoprodaja Prijedor i Veleprehrana Banja Luka u skladu sa metodologijom za formiranje, računanje i reviziju BIRS-a više ne ispunjavaju uslove za uvrštavanje akcija u sastav BIRS-a i od 15.05.2005. godine isključuju se iz sastava BIRS-a.
2. Akcije emitenata Birač Zvornik i Srpske Pošte Banja Luka u skladu sa metodologijom za formiranje, računanje i reviziju BIRS-a ispunjavaju uslove za uvrštavanje akcija u sastav BIRS-a i od 15.05.2005. godine uvrštavaju se u sastav BIRS-a.

Obrazloženje

1. U periodu od 15 novembra 2004. godine do 1. maja 2005. godine akcijama emitenata Trgoprodaja Prijedor i Veleprehrana Banja Luka se trgovalo prema sljedećim podacima:

Emitent	tržišna kapitalizacija 01.05.05. (u KM)	broj dana trgovanja (max= 68)	broj sklopljenih poslova	broj prometovanih akcija	vrijednost prometa (u KM)
Trgoprodaja Prijedor	6.878.461	0	0	0	0
Veleprehrana Banja Luka	4.727.854	13	19	49.106	16.459

Obzirom da su akcije emitenata Trgoprodaja Prijedor i Veleprehrana Banja Luka prema kriterijumima za uvrštavanje akcija u sastav BIRS-a pale ispod 15 mjesta, komisija je donijela odluku da se akcije isključe iz sastava BIRS-a.

2. U periodu od 15 novembra 2004. godine do 1. maja 2005. godine akcijama emitenata Birač Zvornik i Srpske Pošte Banja Luka se trgovalo prema sljedećim podacima:

Emitent	tržišna kapitalizacija 01.05.05. (u KM)	broj dana trgovanja (max=68)	broj sklopljenih poslova	broj prometovanih akcija	vrijednost prometa (u KM)
Birač Zvornik	43.745.117	33	169	1.895.627	131.275
Srpske Pošte Banja Luka	19.377.117	47	165	160.162	87.496

U skladu sa kriterijumima za uvrštavanje akcija u sastav BIRS-a, akcije emitenata Birač Zvornik i Srpske Pošte Banja Luka se nalaze među prvih 12 emitenata, i komisija je donijela odluku da se akcije uvrste u sastav BIRS-a

III. Sastav BIRS-a od 15.05.2005. godine:

	Emitent	Tržišna cijena na dan 15.05.05.	Tržišna kapitalizacija	Prilagođeni broj akcija (20%)	Prilagođena kapitalizacija (20%)	% u BIRS-u na dan 15.05.05.
1.	Telekom Srpske	1,72	774.660.059	36.849.202	63.380.627	20,00%
2.	Rafinerija ulja Modriča	0,35	71.220.493	181.087.505	63.380.627	20,00%
3.	Banjalučka Pivara	1,30	62.005.194	47.696.303	62.005.194	19,57%
4.	LHB banka Banja Luka	1.150,00	19.341.850	16.819	19.341.850	6,10%
5.	Nova banka Bijeljina	1.120,00	16.801.120	15.001	16.801.120	5,30%
6.	Boksit Milići	0,638	11.029.534	17.287.671	11.029.534	3,48%
7.	Tržnica Banja Luka	0,81	6.967.791	8.602.211	6.967.791	2,20%
8.	Boska RK Banja Luka	0,25	10.703.312	42.813.249	10.703.312	3,38%
9.	Vitaminka Banja Luka	0,25	6.201.489	24.805.956	6.201.489	1,96%
10.	Metal Gradiška	0,40	6.271.808	15.679.520	6.271.808	1,98%
11.	Birač Zvornik	0,041	29.892.496	729.085.280	29.892.496	9,43%
12.	Srpske Pošte	0,54	20.927.286	38.754.233	20.927.286	6,60%
Ukupno:			1.036.022.432			100,00%

U skladu sa metodologijom za formiranje, računanje i reviziju BIRS-a, maksimalno učešće akcija jednog emitenta u sastavu BIRS-a na dan revizije indeksa iznosi 20%, pa se u skladu sa metodologijom za formiranje, računanje i reviziju BIRS-a vršilo prilagođavanje broja akcija koje ulaze u BIRS za akcije Telekoma Srpske i Rafinerija ulja Modriča.

IV. Obrazloženje sastava BIRS-a nakon prve redovne revizije

Ukupna kapitalizacija 12 akcija koje ulaze u sastav BIRS-a na dan 15.05.2005.godine iznosi 1,036 milijardi KM, što predstavlja 65,22% od ukupne tržišne kapitalizacije Banjalučke berze (izuzimajući akcije privatizacionih investicionih fondova) koja na dan 15.05.2005. godine iznosi 1,59 milijardi KM. Iz ovog podatka se može zaključiti da će promjena vrijednosti BIRS-a u većoj mjeri odražavati ukupna kretanja na tržištu hartija od vrijednosti Republike Srpske.

U periodu od 01.11.2004. godine do 01.05.2005.godine, koji je bio bazni period za reviziju BIRS-a, sa akcijama 12 emitenata koje ulaze u BIRS ostvaren je promet od 21,3 miliona KM (izuzimajući blok poslove), što iznosi 69,8% u odnosu na ukupan promet na Banjalučkoj berzi u istom periodu, koji je iznosio 30,5 miliona KM (izuzimajući promet sa akcijama PIF-ova, promet akcija paketa akcija državnog kapitala, blok poslove i prijavljivanje poslova po osnovu završnih ponuda za preuzimanje). U posmatranom periodu sa akcijama koje ulaze u sastav BIRS-a sklopljeno je 11.336 poslova, što predstavlja 71,5% od ukupnog broja sklopljenih poslova 15.858 (izuzimajući promet sa akcijama PIF-ova, promet akcija paketa akcija državnog kapitala, blok poslove i prijavljivanje poslova po osnovu završnih ponuda za preuzimanje).

S obzirom da se u posmatranom periodu trgovalo akcijama 222 emitenata, 69,8% ostvarenog prometa i 71,5% sklopljenih poslova sa akcijama 12 emitenata koje ulaze u sastav BIRS-a, pokazuje da akcije koje ulaze u sastav BIRS-a, takođe pokazuje da će promjena vrijednosti BIRS-a u većoj mjeri odražavati ukupna kretanja cijena na Banjalučkoj berzi.

Komisija za formiranje i reviziju
Berzanskog indeksa Republike Srpske BIRS

1. Milan Božić
2. Darko Lakić
3. Nebojša Vuković