

**Bosna i Hercegovina
BRČKO DISTRIKT
BOSNE I HERCEGOVINE
Komisija – Povjerenstvo za papire
od vrijednosti**



**Босна и Херцеговина
БРЧКО ДИСТРИКТ
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ
Комисија за хартије од вриједности**

Bosne Srebrene 28, 76100 Brčko distrikt Bosne i Hercegovine, telefon: 049/232 540, 232 550, 231 880, telefaks: 049/231 891, e-mail: khovbd.@tbdcentral.net
Bosne Srebrene 28, 76100 Brčko distrikt Bosne i Hercegovine, telefon: 049/232 540, 232 550, 231 880, telefaks: 049/231 891, e-mail: khovbd.@tbdcentral.net

IZVJEŠTAJ O RADU

**Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH
za 2008. godinu**

Brčko, januara 2009. godine

S A D R Ž A J

UVOD

1. ORGANIZACIJA KOMISIJE

2. AKTIVNOSTI KOMISIJE

2.1. Opšte napomene

2.2. Pravna regulativa

2.3. Operativne aktivnosti

2.3.1. Upis emisije papira od vrijednosti u registar emitenata

2.3.2. Emisija papira od vrijednosti i upis promjena kod dioničkih društava

2.3.2.1. Emisija papira od vrijednosti u periodu 2004-2008

2.3.2.2. Vrste emisija papira od vrijednosti u periodu 2004-2008 periodu 2004-2008

2.3.2.3. Emisija papira od vrijednosti u 2008. godini

2.3.2.4. Emisije papira od vrijednosti koje nisu u potpunosti okončane u 2008. godini

2.3.3. Objavljivanje finansijskih izvještaja i drugih informacija o poslovanju dioničkih društava

3. AKTIVNOSTI CENTRALNOG REGISTRA PAPIRA OD VRIJEDNOSTI

3.1. Djelatnost Centralnog registra

3.2. Ovlašteni posrednici na tržištu

3.3. Registracija kapitala i vlasnika kapitala

3.4. Vlasnička struktura registrovanog kapitala dioničkih društava iz procesa privatizacije

3.5. Promjene na kapitalu i vlasnička struktura emitenata

3.6. Promet papirima od vrijednosti

3.7. Tržišna kapitalizacija u 2008. godini

3.8. Preuzimanje dioničkih društava

4. INFORMATIVNO EDUKATIVNE AKTIVNOSTI

5. SARADNJA SA SRODNIM INSTITUCIJAMA

6. STANJE TRŽIŠTA PAPIRA OD VRIJEDNOSTI

7. FINANSIJSKI IZVJEŠTAJ

U V O D

U skladu sa članom 52. stav 2. Zakona o papirima od vrijednosti (Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH, broj 15/03, 27/04, 42/04 i 28/07) Komisija za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH podnosi Skupštini Brčko distrikta BiH izvještaj o svom radu.

Nadzor nad tržištem kapitala u Bosni i Hercegovini, u skladu sa ustavnim rješenjima podijeljen je na tri regulatorna područja, odnosno regulisan je posebnim zakonima u entitetima i Brčko distriktu BiH i u nadležnosti je tri regulatorne institucije – Komisije za papire od vrijednosti.

Kao pretpostavka za osnivanje tijela za nadzor nad tržištem kapitala 30. jula 2003. godine Prelazna skupština Brčko distrikta BiH usvojila je Zakon o papirima od vrijednosti, a stupanjem na snagu tog Zakona, 15. oktobra 2003. godine na osnovu provedenog konkursa i na prijedlog Gradonačelnika, Skupština je imenovanjem članova Komisije odnosno, predsjednika, zamjenika predsjednika i člana komisije formirala Komisiju za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH.

Komisija je samostalno pravno lice s javnim ovlaštenjima i odgovorna je Skupštini Brčko distrikta BiH. Osnovni ciljevi Komisije su promocija i očuvanje stabilnosti tržišta kapitala i nadzor nad zakonitošću poslovanja subjekata nadzora.

U ostvarivanju svojih ciljeva Komisija se rukovodi načelima transparentnosti, izgradnje povjerenja među učesnicima tržišta kapitala i zaštiti investitora.

Na osnovu Zakonom propisanog djelokruga i nadležnosti Komisija je ovlaštena:

- donositi propise o provođenju Zakona o papirima od vrijednosti, Zakona o preuzimanju dioničkih društava, Zakona o investicionim fondovima;
- obavljati nadzor nad poslovanjem ovlaštenih učesnika na tržištu kapitala i emitenata papira od vrijednosti, društava za upravljanje investicionim fondovima, investicionih fondova, brokerskih društava, brokera, investicijskih savjetnika i institucionalnih ulagača;
- donositi odluke o mjerama za otklanjanje utvrđenih nezaklonosti i nepravilnosti;
- izdavati i oduzimati dozvole, odobrenja, saglasnosti, licence i autorizacije u okviru svog djelokruga i nadležnosti;
- podsticati, organizovati i nadgledati mjere za efikasno funkcionisanje tržišta papira od vrijednosti;
- voditi knjige i registre u skladu s odredbama Zakona iz svog djelokruga i nadležnosti;
- pokretati inicijativu za donošenje zakona i drugih propisa i informisati javnost o načelima po kojima djeluje tržište papira od vrijednosti;
- donositi podzakonske akte radi propisivanja uslova, načina i procedura za jedinstveno obavljanje nadzora unutar svog djelokruga i nadležnosti;
- davati mišljenje o provođenju navedenih zakona i posebnih zakona iz svog djelokruga i nadležnosti na zahtjev stranaka u postupku, ili lica koja dokažu svoj pravni interes;
- izvještavati ostala nadzorna, upravna i pravosudna tijela o svim pitanjima koja se neposredno ili posredno tiču njihove nadležnosti i djelokruga, a koja su povezana sa postupcima koji se vode pred tim tijelima i u vezi su sa postupcima iz djelokruga i nadležnosti Komisije.

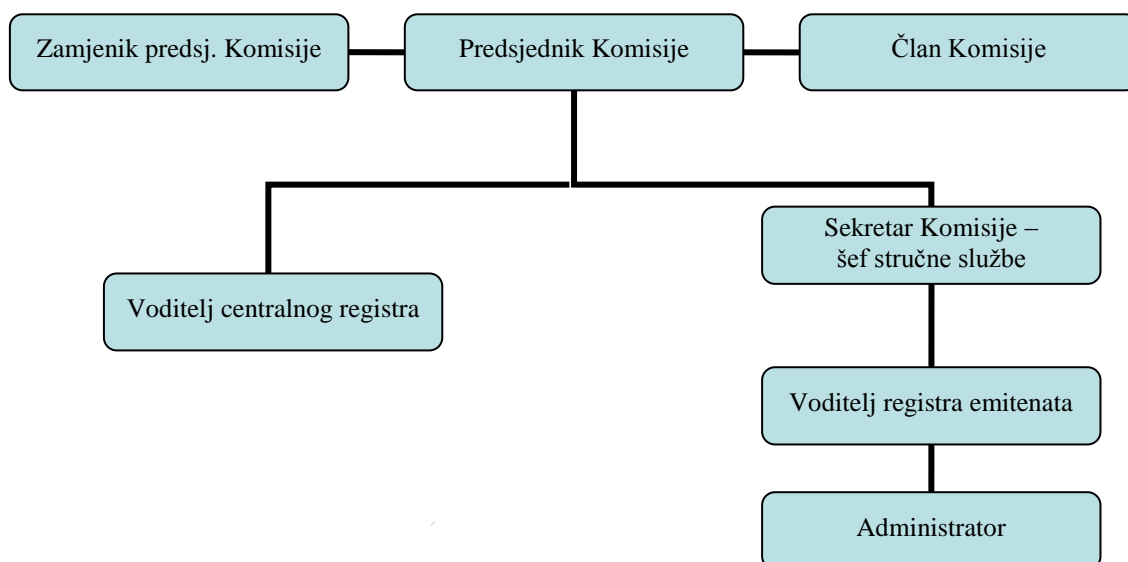
Komisija za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH je u periodu 2003-2008 godina radila u sastavu:

Mirsad Bešlagić, predsjednik komisije,
Božo Mojić, zamjenik predsjednika,
Ljubica Tomić, član komisije.

Tokom ovog perioda Komisija je održala 83 redovne sjednice, te 106 radno konsultativnih sjednica (u prosjeku tri sjednice mjesečno), na kojima je razmatrala 354 tačke dnevnog reda.

1. ORGANIZACIJA KOMISIJE

U skladu sa Statutom Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH i organizacionim planom, Komisija u svom sastavu ima tri člana Komisije, stručnu službu i Centralni registar.



Slika 1. Organizaciona šema Komisije

U Stručnoj službi Komisije obavljaju se sekretarski poslovi, poslovi vezani za emisiju papira od vrijednosti, izdavanje dozvola i saglasnosti učesnicima na tržištu papira od vrijednosti, poslovi nadzora nad učesnicima i poslovi razvoja saradnje sa drugim organizacijama i tijelima.

U okviru Centralnog registra obavljaju se poslovi registracije i čuvanja podataka o registrovanim papirima od vrijednosti, vlasnicima nad njima i svim transakcijama u pogledu promjena stanja papira od vrijednosti.

Radna mjesta sekretara komisije-šefa stručne službe i voditelja registra emitenata su ostale upražnjene u četvrtom kvartalu 2008. godine, zbog prelaska uposlenika u druge organe uprave Brčko distrikta BiH.

U oktobru 2008. godine članovima Komisije istekao je petogodišnji mandat. U skladu sa zakonom provedena je procedura konkursa. Konkursna komisija je izvršila odabir kandidata za naredni mandatni period i prijedlog uputila Gradonačelniku. Na prijedlog Gradonačelnika Skupština Brčko distrikta BIH imenuje članove komisije.

2. AKTIVNOSTI KOMISIJE

2.1. Opšte napomene

U izvještajnom periodu Komisija za papire od vrijednosti je održala 14 redovnih sjednica i 19 radno-konsultativnih sjednica, na kojima je razmatrano 79 tačaka dnevnog reda, koje se odnose na donošenje odluka po zahtjevima dioničkih društava, nacрте i prijedloge opštih i posebnih akata, odnosno doneseno je 15 akata (pravilnika, uputstava i odluka objavljenih u „Službenom glasniku Brčko distrikta BiH“), rješenje o upisu dioničkog društva u Registar emitenata kod Komisije, četiri rješenja o odobrenju nove emisije dionica, rješenje o ispravci rjašenja, tri rješenja o promjeni podataka kod emitenata po osnovu povećanja osnovnog kapitala, rješenje o promjeni podataka po osnovu izmjene direktora preduzeća, rješenje o zauzimanju stava po obavještenju, dva rješenja o objavljivanju ponude za preuzimanje dioničkog društva, rješenje o zabrani vršenja prava glasa na skupštini dioničara po osnovu stečenih dionica emitenta i zauzimanju stavova po određenim obavještenjima od strane emitenata, odluka o prijemu brokerske kuće u članstvo u Centralnom registru, više zaključaka i stavova o otklanjanju nepravilnosti, ugovor o poslovnoj saradnji između brokerske kuće i Centralnog registra kod Komisije, više upozorenja i poziva na postupanje dioničkih društava u skladu sa zakonom i dugim propisima. U proteklom periodu Komisija je imala ukupno 1.515 izlaznih dokumenata (rješenja, zaključaka, izvoda, dopisa, poziva, saopštenja, opštih i posebnih akata i drugih dokumenata).

2.2. Pravna regulativa

Odgovarajuća primjena Zakona o papirima od vrijednosti, Zakona o preduzećima i Zakona o investicionim fondovima je zahtijevala inoviranje već donesenih podzakonskih akata, kao i izradu i usvajanje seta potpuno novih pravilnika kada je riječ o Zakonu o investicionim fondovima.

Paralelno sa izradom navedenih pravilnika Komisija se intenzivno angažovala na pripremi i izradi radnih verzija Zakona o tržištu papira od vrijednosti i Zakona o Komisiji za papire od vrijednosti koji bi trebali biti usvojeni tokom 2009.

U izvještajnom periodu Komisija je izradila i usvojila slijedeća opšta i posebna akta:

R.broj	Naziv akta	Objavljeno
1	2	3
1	Odluku o izmjenama i dopunama Odluke o tarifi naknada koja se plaća u postupku pred Komisijom za papire od vrijednosti	„Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH“ Broj: 13/08
2	Odluku o izmjenama i dopunama Odluke o vrsti i visini naknada za usluge Centralnog registra papira od vrijednosti	”Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH” broj: 13/08
3	Pravilnik o uslovima i postupku izdavanja dozvole za rad preduzeću za poslovanje papirima od vrijednosti	”Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH” broj: 13/08
4	Pravilnik o sadržaju ugovora između zatvorenog investicionog fonda s javnom ponudom i društva za upravljanje investicionim fondovima	”Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH” broj: 44/08
5	Pravilnik o poslovanju društva za upravljanje investicionim fondovima	”Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH” broj: 44/08
6	Pravilnik o postupku i vrsti poslova koje društvo za upravljanje može prenijeti na treće lice	”Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH” broj: 44/08
7	Pravilnik o ulaganju zatvorenih investicionih fondova s javnom ponudom u nekretnine	”Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH” broj: 44/08
8	Pravilnik o uslovima, načinu sticanja i priznavanja ovlaštenja za prodaju dionica ili udjela u investicionim fondovima s javnom ponudom	”Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH” broj: 44/08
9	Pravilnik o uspostavanju, vođenju i objavljivanju podataka iz registra udjela u otvorenom investicionom fondu	”Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH” broj: 44/08
10	Pravilnik o obaveznom sadržaju zahtjeva za izdavanje odobrenja prospekta i sadržaju prospekta otvorenih investicionih fondova s javnom ponudom	”Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH” broj: 44/08
11	Pravilnik o ulaganju otvorenih investicionih fondova s privatnom ponudom	”Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH” broj: 44/08
12	Pravilnik o ulaganjima i ograničenjima ulaganja otvorenih investicionih fondova rizičnog kapitala s privatnom ponudom	”Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH” broj: 44/08
13	Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o uslovima i postupku emisije papira od vrijednosti	”Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH” broj: 34/08
14	Pravilnik o obavljanju poslova skrbnika i poslova depozitara	”Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH” broj: 37/08
15	Procedure interne kontrole u Komisiji za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH	”Sl. Glasnik Brčko distrikta BiH” broj: 44/08

2.3. Operativne aktivnosti

U okviru operativnih aktivnosti Komisija je rješavala po zahtjevima dioničkih društava nove emisije dionica, registraciju povećanja kapitala dioničkih društava u Registru emitenata i pratila izvještavanje dioničkih društava.

2.3.1. Upis emisije papira od vrijednosti u registar emitenata

U Registar emitenata je upisano 25 dioničkih društava koja imaju nominalnu vrijednost kapitala u iznosu od 116.243.876,00 KM.

Od 25 dioničkih društava upisanih u Registar emitenata 23 društva ili 92% su proistekla iz procesa privatizacije , a 2 dionička društva ili 8% su simultano osnovana.

Tabela 1 : Pregled upisanih dioničkih društava u registru emitenata na dan 31.12.2008. godine

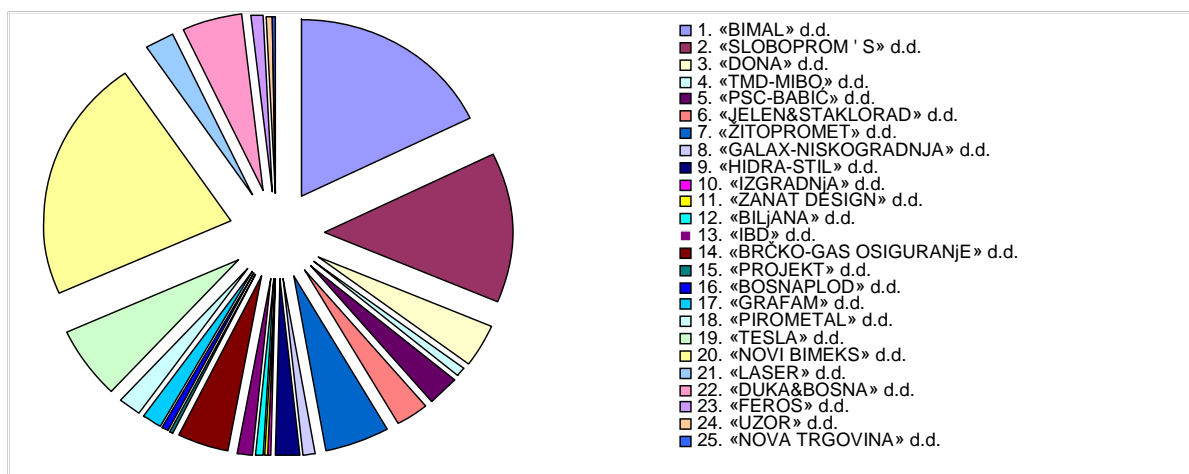
Redni broj	Datum upisa	Naziv emitenta	Registarski broj emitenta	Početna nominalna vrijednost kapitala na dan upisa u KM	Vrijednost kapitala u KM na dan 31.12.2008.g.
1	2	3	4	5	6
1.	01.06.2004.	«BIMAL» d.d.	02-1-1/04	14.945.000,00	20.720.130,00
2.	04.10.2004.	«SLOBOPROM ' S» d.d.	02-2-2/04	5.695.240,00	15.780.670,00
3.	08.10.2004.	«DONA» d.d.	02-3-3/04	1.798.100,00	4.525.070,00
4.	25.12.2004.	«TMD-MIBO» d.d.	02-4-4/04	76.570,00	970.650,00
5.	25.12.2004.	«PSC-BABIĆ» d.d.	02-5-5/04	673.400,00	3.181.830,00
6.	27.12.2004.	«JELEN&STAKLORAD» d.d.	02-6-6/04	1.573.710,00	3.275.710,00
7.	27.12.2004.	«ŽITOPROMET» d.d.	02-7-7/04	6.359.100,00	6.359.100,00
8.	27.12.2004.	«GALAX-NISKOGRADNJA» d.d.	02-8-8/04	299.430,00	1.330.860,00
9.	26.01.2005.	«HIDRA-STIL» d.d.	02-9-9/05	2.329.780,00	2.329.780,00
10.	16.05.2005.	«IZGRADNjA» d.d.	02-10-10/05	384.630,00	384.630,00
11.	16.05.2005.	«ZANAT DESIGN» d.d.	02-11-11/05	195.830,00	195.830,00
12.	30.12.2005.	«BILjANA» d.d.	02-12-12/05	560.460,00	560.460,00
13.	16.09.2005.	«IBD» d.d.	02-13-14/05	1.748.000,00	1.748.000,00
14.	15.11.2005.	«BRČKO-GAS OSIGURANjE» d.d.	02-14-16/05	2.002.000,00	5.000.000,00
15.	31.01.2006.	«PROJEKT» d.d.	02-15-19/06	371.960,00	371.960,00
16.	16.03.2006.	«BOSNAPLOD» d.d.	02-16-22/06	644.530,00	644.530,00
17.	16.03.2006.	«GRAFAM» d.d.	02-17-23/06	1.916.350,00	1.916.350,00
18.	22.06.2006.	«PIROMETAL» d.d.	02-18-25/06	2.263.450,00	2.263.450,00
19.	07.07.2006.	«TESLA» d.d.	02-19-27/06	7.721.420,00	7.721.420,00
20.	15.08.2006.	«NOVI BIMEKS» d.d.	02-20-29/06	25.829.000,00	25.829.000,00
21.	15.08.2006.	«LASER» d.d.	02-21-30/06	3.095.910,00	3.095.910,00
22.	26.10.2006.	«DUKA&BOSNA» d.d.	02-22-32/06	6.030.860,00	6.030.860,00
23.	26.10.2006.	«FEROS» d.d.	02-23-33/06	934.630,00	934.630,00
24.	26.11.2007.	«UZOR» d.d.	02-24-40/07	882.080,00	882.080,00

25.	29.07.2008.	«NOVA TRGOVINA» d.d.	02-25-44/08	190.960,00	190.960,00
UKUPNO:				88.522.400	116.243.870

Iz navedenog pregleda se vidi da je na dan 31.12.2008. godine vrijednost registrovanog kapitala 116.243.870,00 KM, što predstavlja povećanje od 3.925.410,00 KM ili za 3% u odnosu na 2007. godinu, odnosno povećanje od 27.721.470,00 KM ili za 31,40 % u odnosu na početnu nominalnu vrijednost registrovanog kapitala.

U ukupnom zbiru registrovanog dioničkog kapitala pojedinačno najveće učešće imaju „Novi Bimeks“ d.d. sa 25.829.000,00 KM ili 22,22%, „Bimal“ d.d. sa 20.720.130,00 KM ili 17,83% i „Sloboprom'S“ d.d. sa 15.780.670,00 KM ili 13,58%, iz čega proističe da navedena tri emitenta predstavljaju preko 53,63% ukupno registrovanog dioničkog kapitala, što se može vidjeti iz slijedećeg grafikona:

Graf. 1: Struktura ukupnog dioničkog kapitala po emitentima na dan 31.12.2008. godine



2.3.2. Emisija papira od vrijednosti i upis promjena kod dioničkih društava

Postupak provođenja korporativnih radnji započinje donošenjem odluke od strane skupštine dioničkog društva, o povećanju, odnosno smanjenju kapitala u skladu sa zakonom o preduzećima, zakonom o papirima od vrijednosti Brčko distrikta BiH i statutom emitenta. Uz zahtjev za odobrenje emisije emitent dostavlja Komisiji odgovarajuću dokumentaciju (odluka, Statut, prospekt, ugovor sa bankom depozitarom, procjena ovlaštenog procjenitelja, izvještaj ovlaštenog revizora i dr.). Nakon provedenih procedura u Registru emitenata kod Komisije upisuju se promjene koje se odnose na kapital (povećanje ili smanjenje), promjene člana nadzornog odbora, promjene člana uprave i druge promjene određene zakonima i pravilima Komisije.

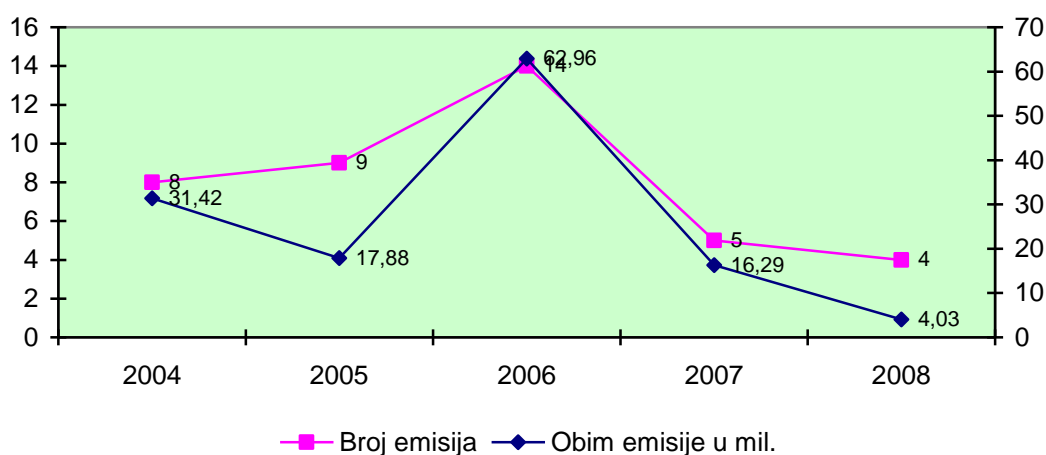
2.3.2.1. Emisija papira od vrijednosti u periodu 2004-2008. godina

Prikaz broja i obima emisija kapitala u periodu 2004-2008. godina je dat u tabeli broj 2. odnosno grafikonu broj 2. i pokazuje da je najveći broj i obim emisija papira od vrijednosti bio u 2006. godini, što je rezultat dinamike privatizacije preduzeća.

Tabela 2: Emisija papira od vrijednosti u periodu 2004-2008. godina

Red. br.	Godina	Broj emisija	Obim emisije KM
1	2004	8	31.420.550
2	2005	9	17.883.100
3	2006	14	62.956.110
4	2007	5	16.290.560
5	2008	4	4.025.410
UKUPNO		40	132.575.730

Graf. 2: Broj i obim emisija papira od vrijednosti u periodu 2004-2008. godina



2.3.2.2. Vrste emisija papira od vrijednosti u periodu 2004-2008. godina

Ukupan broj emisija po vrstama i obimu u periodu od pet godina bio je uslovljen dinamikom privatizacije preduzeća i realizacije ugovorom preuzetih obaveza od strane većinskih dioničara:

Tabela 3: Emisija papira od vrijednosti po vrsti u periodu 2004-2008. godina

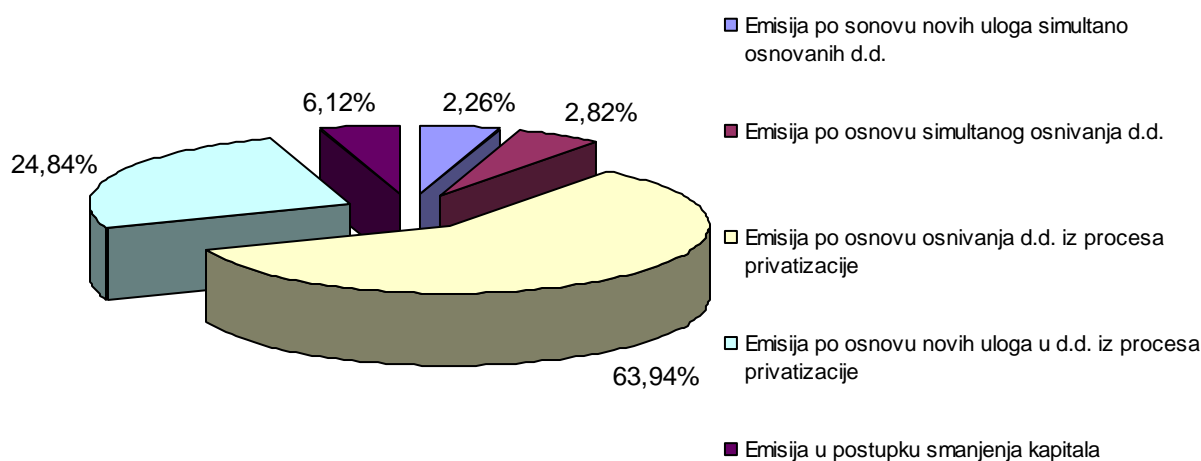
Red. broj	Vrsta emisije	Broj emisija	Vrijednost emisije KM
1	Emisija po osnovu novih uloga postojećih dioničara simultano osnovanih dioničkih društava	2	2.998.000
2	Emisija po osnovu simultanog osnivanja dioničkih društava	2	3.750.000
3	Emisija po osnovu transformacije državnih preduzeća u dionička društva u procesu privatizacije	23	84.772.400
4	Emisija po osnovu novih uloga postojećih dioničara dioničkih društava iz procesa privatizacije	11	32.939.400

5	Emisija dionica u postupku smanjenja kapitala	2	8.115.930
UKUPNO		40	132.575.730

U navedenom periodu ukupno je provedeno 40 emisija papira od vrijednosti u iznosu od 132.575.730,00 KM. Od toga najveći broj emisija se odnosi na emisije po osnovu transformacije državnih preduzeća u dionička društva u procesu privatizacije i emisije po osnovu investiranja u dionička društva iz procesa privatizacije.

Grafički prikaz strukture ukupnog obima emisija u petogodišnjem periodu dat je u grafikonu broj 3.

Graf. 3: Struktura emisija papira od vrijednosti po vrstama i obimu u periodu 2004-2008. godina



2.3.2.3. Emisija papira od vrijednosti u 2008. godini

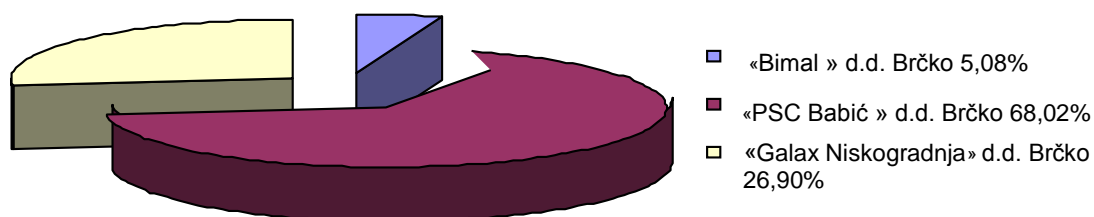
U 2008. godini tri emitenta su izvršila u potpunosti emisiju zatvorenom ponudom u vrijednosti od 3.834.450,00 KM, kako je detaljno prikazano u tabeli 4.

Tabela 4: Pregled upisanih promjena po osnovu završenih emisija u registru emitenata u 2008. godini

Redni broj	Datum upisa	Naziv i sjedište emitenta	Registarski broj emitenta	Vrijednost povećanja kapitala u KM	Visina kapitala nakon povećanja kapitala u KM
1	2	3	4	5	6
1	28.02.2008.	«BIMAL » d.d. Brčko	02-1-41/08	194.590,00	20.720.130,00
2	26.03.2008.	«PSC BABIĆ » d.d. Brčko	02-5-42/08	2.608.430,00	3.181.830,00
3	26.03.2008.	«GALAX NISKOGRADNJA » d.d. Brčko	02-8-43/08	1.031.430,00	1.330.860,00
UKUPNO				3.834.450,00	25.232.820,00

Od ukupno upisanih promjena na kapitalu u 2008, po osnovu provedenih korporativnih radnji u iznosu od 3,834.450,00 KM, najveći dio se odnosi na „PSC Babić“ d.d. Brčko u iznosu od 2.608.430,00 KM ili 68,02 %, zatim „Galax Niskogradnja“ d.d. u iznosu od 1.031.430,00 KM ili 26,90 %, i „Bimal“ d.d. u iznosu od 194.590,00 KM ili 5,08 %.

Graf. 4: Struktura završenih emisija papira od vrijednosti po emitentima u 2008. godini



2.3.2.4. Emisije papira od vrijednosti koje nisu u potpunosti okončane u 2008. godini

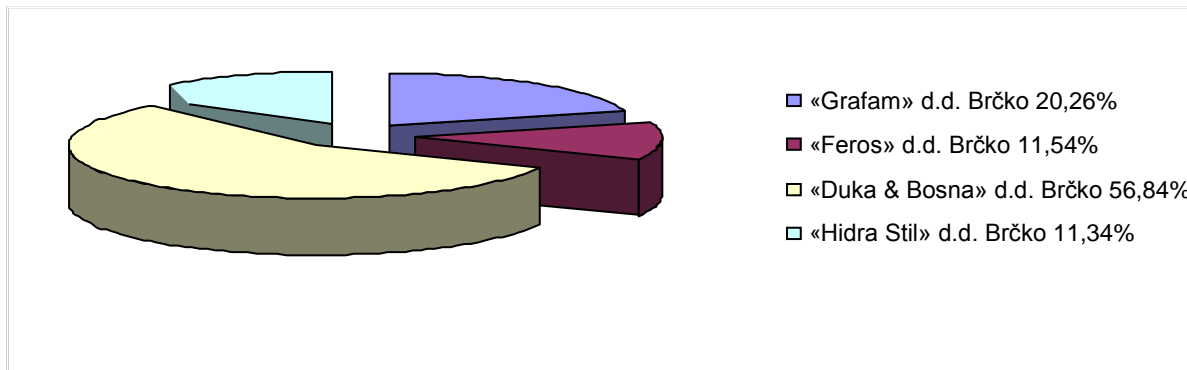
Kod četiri emitenta su započete procedure provođenja povećanja kapitala kroz emisije zatvorenim ponudom, koje je Komisija odobrila kako je prikazano u tabeli 5.

Tabela 5: Pregled odobrenih emisija, koje nisu u potpunosti okončane u 2008. godini

Redni broj	Datum upisa	Naziv i sjedište emitenta	Registarski broj emitenta	Odobrena vrijednost povećanja kapitala u KM	Visina kapitala nakon povećanja kapitala u KM
1	2	3	4	5	6
1	09.10.2008.	«GRAFAM» d.d. Brčko	02-17-47/08	1.118.110,00	3.034.460,00
2	09.10.2008	«FEROS» d.d. Brčko	02-33-42/08	637.050,00	1.571.680,00
3	09.10.2008.	«DUKA & BOSNA» d.d. Brčko	02-22-49/08	3.136.660,00	9.167.520,00
4	09.10.2008	«HIDRA STIL» d.d. Brčko	02-9-50/08	626.200,00	2.955.980,00
		UKUPNO		5.518.020,00	16.729.640,00

Upisom odobrenih emisija kapitala u registar emitenata, iz prethodne tabele možemo konstatovati da će se ukupan dionički kapital emitenata uvećati za 5.518.020,00 KM i da će iznositi 121.761.890,00 KM.

Graf. 5: Struktura odobrenih emisija po emitentima, koje nisu u potpunosti okončane u 2008.



Provedene korporativne radnje imaju karakter zatvorene ponude emisije dionica za poznatog kupca, pri čemu se kao kupac emitovanih dionica pojavljivao isključivo većinski dioničar.

Pored uspješno provedenih i okončanih emisija i odobrenih i započetih procedura emisija, zahtjev za odobrenje zatvorene emisije podnio je emitent „Žitopromet“ d.d. Brčko u vrijednosti od 4.150.000,00 KM koji je u proceduri rješavanja.

2.3.3. Objavljivanje finansijskih izvještaja i drugih informacija o poslovanju dioničkih društava

U smislu odredaba Pravilnika o sadržaju, načinu i standardima objavljivanja finansijskih izvještaja i drugih informacija o poslovanju dioničkog društva („Sl. glasnik Brčko distrikta BiH“ broj: 19/05) , dioničko društvo koje je svoje dionice emitovalo putem javne ponude i upisano u registar emitenata kod Komisije, dužno je izvještavati Komisiju dostavljanjem izvještaja o poslovanju i izvještaja o značajnim događajima koji bitno utiču na finansijsko poslovanje dioničkog društva u pisanom obliku na propisanim obrascima (obrazac-FP, obrazac-ZD).

Komisija je u izvještajnom periodu uputila više usmenih i pismenih urgencija (poziva na postupanje) radi pribavljanja navedenih izvještaja, što je rezultiralo dostavljanjem izvještaja o poslovanju dioničkih društava za 2007. godinu i dostavljanjem izvještaja o značajnim događajima koji bitno utiču na finansijsko poslovanje dioničkih društava. Dostavljeni finansijski izvještaji su proslijeđeni na Sarajevsku i Banjalučku berzu u skladu sa Pravilima poslovanja berze, radi objavljivanja na njihovim web stranicama, a objavljeni su i na web stranici Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH.

3. AKTIVNOSTI CENTRALNOG REGISTRA PAPIRA OD VRIJEDNOSTI

3.1. Djelatnost Centralnog registra

Centralni registar papira od vrijednosti uspostavljen je u skladu sa članom 68. Zakona o papirima od vrijednosti Brčko distrikta BiH, a obezbjeđuje uvrštavanje papira od vrijednosti na berzansko trgovanje i ostvarivanje prava vlasnika papira od vrijednosti koja im iz tog vlasništva proističu.

Djelatnost Centralnog registra definisana je Zakonom o papirima od vrijednosti Brčko distrikta BiH kao:

- registracija i čuvanje podataka koji se odnose na definisanje vlasništva ili ostalih prava inkorporiranih u papirima od vrijednosti,
- registracija i čuvanje papira od vrijednosti, odnosno podataka o papirima od vrijednosti, vlasniku nad papirima od vrijednosti i svim transakcijama u pogledu prijenosa vlasništva ili promjene stanja papira od vrijednosti,
- vođenje računa emitenata, odnosno vlasnika papira od vrijednosti i izdavanje potvrda o stanju i promjenama na tim računima,
- vršenje prijenosa, deponovanje, saldiranje i kliring po transakcijama s papirima od vrijednosti i ostale poslove u skladu sa Zakonom o papirima od vrijednosti.

Centralni registar kod Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH sa dioničkim društvima je zaključio 24 Ugovora o vršenju poslova registracije, čuvanja i održavanja podataka o papirima od vrijednosti, izvršeno je 38 promjena podataka u sistemu (promjena adrese, prezimena, matičnog broja, ispravke greške u imenu i prezimenu), dostavljeno je 178 obavještenja i poziva, izvršeno je 23 prenosa papira od vrijednosti po osnovu nasljeđivanja, upućeno je 916 izvoda na adrese vlasnika poslije upisa korporativne radnje i promjena stanja na vlasničkim računima.

3.2. Ovlašteni posrednici na tržištu

Za obavljanje poslova posredovanja u prometovanju papirima od vrijednosti u Centralnom registru kod Komisije za papire od vrijednosti u članstvu sistema prijenosa nalazi se 10 brokerskih kuća ovlaštenih za posredovanje u prometu papirima od vrijednosti, kako slijedi:

1	„Raiffeisen brokers“ Sarajevo	Ugovor broj: 05-02-4/52-2
2	„Bobar banka“ Bijeljina	Ugovor broj: 05-02-4/54-2
3	„ICM“ Brokerska kuća Sarajevo	Ugovor broj: 05-02-4/51-2
4	„AW broker“ Sarajevo	Ugovor broj: 05-02-4/53-2
5	„Palisaen“ Sarajevo	Ugovor broj: 05-02-4/55-2
6	„Premium broker“ Tuzla	Ugovor broj: 15-024-75/07-2
7	„eBrokers“ Sarajevo	Ugovor broj: 15-024-450/07-2
8	„See Investment Solutions“ Sarajevo	Ugovor broj: 15-024-472/07-2
9	„VGT Broker“ Visoko	Ugovor broj: 15-024-586/07-2
10	„Hypo-Alpe-Adria-Vrijednosnice Sarajevo	Ugovor broj: 15-024-124/08-2

Zaključenjem ugovora sa gore navedenim posrednicima na tržištu kapitala, stvoreni su uslovi da vlasnici papira od vrijednosti mogu koristiti njihove posredničke usluge i prometovati papirima od vrijednosti na berzama u Bosni i Hercegovini.

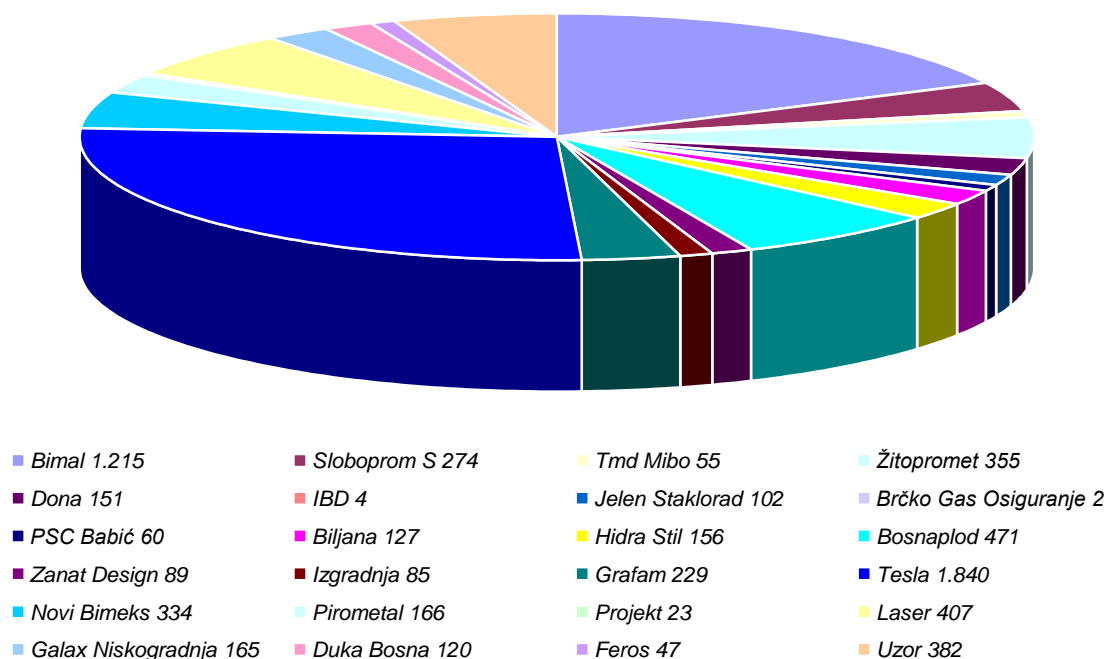
3.3. Registracija kapitala i vlasnika kapitala

Centralni registar kod Komisije za papire od vrijednosti registruje, odnosno evidentira kapital i vlasništvo nad papirima od vrijednosti, kao i sve transakcije po pitanju prenosa vlasništva ili promjene stanja papira od vrijednosti.

Tabela 6: Pregled registrovanih dioničkih društava u Centralnom registru kod Komisije na dan 31.12.2008. godine

Red. broj	Naziv emitenta	Vrijednost kapitala KM	Broj dionica	Broj dioničara	Berza
1	2	3	4	5	6
1.	«BIMAL» d.d.	20.720.130,00	2.072.013	1.215	SASE
2.	«SLOBOPROM'S» d.d.	15.780.670,00	1.578.067	274	BLSE
3.	«TMD MIBO» d.d.	970.650,00	97.065	55	SASE
4.	«ŽITOPROMET» d.d.	6.359.090,00	635.909	355	BLSE
5.	«DONA» d.d.	4.525.070,00	452.507	151	BLSE
6.	«IBD» d.d.	1.748.000,00	1.748	4	SASE
7.	«JELEN&STAKLORAD» d.d.	3.275.710,00	327.571	102	BLSE
8.	«BRČKO-GAS OSIGURANJE» d.d.	5.000.000,00	5.000	2	BLSE
9.	«PSC-BABIĆ» d.d.	3.181.830,00	318.183	60	BLSE
10.	«BILJANA» d.d.	560.460,00	56.046	127	SASE
11.	«HIDRA STIL» d.d.	2.329.780,00	232.978	156	SASE
12.	„BOSNAPLOD	644.530,00	64.453	471	SASE
13.	„ZANAT-DESIGN“ d.d.	195.830,00	19.583	89	BLSE
14.	„IZGRADNJA“ d.d.	384.630,00	38.463	85	BLSE
15.	„GRAFAM“ d.d.	1.916.350,00	191.635	229	BLSE
16.	„TESLA“ d.d.	7.721.420,00	772.142	1.840	BLSE
17.	„NOVI BIMEKS“ d.d.	25.829.000,00	2.582.900	334	BLSE
18.	„PIROMETAL“ d.d.	2.263.450,00	226.345	166	SASE
19.	„PROJEKT“ d.d.	371.960,00	37.196	23	BLSE
20.	„LASER“ d.d.	3.095.910,00	309.591	407	SASE
21.	„GALAX NISKOGRADNJA“	1.330.860,00	133.086	165	BLSE
22.	„DUKA BOSNA“ d.d.	6.030.860,00	603.086	120	SASE
23.	„FEROS“ d.d.	934.630,00	93.463	47	BLSE
24.	„UZOR“ d.d.	882.080,00	88.208	382	BLSE
	UKUPNO:	116.052.900,00	10.937.238	6.859	

Graf. 6: Struktura dioničkih društava prema broju dioničara na dan 31.12.2008. godine



U Centralnom registru kod Komisije za papire od vrijednosti na dan 31.12.2008. godine vrijednost registrovanog kapitala iznosi 116.052.900 KM, što je u odnosu na 2007. godinu povećanje za 4.616.530 KM ili za 4 %, odnosno povećanje 95.412.660,00 KM ili 82% u odnosu na 2004. godinu. Ukupan broj dionica je 10.937.238, evidentiranih na 6.859 vlasničkih računa papira od vrijednosti, odnosno registrovano je 6.859 dioničara, od toga 11 investicionih fondova.

U strukturi registrovanog kapitala dioničkih društava najveći dio se odnosi na kapital iz procesa privatizacije, preko 95%. Registracija kapitala i papira od vrijednosti u periodu 2004-2008. godina određena je dinamikom provođenja procesa privatizacije.

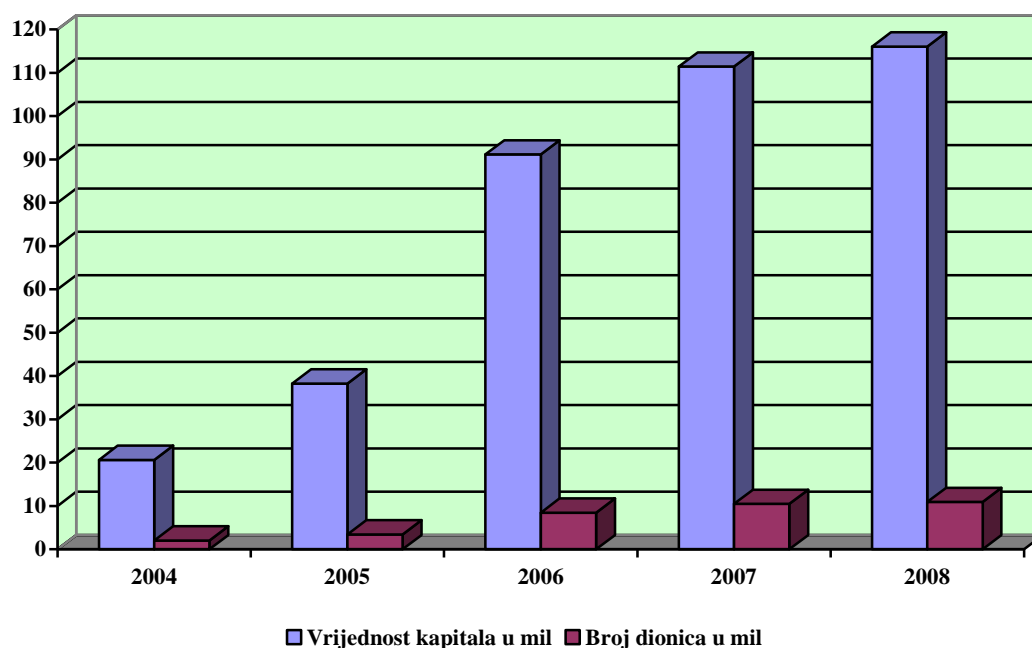
Tabela 7: Registracija kapitala i papira od vrijednosti u periodu 2004-2008 godina

Godina	Vrijednost kapitala u KM	Broj dionica	Index	
			It	Vt
2004	20.640.240,00	2.064.024	100	-
2005	38.262.110,00	3.454.961	185	185
2006	91.138.320,00	8.445.780	441	238
2007	111.436.370,00	10.475.585	539	122
2008	116.052.900,00	10.937.238	562	104

Registrovani kapital dioničkih društava u periodu 2004-2008. godina imao je tendenciju rasta, tako da se vrijednost registrovanog kapitala u 2005. godini povećala za

17.621.870 KM ili za 85% u odnosu na 2004. godinu, u 2006. godini vrijednost registrovanog kapitala se povećala za 52.876.210 KM ili za 138% u odnosu na 2005. godinu, vrijednost registrovanog kapitala u 2007. godini u odnosu na 2006. godinu se povećala za 20.298.050 KM ili za 22%, u 2008. godini registrovani kapital se povećao za 4.616.530 KM ili za 4% u odnosu na 2007. godinu.

Graf. 7: Registracija kapitala i papira od vrijednosti u periodu 2004-2008. godina



Početna vrijednost registrovanog kapitala od 20.640.240,00 KM u 2004. godini povećala se 5,62 puta i dostigla vrijednost od 116.052.900,00 KM u 2008. godini.

3.4. Vlasnička struktura registrovanog kapitala dioničkih društava iz procesa privatizacije

Registrovani kapital i papiri od vrijednosti u centralnom registru daju podatke o strukturi vlasništva nad dioničkim društvima.

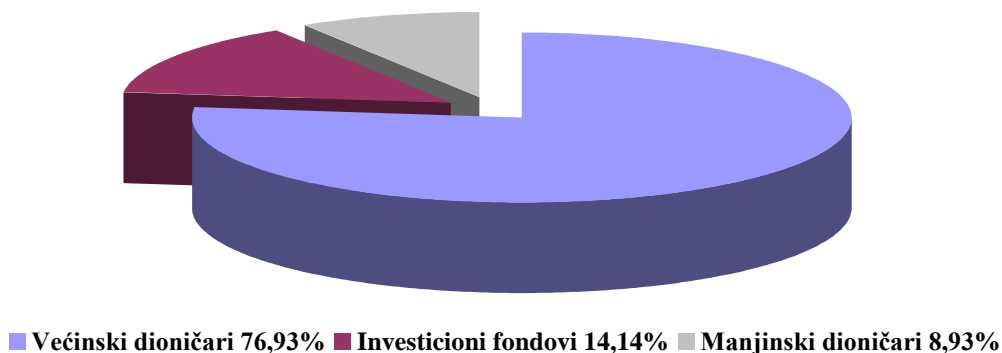
Tabela 8: Vlasnička struktura registrovanog kapitala dioničkih društava iz procesa privatizacije u Centralnom registru na dan 31.12.2008. godine

Red. broj	Naziv emitenta	Vrijednost kapitala u KM	Broj dionica	Broj dioničara	% učešća većinskih dioničara	% učešća IF-ova	% učešća manj. dioničara
1.	«BIMAL» d.d.	20.720.130,00	2.072.013	1.215	82,17	12,74	5,09
2.	«SLOBOPROM`S» d.d.	15.780.670,00	1.578.067	274	98,10	-	1,9
3.	«TMD MIBO» d.d.	970.650,00	97.065	55	97,40	2,07	0,53
4.	«ŽITOPROMET» d.d.	6.359.090,00	635.909	355	67	16,23	16,77
5.	«DONA» d.d.	4.525.070,00	452.507	151	86,89	5,32	7,79

6.	«JELEN&STAKLORAD» d.d.	3.275.710,00	327.571	102	84,15	8,27	7,58
7.	«PSC-BABIĆ» d.d.	3.181.830,00	318.183	60	93,02	6,4	0,58
8.	«BILJANA» d.d.	560.460,00	56.046	127	65	-	35
9.	«HIDRA STIL» d.d.	2.329.780,00	232.978	156	67	15,64	17,36
10.	„BOSNAPLOD“ d.d.	644.530,00	64.453	471	67	5,83	27,17
11.	„ZANAT-DESIGN“ d.d.	195.830,00	19.583	89	67	21	12
12.	„IZGRADNJA“ d.d.	384.630,00	38.463	85	67	32,51	0,49
13.	„GRAFAM“ d.d.	1.916.350,00	191.635	229	67	15,89	17,11
14.	„TESLA“ d.d.	7.721.420,00	772.142	1.840	67	9,93	23,07
15.	„NOVI BIMEKS“ d.d.	25.829.000,00	2.582.900	334	67	29,1	3,9
16.	„PIROMETAL“ d.d.	2.263.450,00	226.345	166	62	-	38
17.	„PROJEKT“ d.d.	371.960,00	37.196	23	67	-	33
18.	„LASER“ d.d.	3.095.910,00	309.591	407	67	26,95	6,05
19.	„GALAX NISKOGRADNJA“ d.d.	1.330.860,00	133.086	165	92,58	-	7,42
20.	„DUKA BOSNA“ d.d.	6.030.860,00	603.086	120	67	17,59	15,41
21.	„FEROS“ d.d.	934.630,00	93.463	47	67	-	33
22.	„UZOR“ d.d.	882.080,00	88.208	382	67	-	33
	UKUPNO:	109.304.900,00	10.930.490	6.853	76,93	14,14	8,93

Početa vlasnička struktura registrovanog kapitala privatizovanih preduzeća bila je određena ugovorom o kupoprodaji 67% državnog kapitala i distribucijom vlasništva stanovništvu od 33% po osnovu potraživanja (vaučeri i certifikati) i „Markovićeve dionice“. U okviru manjinskog dijela kapitala investicioni fondovi su učestvovali sa 23,78% i manjinski dioničari sa 9,22%. Struktura vlasništva registrovanog kapitala nakon provedenih promjena na kapitalu i prenosa vlasništva po osnovu trgovanja predstavljena je grafom broj 2.

Graf. 8: Struktura vlasništva kapitala dioničkih društava iz procesa privatizacije na dan 31.12.2008. godine



Registrovani kapital 22 dionička društva iz procesa privatizacije na dan 31.12.2008. godine iznosi 109.304.900,00 KM. Broj registrovanih dionica je 10.930.490 i odnosi se na 6.853 dionicara. Većinski dioničari u strukturi kapitala učestvuju sa 76,93%, investicioni fondovi sa 14,14% i manjinski dioničari sa 8,93%.

3.5. Promjene na kapitalu i vlasnička struktura emitenata

Provođenje korporativnih radnji, u posmatranom periodu, odnosno promjena kapitala kao rezultat izvršenih ulaganja od strane većinskih dioničara, ostavljenih rezultata u poslovanju, kao i promet papirima od vrijednosti unutar manjinskog portfelja doveli su do izmjene vlasničke strukture kapitala u korist većinskih dioničara kod emitenata: „Bimal“ d.d., „Sloboprom‘S“ d.d., „TMD-Mibo“ d.d., „Dona“ d.d., „Jelen&Staklorad“ d.d., „PSC Babić“ d.d. i „Galax Niskogradnja“ d.d., što je prikazano u tabeli broj 6.

Tabela 9: Struktura vlasništva kapitala dioničkih društava koja su izvršila promjene na kapitalu u periodu 2005-2008. godina

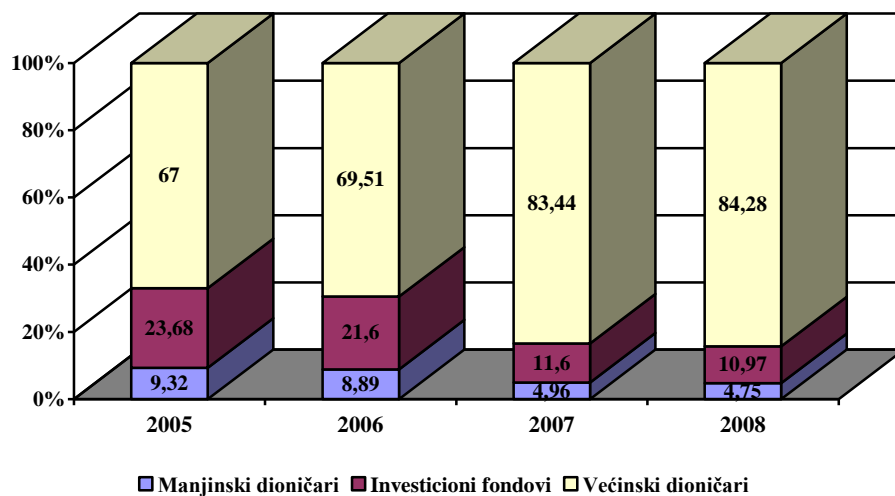
R. br	Dioničar	2005		2006			2007			2008		
		Nom.vrij. kapitala u KM	% učešća	Nom.vrij. kapitala u KM	% učešća	% +/-	Nom.vrij. kapitala u KM	% učešća	% +/-	Nom.vrij. kapitala u KM	% učešća	% +/-
1	Većinski dioničari	19.513.796	67	17.901.426	69,51	+2,51	38.422.456	83,44	+13,93	42.614.304	84,28	+0,84
2	Investic. fondovi	6.897.500	23,68	5.561.540	21,60	-2,08	5.343.510	11,60	-10	5.547.147	10,97	-0,63
3	Manjinski dioničari	2.714.554	9,32	2.289.494	8,89	-0,43	2.284.504	4,96	-3,93	2.401.709	4,75	-0,21
	UKUPNO	29.125.850	100	25.752.460	100		46.050.470	100		50.563.160	100	

U posmatranom periodu 2005-2008. godina nakon realizovanih korporativnih radnji, kapital dioničkih društava se povećao sa 29.125.850,00 KM na 50.563.160,00 KM ili za 73% i pokazuje pozitivan tok.

Relativno učešće većinskih dioničara u kapitalu dioničkih društava od 69,51% u 2006. godini u odnosu na 67% u 2005. godini predstavlja povećanje od 2,51%, a istovremeno učešće manjinskih dioničara od 33% u 2005. godine se smanjuje na 30,49% u 2006. godini ili za 2,51%. Takvo kretanje kapitala je nastavljeno i u 2007. godini, učešće većinskih dioničara se povećava za 13,93%, a učešće manjinskih dioničara se smanjuje za 13,93% u odnosu na 2006. godinu. Učešće većinskih dioničara u 2008. godini u odnosu na 2007. godinu se povećava za 0,84%, a učešće manjinskih dioničara smanjuje se za 0,84%.

Realizacija ulaganja, koja se odnose u cjelosti na većinske dioničare, dovodi do toga da se njihovo relativno učešće u ukupnom kapitalu kontinuirano povećava, a učešće manjinskih dioničara se kontinuirano smanjuje u onom procentu u kojem se povećava relativno učešće većinskih dioničara u strukturi kapitala.

Graf . 9: Struktura vlasništva kapitala dioničkih društava nakon upisa promjena na kapitalu u periodu 2005- 2008 godina



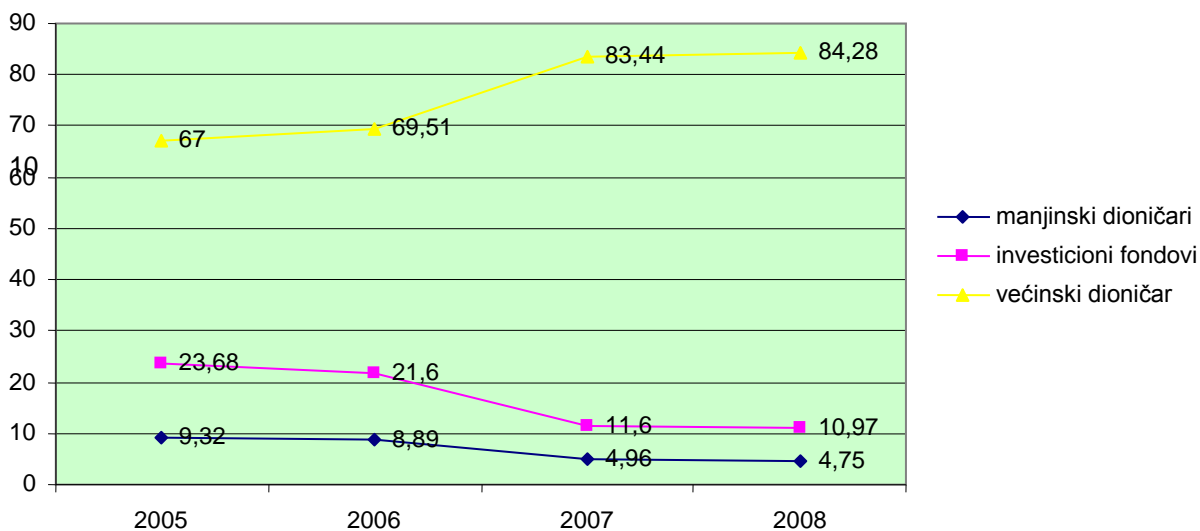
Posmatrajući dinamiku ukupnog kapitala u navedenim dioničkim društvima koja su provela korporativne radnje može se zaključiti da je ostvareno povećanje registrovanog kapitala u 2008. godini za 4.512.690,00 KM ili za 9,8% više u odnosu na 2007. godinu, a to povećanje u odnosu na 2005. godinu iznosi 21.437.310,00 KM ili za 73,00% više.

Relativno učešće većinskih dioničara u strukturi vlasništva se povećava sa 19.513.796,00 KM ili 67% u 2005. godini na 42.614.304,00 KM ili 84,28% u 2008. godini.

Relativno učešće investicionih fondova u ukupnom kapitalu se smanjuje sa 6.897.500,00 KM ili 23,68% u 2005. godini na 5.547.147,00 KM ili 10,97% u 2008. godini

Relativno učešće manjinskih dioničara u ukupnom kapitalu se takođe smanjuje sa 2.714.554,00 KM ili 9,32% u 2005. godini na 2.401.709,00 KM ili 4,75% u 2008. godini.

Graf. 10: Pravac kretanja vlasničke strukture u periodu 2005-2008. godina



Pravac kretanja ukupnog kapitala i kapitala većinskih dioničara pokazuje progresiju, dok pravac kretanja kapitala manjinskih dioničara pokazuje regresiju, što je odraz ostvarenog investiranja većinskih dioničara.

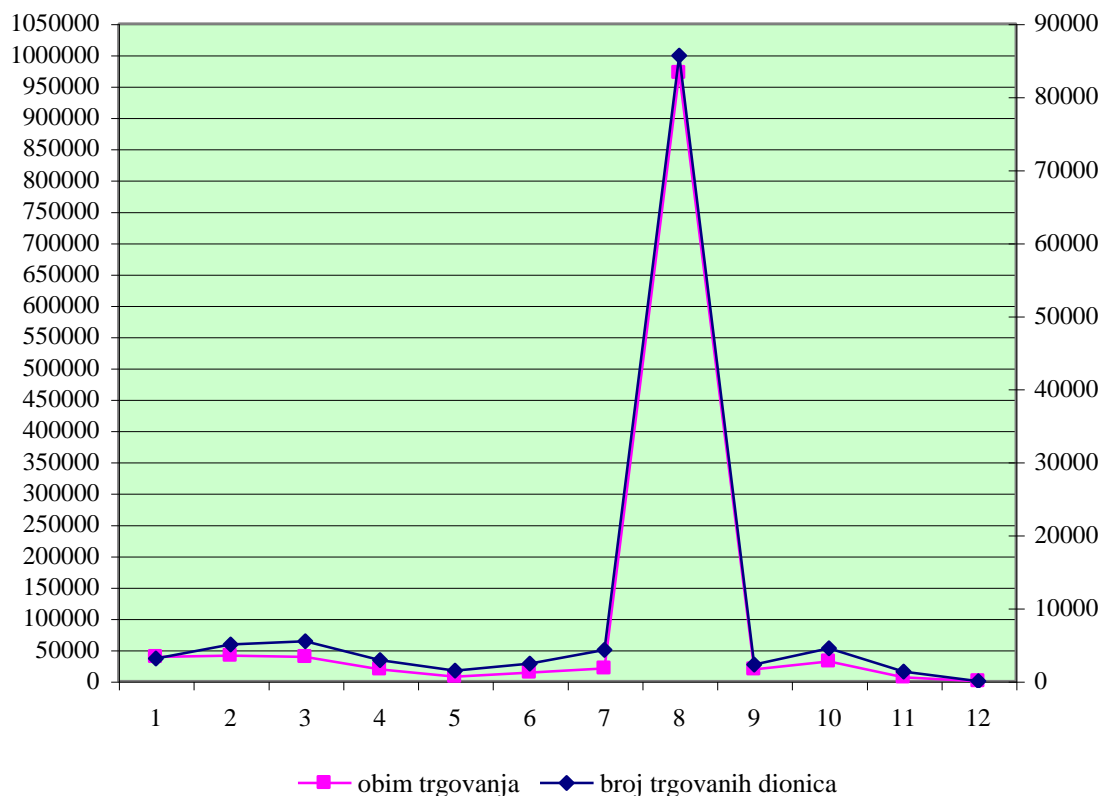
3.6. Promet papirima od vrijednosti

Tokom 2008. godine zaključeno je ukupno 226 transakcija, od toga 149 transakcija na Sarajevskoj berzi i 77 transakcija na Banjalučkoj berzi. Prometovano je sa 118.436 dionica u vrijednosti od 1.206.365,02 KM, od toga 102.244 dionice u vrijednosti od 1.146.588,02 KM na Sarajevskoj berzi i 16.192 dionice u vrijednosti od 59.777,00 KM na Banjalučkoj berzi.

Tabela 10: Vrijednost prometa i broj prometovanih dionica, po mjesecima, u 2008 godini

	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XI	Ukupno
Broj dionica	3.109	5.045	5.465	2.898	1.443	2.410	4.288	85.652	2.289	4.512	1.318	7	118.436
Vrijednost	38.752	40.744	38.911	18.790	6.961	13.736	20.397	971.317	19.085	31.390	6.212	70	1.206.365

Graf 11: Mjesečni obim prometa i broj prometovanih dionica u 2008 godini.



Tržišna cijena dionica emitenata Brčko distrikta BiH kretala se u rasponu od 2,00 KM/dionica ili 20% od nominalne vrijednosti kod "Žitopromet" d.d., do 11,50 KM/dionica kod "Bimal" d.d., što je za 15 % veća cijena u odnosu na nominalnu vrijednost dionice.

Tabela 11: Uporedni pregled prometa 2007/2008

	2007. godina		2008. godina		Omjer vrijednosti prometa (2008/2007)
	Broj dionica	Vrijednost KM	Broj dionica	Vrijednost KM	
Januar	532	1.599	3.109	38.752	24,24
Februar	2.461	6.995	5.045	40.744	5,82
Mart	1.580	5.858	5.465	38.911	6,64
April	1.573	5.989	2.898	18.790	3,14
Maj	3.042	34.393	1.443	6.961	0,20
Juni	8.399	61.646	2.410	13.736	0,22
Juli	3.869	47.758	4.288	20.397	0,43
August	9.000	88.146	85.652	971.317	11,02
Septembar	28.128	254.088	2.289	19.085	0,08

Oktobar	5.232	21.186	4.512	31.390	1,48
Novembar	6.574	30.275	1.318	6.212	0,21
Decembar	5.556	35.920	7	70	0,002
UKUPNO	75.946	593.853	118.436	1.206.365	2,03

Ukupan promet u 2008. godini od 1.206.365 KM u odnosu na 2007. godinu povećan je 2,03 puta ili za 612.512 KM. Promet po mjesecima u 2008. godini ima različitu tendenciju, za prva tri mjeseca pokazuje tendenciju rasta. U četvrtom i petom mjesecu je pad prometa, a zatim od šestog do osmog mjeseca promet raste, da bi na kraju godine došlo do pada obima prometa.

Trend prometa je gotovo identičan, u tekućoj i prethodnoj godini, s tim da je obim prometa u 2008. godini dvostruko veći.

Graf. 12: Uporedni pregled obima prometa po mjesecima u periodu 2007-2008. godina

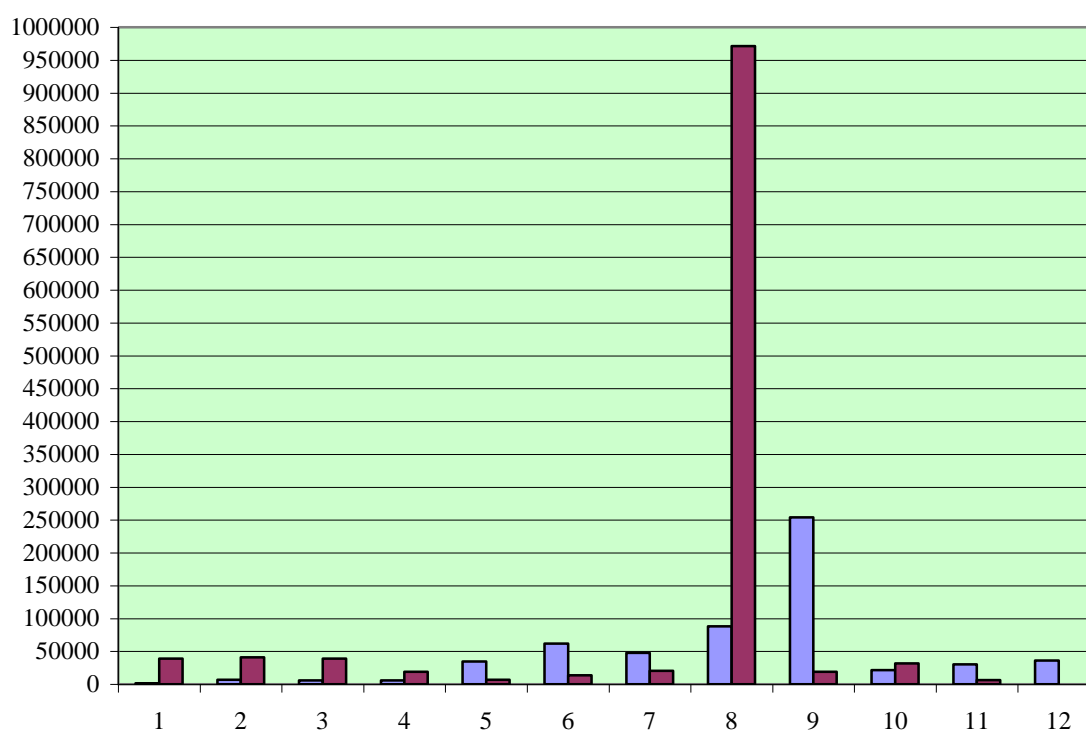
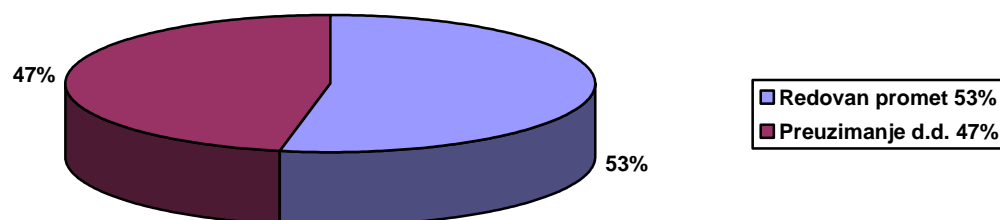


Tabela12: Struktura prometa u 2008. godini

Promet	2008. godina	%
Redovan promet	1.206.365,00	53
Preuzimanje dioničkih društava	1.085.528,00	47
UKUPNO:	2.291.893,00	100

Graf 13: Redovan promet i preuzimanje dioničkih društava u 2008. godini.

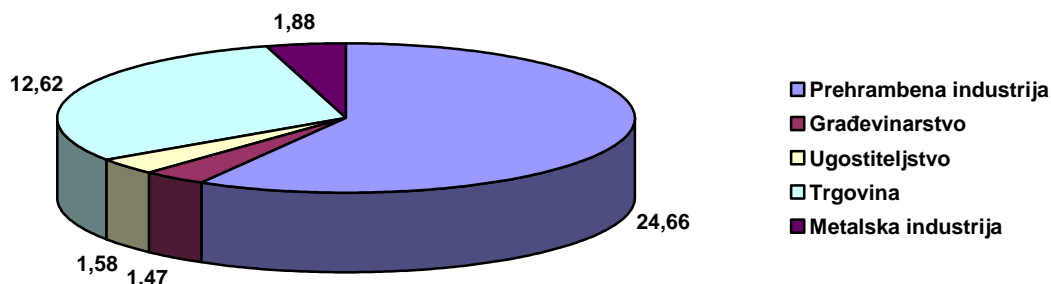


Promet u 2008. godini iznosi 2.291.893,00 KM, od toga 1.206.365,00 KM ili 53% je redovan promet, a 1.085.528,00 KM ili 47% je preuzimanje dioničkog društva.

3.7. Tržišna kapitalizacija u 2008. godini

Tržišna kapitalizacija u 2008. godini iznosila je 42.216.841,00 KM, od čega se na prehrambenu industriju odnosi 24.658.430,00 KM, na građevinarstvo 1.474.070,00 KM, na ugostiteljstvo 1.583.775,00 KM, na trgovinu 12.624.536,00 KM i na metalsku industriju 1.876.030,00 KM.

Graf. 14: Tržišna kapitalizacija po djelatnostima



3.8. Preuzimanje dioničkih društava

Odredbom člana 4. stav 1. Zakona o preuzimanju dioničarskih društava („Službeni glasnik Brčko distrikta BiH“ broj: 31/05) je propisano, da lice koje stekne dionice emitenta kojima, zajedno sa dionicama koje već ima, prelazi 1/3 od ukupnog broja glasova koje daju dionice emitenta s pravom glasa, obavezno je o sticanju bez odlaganja obavijestiti emitenta, Komisiju i javnost, te objaviti ponudu za preuzimanje pod uslovima i na način određen tim zakonom.

U toku 2008. godine proveden je postupak preuzimanja dioničkog društva „Sloboprom'S“ Brčko, a započeta je procedura preuzimanja dioničkog društva „Bimal“ Brčko.

Većinski vlasnik dioničkog društva „Sloboprom'S“ Brčko, „Sloboprom“ d.o.o. Lončari je dana 02.10.2007. godine stekao 1,413% dionica sa pravom glasa emitenta „Sloboprom'S“ d.d. Brčko, na osnovu čega je nastala obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje. Na dan objavljivanja ponude za preuzimanje „Sloboprom“ d.o.o. Lončari bio je vlasnik 1.411.926 dionica (89,4719%) dionica sa pravom glasa. Za vrijeme trajanja ponude deponovano je ukupno 135.691 dionica, koje je ponudilac u zakonskom roku isplatio i preuzeo. Nije bilo dionica na kojima su bile sporne činjenice, niti povlačenja deponovanih dionica.

Nakon izvršenog preuzimanja, ponudilac „Sloboprom“ d.o.o. Lončari je vlasnik 1.548.114 dionica sa pravom glasa, odnosno 98,1019% od ukupnog broja glasova u Skupštini dioničara.

Za većinskog vlasnika dioničkog društva „Bimal“ Brčko, „Seed Oil Holdings“ GmbH Beč je sticanjem dionica kupovinom na Sarajevskoj berzi, nastala obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje. „Seed Oil Holdings“ GmbH Beč je započeo proceduru za provođenje postupka preuzimanja emitenta „Bimal“ d.d. Brčko. Na osnovu Rješenja Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH broj: UP-I-15-013-13/08 od 22.12.2008. godine, „Seed Oil Holdings“ GmbH Beč je objavio ponudu za preuzimanje dioničkog društva „Bimal“ Brčko distrikt BiH.

U provođenju procedura preuzimanja dioničkih društava Komisija je obezbijedila transparentnost preuzimanja i maksimalnu zaštitu interesa manjinskih dioničara kroz dosljednu primjenu odredbi Zakona o preuzimanju dioničarskih društava Brčko distrikta BiH.

4. INFORMATIVNO EDUKATIVNE AKTIVNOSTI

Informisanje javnosti i edukaciju o tržištu papira od vrijednosti, kao i promociju tržišta Komisija realizuje u skladu sa Zakonom o papirima od vrijednosti Brčko distrikta BiH i kroz aktivnosti organizovanja stručnih skupova, prezentacija, izrade i distribucije informativnih letaka i izradu i održavanje web stranice.

Potrebno je istaći da Komisija u izvještajnoj godini nije imala odobrena finansijska sredstva u budžetu za organizaciju i održavanje seminara i prezentacija, kao ni za obuku za sticanje zvanja brokera, investicijskog menadžera ili finansijskog savjetnika.

Komisija je kontinuirano dostavljala podatke Sarajevskoj i Banjalučkoj berzi o emitentima iz Brčko distrikta BiH, njihovoj vlasničkoj strukturi, finansijskom stanju i drugim značajnim događajima u njihovom poslovanju, tako da se ovi podaci, kao i podaci o kretanju vrijednosti dionica mogu pronaći na web stranicama ovih berzi.

Putem web stranice Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH, koja je postavljena kao podstranica u okviru jedinstvenog portala Vlade Brčko distrikta BiH, javnosti se pružaju osnovne informacije o radu Komisije, kao i osnovne informacije o emitentima sa područja Brčko distrikta BiH.

Pored toga, predstavnicima dioničkih društava kroz redovne kontakte sa uposlenim u Komisiji, kao i fizičkim licima, putem telefona, dnevne štampe, web stranice ili dolaskom u Komisiju, pružane su sve relevantne informacije i uputstva kako mogu ostvariti prava po osnovu vlasništva nad dionicama za koje nadležnost ima Komisija za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH, a takođe i informacije o dionicama dioničkih društava iz entiteta Bosne i Hercegovine.

5. SARADNJA SA SRODNIM INSTITUCIJAMA

Kontinuirana saradnja u prethodnim godinama sa institucijama tržišta papira od vrijednosti u Bosni i Hercegovini i okruženju (Komisijama, Registrima papira od vrijednosti i Berzama), nastavljena je i u 2008. godini, u cilju razmjene iskustava u oblasti tržišta papira od vrijednosti i realizacije međusobno ugovorenih obaveza.

U cilju stvaranja konzistentnog regulatornog okvira tržišta kapitala i adekvatnije institucionalne strukture za koordinaciju politika i zakonodavstva iz oblasti tržišta kapitala, predstavnici komisija iz entiteta i Brčko distrikta BiH su 20.03.2008. godine u Sarajevu usvojili "Zajedničku platformu o saradnji regulatora tržišta kapitala u Bosni i Hercegovini". Nakon potpisivanja ovog dokumenta usvojen je akcioni plan sa dinamikom aktivnosti na preduzimanju mjera za otklanjanje nedostataka i prepreka u zakonodavnom i regulatornom okviru, kako bi se obezbijedio viši stepen integracije nadzora na tržištu kapitala Bosne i Hercegovine.

U 2008. godini Komisija je potpisala memorandum o sporazumijevanju i razmjeni informacija i međusobnoj pomoći u pitanjima nadzora sa Komisijom za hartije od vrednosti Republike Srbije i Agencijom za nadzor finansijskih usluga Republike Hrvatske.

U skladu sa inicijativom pokrenutom na regionalnom ekonomskom forumu održanom u Dubrovniku, u martu 2008. godine, Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije organizovala je prvi regionalni sastanak regulatora tržišta kapitala zemalja sa područja bivše Jugoslavije, koji je održan u Beogradu. Ovom sastanku su prisustvovali i predstavnici Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH, a osim predstavnika regulatornih tijela bili su i predstavnici berzi iz zemalja u okruženju. Jedna od tema sastanka bila je i saradnja na stvaranju zajedničkog tržišta kapitala zemalja sa područja bivše Jugoslavije. Ocijenjeno je da su postojeća tržišta kapitala relativno mala i nedovoljno razvijena, te kao takva i nedovoljno atraktivna za privlačenje većih stranih investitora i za kreiranje novih i atraktivnih finansijskih proizvoda. Na prvom regionalnom sastanku regulatora tržišta kapitala dogovoreno je, između ostalog, i da se formira zajednička radna grupa, koja će raditi na pripremi platforme za realizaciju pomenute ideje, da se o dogovoru sa tog sastanka sačini kratka informacija i dostavi Evropskom komitetu IOSCO-a, kao i sekretarijatu u Madridu i da se nastavi sa praksom daljeg održavanja zajedničkih sastanaka na kojima bi se, između ostalog, razmatrala i pitanja o usklađivanju normativne regulative sa principima i standardima Evropske Unije .

6. STANJE NA TRŽIŠTU PAPIRA OD VRIJEDNOSTI

Donošenjem Zakona o papirima od vrijednosti i imenovanjem Komisije tokom 2003. godine stvoreni su osnovi za izgradnju regulatornog okvira i razvoj neophodnih institucija tržišta kapitala.

Komisija je u proteklom petogodišnjem periodu u cilju izgradnje odgovarajućeg pravnog okvira za razvoj tržišta kapitala izradila nacрте Zakona o preuzimanju dioničarskih društava, koji za cilj ima zaštitu interesa malih dioničara u postupcima koncentracije vlasništva i Zakona o investicionim fondovima, sa ciljem stvaranja pretpostavki za uspostavljanje i razvoj kolektivnog investiranja, zatim dva Zakona o izmjenama Zakona o papirima od vrijednosti i Zakona o izmjenama zakona o preduzećima, kojima su postojeći zakoni poboljšani i time unaprijeđen pravni okvir. Svi ovi nacrti zakona su u predloženom tekstu usvojeni u Skupštini Brčko distrikta BiH.

U cilju uspješnijeg i potpunijeg provođenja Zakonskog okvira, komisija je na osnovu svojih ovlaštenja izradila i usvojila 51 podzakonski akt (Statut, pravilnici, poslovници, uputstva), kojima se detaljnije i sveobuhvatnije obrađuju pojedine procedure i postupci emisije, registracije kapitala i vlasnika kapitala, prenosa vlasništva, zatim poslovi skrbništva i depozitarni poslovi učesnika na tržišta kapitala. Komisija je u posebnoj proceduri donijela i Standarde korporativnog upravljanja, koji svojim odredbama imaju za cilj da urede odnose nosilaca interesa unutar dioničkih društava i uvođenje dobrih praksi u upravljanju dioničkim društvima zasnovanim na Principima korporativnog upravljanja OECD-a.

Ostvarujući svoju ulogu regulatora tržišta kapitala, nadležnog za odobravanje emisije kapitala Komisija je do kraja 2008. godine donijela 40 rješenja o odobrenju emisije dionica, od kojih 23 emisije po osnovu transformacije državnih preduzeća u dionička društva, 2 emisije po osnovu simultanog osnivanja dioničkih društava, 11 emisija po osnovu novih uloga postojećih dioničara u dioničkim društvima iz procesa privatizacije, 2 emisije po osnovu novih uloga u simultano osnovanim dioničkim društvima i 2 emisije u postupku smanjenja kapitala.

Komisija je uspostavila i vodi registar emitenata u koji je zaključno sa 31.12.2008. registrovano 25 emitenata sa 116.243.870 KM dioničkog kapitala.

U skladu za odredbama Zakona o papirima od vrijednosti (čl. 68-70) u sastavu Komisije je osnovan Centralni registar papira od vrijednosti sa zadatkom da vrši registraciju kapitala i vlasnika kapitala kao neophodan uslov za prometovanje i ostvarivanje vlasničkih prava nad kapitalom, odnosno dionicama. Kao neophodan tehnički uslov za prometovanje dionicama izdatim na području Brčko distrikta BiH, Komisija je u saradnji sa Registrom vrijednosnih papira Federacije Bosne i Hercegovine i Centralnim registrom hartija od vrijednosti Republike Srpske obezbijedila promet dionicama na berzama u Bosni i Hercegovini. Na kraju 2008. godine u Centralnom registru je registrovano 6.853 vlasnička računa odnosno dioničara i 10.930.490 dionica. Takođe Komisija je primila u članstvo u centralnom registru 8 brokerskih kuća čime su se stekli uslovi da ovi brokери mogu prometovati dionicama iz Brčko distrikta BiH.

Realizacijom navedenih pretpostavki omogućeno je prometovanje dionicama emitenata Brčko distrikta BiH na berzama Bosne i Hercegovine, tako da je na kraju 2008. godine promet dostigao vrijednost od 2.885.746 KM, od čega je 1.085.528 KM prometa ostvareno kroz postupak javne ponude za preuzimanje.

Komisija je u okviru svojih edukativno-informativnih aktivnosti tokom mandatnog perioda organizovala više stručnih skupova i prezentacija, uredila i održavala web stranicu, štampala informativne letke i učestvovala na konferencijama posvećenim tržištu kapitala u Bosni i Hercegovini i okruženju.

U sklopu svojih aktivnosti u dijelu nadzora nad tržištem Komisija je kontinuirano vršila praćenje i nadzor nad procedurama rada emitenata u vezi sa emisijama, registracijom kapitala, trgovanjem, zaštitom prava i interesa malih dioničara i finansijskom izvještavanju investicijske javnosti.

7. FINANSIJSKI IZVJEŠTAJ

Komisija za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH se finansira iz budžeta Brčko distrikta BiH, što je regulisano Zakonom o papirima od vrijednosti Brčko distrikta BiH (član 64).

Realizacija planiranih sredstava za rad Komisije u 2008. godini i komparacija sa ostvarenim troškovima u 2007. godini je data u slijedećoj tabeli:

Tabela 13: Pregled realizacije budžetskih sredstava

Ek.kod	Naziv	OSTVARENO u 2007. god.	PLANIRANO u 2008. god.	OSTVARENO u 2008. god.	Index (5 : 3)	Index (5 : 4)
1	2	3	4	5	6	7
611100	Bruto plate	237.607,56	287.204,51	257.821,85	108,51	89,77
	Ukupno plate	237.607,56	287.204,51	257.821,85	108,51	89,77
613100	Putni troškovi	13.567,45	5.500,00	3.867,50	28,51	70,32
613200	Troškovi el.energije i grijanja	2.049,82	8.600,00	6.918,39	337,52	80,45
613300	Komunalni troškovi	4.277,89	5.700,00	4.008,02	93,70	70,32
613400	Nabavka materijala	5.148,05	3.000,00	1.762,81	34,25	58,76

613500	Usluge prevoza i gorivo	2.671,08	2.000,00	725,22	27,15	36,27
613600	Troškovi unajmljivanja prost.	8.230,00	-	-	-	-
613700	Troškovi tekućeg održavanja	4.828,75	8.000,00	7.992,12	165,52	99,91
613800	Osiguranje, bank.	175,00	700,00	267,00	152,58	38,15
613900	Ugovorene usluge	45.347,45	43.000,00	33.423,54	73,71	77,73
	Ukupno nabavke i usluge	86.295,49	76.500,00	58.964,60	68,33	77,08
	U K U P N O	323.903,05	363.704,51	316.786,45	97,81	87,10

Planirani izdaci i troškovi za 2008. godinu u vrijednosti od 363.704,51 KM su ostvareni u iznosu od 316.786,45 KM ili 87,10%. Bruto plate zaposlenih su ostvarene sa 89,77%, a izdaci za nabavke i usluge sa 77,08%. U strukturi ukupno utrošenih sredstava za nabavke i usluge u iznosu od 58.964,60 KM najveće učešće imaju troškovi ugovorenih usluga u iznosu od 33.423,54 KM ili 56,69%, a najvećim dijelom se odnose na održavanje sistema registracije.

Ukupno utrošena budžetska sredstva u 2008. godini u iznosu od 316.786,45 KM u odnosu na ukupno utrošena sredstva u 2007. godini u iznosu od 323.903,05 KM, predstavljaju smanjenje utrošenih sredstava u iznosu od 7.116,60 KM ili 2,25%.

Izveštaj o radu Komisije za 2008. godinu je razmatran i usvojen na 84. sjednici Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH, održanoj 28.01.2009. godine.

Broj: 15-05-25/09
Datum: 27.01.2009.

Predsjednik
Komisije za papire od vrijednosti
Brčko distrikta BiH

Mirsad Bešlagić, dipl. ecc