

**METODOLOGIJA
ZA FORMIRANJE, RAČUNANJE I REVIZIJU
INDEKSA GRAĐEVINSKOG SEKTORA REPUBLIKE SRPSKE**

1. Naziv indeksa

Naziv indeksa: indeks građevinskog sektora Republike Srpske;
 Skraćeni naziv: GIRS;
 Oznaka indeksa: GIRS;
 Početak računanja: 01.01.2007. godine;
 Početak objavljivanja vrijednosti indeksa: 05.12.2007. godine
 Početna vrijednost: 1.000,00 poena;

2. Sastav indeksa građevinskog sektora Republike Srpske (GIRS)

- (1) U GIRS mogu biti uvrštene akcije emitenata na Banjalučkoj berzi iz građevinskog sektora.
- (2) Komisija za formiranje i reviziju indeksa građevinskog sektora Republike Srpske (GIRS) odlučuje o sastavu GIRS-a.
- (3) U GIRS je od 1.1.2007. godine uvršteno 17 emitenata.
- (4) Sastav i učešće u GIRS-u:

Oznaka HOV	Emitent	Broj HOV (free float)	Prilagođeni broj HOV	Cijena (01.01.07)	Prilagođena tržišna kapitalizacija	Učešće % (01.01.07)
PDPT-R-A	PRIJEDORPUTEVI AD PRIJEDOR	5.279.294	1.734.447	3,20	5.550.230	20,00%
KRJN-R-A	KRAJINA GP AD BANJA LUKA	2.575.880	2.575.880	1,53	3.941.096	14,20%
PTSA-R-A	PUT GP AD ISTOČNO SARAJEVO	2.352.077	2.352.077	1,60	3.763.323	13,56%
HGPT-R-A	HERCEGOVINAPUTEVI TREBINJE	1.036.794	1.036.794	3,16	3.276.269	11,81%
BNPT-R-A	BIJELJINA PUT AD, BIJELJINA	1.561.790	1.561.790	2,00	3.123.580	11,26%
GRDP-R-A	GRADIP AD PRNJAVOR	1.257.469	1.257.469	1,20	1.508.963	5,44%
MGPT-R-A	MRKONJIĆPUTEVI AD M.GRAD	820.221	820.221	1,70	1.394.376	5,02%
KZPT-R-A	KOZARAPUTEVI AD BANJA LUKA	1.189.200	1.189.200	1,04	1.236.768	4,46%
ZVPT-R-A	ZVORNIKPUTEVI AD ZVORNIK	756.145	756.145	1,20	907.374	3,27%
RUDI-R-A	RUDING AD UGLJEVIK	798.849	798.849	1,00	798.849	2,88%
JDNS-R-A	JEDINSTVO GP AD GRADIŠKA	884.694	884.694	0,60	530.816	1,91%
NGRD-R-A	NISKOGRADNJA AD TESLIĆ	299.373	299.373	1,50	449.060	1,62%
TRMN-R-A	TERMOMONTAŽA AD BANJA LUKA	2.449.990	2.449.990	0,17	416.498	1,50%
SRPU-R-A	SRBINJEPUTEVI AD FOCA	305.414	305.414	1,10	335.955	1,21%
UNAK-R-A	UNA AD KOZARSKA DUBICA	670.593	670.593	0,50	335.297	1,21%
KLMK-R-A	KLIMAKOMERC I. SARAJEVO	155.477	155.477	0,60	93.286	0,34%
PTBL-R-A	PUT AD BANJA LUKA	223.525	223.525	0,40	89.410	0,32%
Ukupno					27.751.151	100,00%

3. Tip Indeksa

- (1) GIRS je težinski indeks, što znači da je učešće pojedinih akcija u GIRS-u određeno tržišnom kapitalizacijom tog emitenta. U izračun tržišne kapitalizacije ulaze redovne akcije koje su u vlasništvu javnosti (free float). Pri izračunu broja akcija u javnosti ne računavaju se akcije u vlasništvu akcionara koji imaju preko 10%, osim investicionih fondova i kastodi računa.
- (2) GIRS je cjenovni (price index) i ne uključuje isplatu dividende u novcu;
- (3) Maksimalno učešće pojedinog emitenta u GIRS-u ili više emitenata koja su povezana lica na dan formiranja i revizije je ograničeno na 20%.

4. Formula za izračunavanje indeksa građevinskog sektora Republike Srpske (GIRS)

- (1) GIRS se izračunava po formuli:

$$GIRS = \frac{\sum_{i=1}^n p_{i,t} * q_{i,R}}{\sum_{i=1}^n p_{i,0} * q_{i,R}} * 1.000 * C_T$$

gdje je:

- i = 1, ..., n;
- n = broj emitenata uvrštenih u GIRS (17);
- t = dan trgovanja;
- R = dan formiranja ili revizije GIRS-a;
- T = trenutak prije početka računanja GIRS-a po novom sastavu;
- $p_{i,t}$ = prosječna cijena akcije emitenta i na dan t ;
- $p_{i,0}$ = bazna cijena akcije emitenta i (cijena na dan formiranja/revizije GIRS);
- $q_{i,R}$ = broj akcija emitenta i ;
- C_T = korekcionni faktor za osiguranje kontinuiteta GIRS-a;

- (2) Vrijednost GIRS-a se može prikazati i na sljedeći način:

$$GIRS = \frac{\text{trenutna tržišna kapitalizacija GIRS-a}}{\text{bazna tržišna kapitalizacija GIRS-a}} * 1.000 * C_T$$

- (3) Pri računanju tržišne kapitalizacije uzima se prilagođeni broj akcija, zbog prilagođavanja učešća akcija u sastavu GIRS-a.

5. Revizija indeksa građevinskog sektora Republike Srpske (GIRS)

- (1) Reviziju GIRS-a, vrši Komisija za formiranje i reviziju indeksa građevinskog sektora Republike Srpske (GIRS), koju bira Upravni odbor Banjalučke berze i koju mogu da čine zaposleni na berzi, brokeri, istaknuti stručnjaci, itd.
- (2) Promjenu »Metodologije za formiranje, računanje i reviziju indeksa građevinskog sektora Republike Srpske (GIRS) vrši Komisija za formiranje i reviziju GIRS-a.

5.1 Redovne revizije

- (1) Redovne revizije GIRS-a se vrše dva puta godišnje i to poslednjeg dana treće sedmice u maju i novembru. Revizija se vrši na osnovu podataka o trgovanju na berzi iz šestomjesečnog perioda koji završava poslednjeg dana mjeseca koji prethodi reviziji.

5.2. Vanredne revizije

- (2) Vanredne revizije se mogu vršiti ukoliko dođe:
 - 1) Do isključivanja akcija, koje ulaze u sastav GIRS-a, sa službenog berzanskog tržišta ili slobodnog berzanskog tržišta Banjalučke berze;
 - 2) Do stečaja ili likvidacije emitenta čije su akcije uvrštene u GIRS;
 - 3) Do povećanja ili smanjenja broja akcija za više od 10%, od ukupnog broja emisije akcija emitenta koji ulazi u sastav GIRS-a;
 - 4) Ukoliko se za 10% smanji ili poveća učešće akcija u vlasništvu javnosti;
 - 5) Vanredna revizija se može vršiti i u drugim slučajevima kada Komisija za formiranje i reviziju GIRS-a ocijeni da je neophodno da se vrši revizija.

5.3. Revizije GIRS-a ukoliko dođe do promjene broja akcija emitenta koji ulazi u sastav GIRS-a

- (3) Ukoliko dođe do povećanja (smanjenja) broja akcija emitenta čije akcije ulaze u sastav GIRS-a vrši se vanredna revizija pri kojoj se povećava (smanjuje) broj akcija emitenta u GIRS-u, odnosno u GIRS se uvrštava stvarni broj akcija emitenta koji ulazi u sastav GIRS-a.
- (4) Pri tome se bazna cijena akcija, u formuli za računanje GIRS-a, kod koje je došlo do (povećanja) smanjenja broja akcija, revidira prema sljedećoj formuli:

$$\text{bazna cijena} = \frac{\text{broj akcija prije povecanja (smanjenja) broja akcija} \times \text{tržišna cijena na dan revizije}}{\text{broj akcija poslije povecanja (smanjenja)}}$$

- (5) S toga će se GIRS povećati (smanjiti) prema sljedećoj formuli:

$$\text{Promjena vrijednost GIRS-a} = \frac{\text{postotak učešća emitenta u GIRS-u na dan revizije} \times \text{postotak povecanja (smanjenja) broja akcija}}{\text{postotak povecanja (smanjenja) broja akcija}}$$

- (6) Vanredna revizija zbog dividendne emisije akcija vrši se zadnjeg dana trgovanja sa pravom na dividendu (nakon trgovine) ili ukoliko taj dan nije određen isti dan kada se i povećava broj akcija u berzanskom sistemu trgovanja (BST-u).

6. Kontinuitet vrijednosti GIRS-a

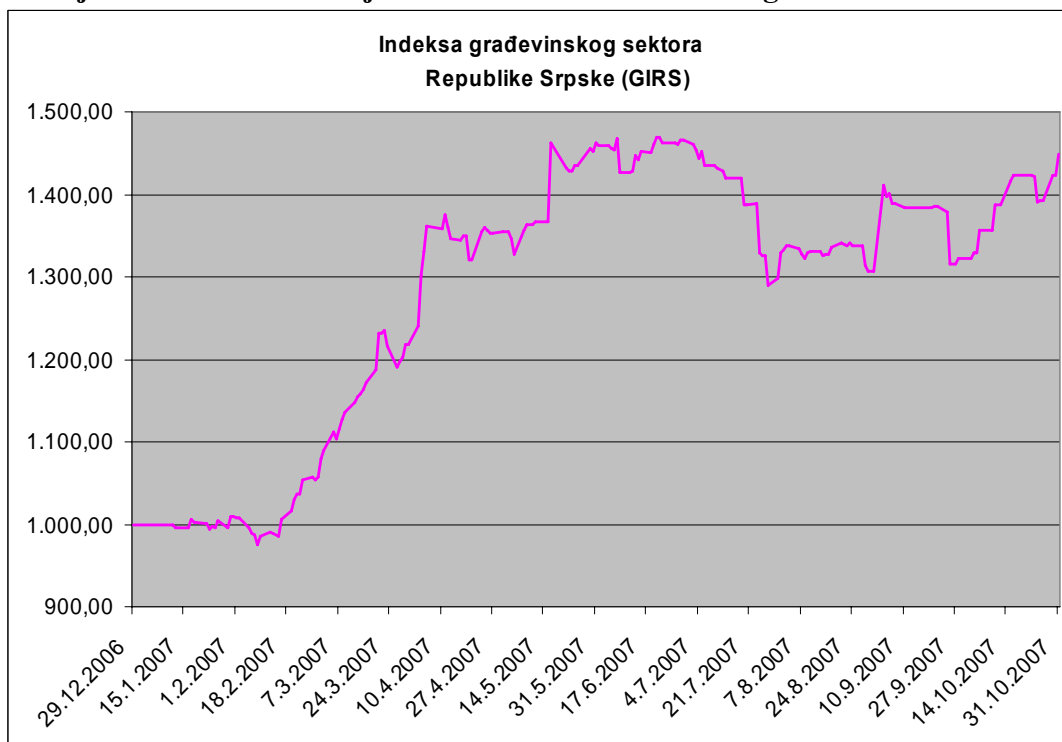
- (7) Kontinuitet GIRS-a ukoliko dođe do promjene sastava GIRS-a se osigurava pomoću korekcionog faktora C_T čija je početna vrijednost $C_0 = 1$. Vrijednost korekcionog faktora nakon revizije GIRS-a se računa prema sljedećoj formuli:

$$C_T = C_{T-1} * \frac{\text{Vrijednost GIRS - a prije revizije na kojoj je došlo do promjene sastava Indexa}}{\text{Vrijednost GIRS - a nakon revizije na kojoj je došlo do promjene sastava Indexa}}$$

7. Objavljivanje i računanje GIRS-a

- (1) Vrijednost GIRS-a se objavljuje preko berzanskog sistema trgovanja (BST) Banjalučke berze, preko internet stranice Banjalučke berze (www.blberza.com), uz objavljivanje kursne liste u pisanim i elektronskim medijima i kroz druga saopštenja za javnost.
- (2) GIRS se računa u realnom vremenu, odmah nakon sklapanja poslova, u berzanskom sistemu trgovanja. Vrijednost GIRS-a se računa na dva decimalna mjesta, a pored vrijednosti objavljuje se iznos za koji se GIRS promijenio (u apsolutnom i relativnom iznosu).
- (3) GIRS se računa od 1.1.2007. godine uz početnu vrijednost od 1.000,00. Nakon revizije GIRS-a u kojoj je došlo do promjene sastava, vrijednost GIRS-a sa novim sastavom se počinje računati od prvog narednog dana trgovanja od dana revizije.
- (4) Nakon izvršenih vanrednih i redovnih revizija GIRS-a, Komisija za formiranje i reviziju GIRS-a obavještava članove i javnost o reviziji GIRS-a najkasnije narednog dana od dana revizije.
- (5) Metodologija za formiranje, računanje i reviziju indeksa građevinskog sektora stupa na snagu danom donošenja.

8. Vrijednost GIRS-a od 1.januara 2007. do 31.10.2007. godine



Komisija za formiranje i reviziju
indeksa građevinskog sektora
Republike Srpske (GIRS)

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

Banja Luka, novembar 2007.godine