

**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: info@secdbih.org
Bosne Srebrene 28, 76100 Brčko distrikt Bosne i Hercegovine, telefon: 049/232 540, 232 550, 231 880, telefaks: 049/231 891, Web adresa: www.secdbih.org

IZVJEŠTAJ O RADU

**Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH
za 2013. godinu**

Brčko, januara 2014. godine

S A D R Ź A J

UVOD

1. Pravna regulativa, organizacija i nadležnosti

2. Primarno tržište papira od vrijednosti

2.1. Registar emitenata

2.2. Emisija vlasničkih papira od vrijednosti

2.2.1. Emisija papira od vrijednosti po obimu u periodu 2009.-2013. godina

2.2.2. Emisija papira od vrijednosti po vrstama na dan 31. 12. 2013. godina

2.2.3. Emisija papira od vrijednosti po emitentima u 2013. godini

2.2.4. Emisija papira od vrijednosti po vrstama privrednih djelatnosti u 2013. godini

3. Sekundarno tržište papira od vrijednosti

3.1. Centralni registar

3.2. Registracija kapitala, papira od vrijednosti i vlasnika

3.2.1. Registracija kapitala i papira od vrijednosti u periodu 2009.-2013. godina

3.2.2. Registracija emitenata i vlasnika kapitala u periodu 2009.-2013. godina

3.3. Registracija dužničkih papira od vrijednosti

3.3.1. Obračun glavnice i kamate za obveznice

3.4. Promet i prenos papira od vrijednosti

4. Nadzor

5. Finansijski izvještaj

U V O D

U skladu s članom 52 stavom 2 Zakona o papirima od vrijednosti (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH, brojevi 15/03, 27/04, 42/04, 28/07 i 14/12), Komisija za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH podnosi Skupštini Brčko distrikta BiH izvještaj o svom radu s ciljem da predstavi i prikaže podatke o aktivnostima Komisije, stanju i kretanju na tržištu kapitala.

Globalna ekonomska kretanja tokom 2013. godine, koja još uvijek imaju karakter produžene recesije, odnosno ekonomske krize, neminovno su uticala na obim i karakter ekonomskih aktivnosti na prostorima regiona, Bosne i Hercegovine i Brčko distrikta BiH. S obzirom da su stanje i kretanja na tržištu kapitala u visokom stepenu međuzavisnosti s ukupnim kretanjima u realnom sektoru, obim aktivnosti realnog sektora obilježio je i u najvećoj mjeri uticao na aktivnosti na tržištu kapitala u 2013. godini.

Nastavljen je trend daljeg okrupnjavanja vlasništva nad kapitalom u dioničkim društvima, koji je značajno podstaknut Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju dioničarskih društava (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH broj 33/12 i 34/12). Stanje korporativnog sektora sa stanovišta vlasničke strukture dioničkih društava, istovremeno odražava visok stepen koncentracije i široku disperziju vlasništva manjinskim dijelom kapitala, što predstavlja limitirajući faktor ponude papira od vrijednosti, berzanskog trgovanja i ulaganja potencijalnih investitora u dionička društva, nivo kapitalizacije dioničkih društava i likvidnosti papira od vrijednosti. Mali broj velikih dioničara ima dominantnu ulogu i kontrolu poslovanja, što direktno utiče na poziciju manjinskih dioničara.

Uticaj navedenih faktora odrazio se na obim aktivnosti, kako primarnog tržišta, odnosno emisije papira od vrijednosti u iznosu od 11.404.314,80 KM, tako i sekundarnog prometa i prenosa papira od vrijednosti u iznosu od 569.073,00 KM.

Sistem registracije i prenosa vlasništva nad dionicama i obveznicama Brčko distrikta BiH, koji se vodi u Centralnom registru papira od vrijednosti u okviru Komisije, održavan je na potrebnom nivou i omogućio je Komisiji da odgovori svim zahtjevima stranaka, odnosno vlasnika papira od vrijednosti. U Centralnom registru sa 31. 12. 2013. godine registrovana su 23 dionička društva, s ukupnom vrijednosti dioničkog kapitala od 145.362.068,60 KM i 14 serija obveznica stare devizne štednje Brčko distrikta BiH u ukupnoj vrijednosti 25.950.738,00 KM.

U izvještajnoj godini, Komisija je u skladu s Akcionim planom Vlade Brčko distrikta BiH za provođenje obaveza Brčko distrikta BiH u kontekstu Izvještaja o napretku BiH za 2012. godinu, inicirala izradu nacrtu zakona o tržištu papira od vrijednosti i zakona o preuzimanju dioničkih društava s ciljem njihovog harmonizovanja s direktivama EU, unapređenja nadzora nad učesnicima na tržištu kapitala, jačanja saradnje s institucijama tržišta kapitala u entitetima i očuvanja pouzdanosti i efikasnosti sistema registracije emitovanih papira od vrijednosti. Smjernice za izradu navedenih zakona nisu odobrene od strane Vlade Brčko distrikta BiH do kraja izvještajne godine.

Ured za reviziju javne uprave i institucija u Brčko distriktu BiH dao je pozitivno mišljenje na finansijsko poslovanje Komisije u Izvještaju o reviziji za period 1. 1. - 31. 12. 2012. godine, broj: 01-02-03-13-253/13 od 24. 6. 2013. godine.

Izvještaj o radu se sastoji od pet poglavlja. U prvom poglavlju je data pravna regulativa, organizacija i nadležnosti, drugo poglavlje prikazuje emisiju papira od vrijednosti, u trećem poglavlju su dati podaci o registraciji vlasnika i kapitala, promet i prenos papira od vrijednosti, u četvrtom poglavlju su prikazani podaci o obavljenim aktivnostima nadzora tržišta i peto poglavlje se odnosi na finansijski izvještaj.

1. Pravna regulativa, organizacija i nadležnosti

Nadležnosti Komisije za papire od vrijednosti proizilaze iz Zakona o papirima od vrijednosti Brčko distrikta BiH (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH, brojevi 15/03, 27/04, 42/04, 28/07 i 14/12), Zakona o preduzećima Brčko distrikta BiH-prečišćeni tekst (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH, broj 49/11), Zakona o preuzimanju dioničarskih društava (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH, brojevi 31/05, 33/12 i 34/12), i Zakona o investicionim fondovima (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH, broj 30/07).

S ciljem usklađivanja regulatornog okvira za emisiju, registrovanje, promet, nadzor i preuzimanje dioničkih društava sa regulatornim okvirom u okruženju i zemljama Evropske unije, Komisija je u protekloj godini vodila aktivnosti za donošenje zakona o tržištu papira od vrijednosti i zakona o preuzimanju dioničkih društava kako bi se u najvećoj mogućoj mjeri uskladili sa *acquiem* EU i s propisima na nivou BiH. Prijedloge smjernica za navedene zakone Komisija je dostavila Vladi Brčko distrikta BiH na odobravanje. Vlada do kraja izvještajne godine nije odobrila predložene smjernice.

S obzirom da postojeći zakonodavni okvir značajno zaostaje za zakonodavstvom okruženja i EU u ovoj oblasti, Akcionim planom Vijeća ministara BiH za ispunjenje uslova iz Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju nametnuta je obaveza za donošenje ovih zakona. Cilj predloženih rješenja u navedenim zakonima je potpunije regulisanje pitanja emisija papira od vrijednosti, vrsta papira od vrijednosti, poslova s papirima od vrijednosti, ovlaštenih učesnika na tržištu papira od vrijednosti, poslovanja berze ili drugog organizovanog tržišta, registracije vlasništva, nadležnosti i odgovornosti Komisije, obaveza i ovlaštenja Centralnog registra papira od vrijednosti, rada strukovnih udruženja ovlaštenih učesnika na tržištu papira od vrijednosti i osnivanja i rada učesnika na tržištu papira od vrijednosti.

Dobro uređen i s propisima EU i zemalja u okruženju usaglašen zakonodavni okvir tržišta kapitala je neophodan uslov za daljnji razvoj i unapređenje tržišta kapitala, odnosno ekonomskog sistema u cjelini i kao takav je bitna pretpostavka za jačanja konkurentnosti Brčko distrikta BiH i njegovog uključivanja u evropske integracione procese.

Shodno Zakonu o papirima od vrijednosti, Statutu i Organizacionom planu Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH, Komisija je kao institucija sastavljena od Komisije kao kolektivnog organa, stručne službe i Centralnog registra.

U Stručnoj službi Komisije obavljaju se stručni poslovi, poslovi vezani za emisiju papira od vrijednosti, izdavanje dozvola i saglasnosti učesnicima na tržištu papira od vrijednosti, kancelarijski i arhivski poslovi, poslovi nadzora nad učesnicima, kao i poslovi razvoja saradnje s drugim organizacijama i tijelima Brčko distrikta BiH i Bosne i Hercegovine. Navedeni poslovi i zadaci se realizuju kroz prijedloge odluka, rješenja i drugih dokumenata koje Komisija, kao kolektivni organ, usvaja na svojim sjednicama.

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

Komisija je, kao regulatorna institucija s javnim ovlaštenjima, za svoj rad odgovorna Skupštini Brčko distrikta BiH. Osnovni ciljevi Komisije su promocija i očuvanje stabilnosti tržišta kapitala i nadzor nad zakonitošću poslovanja učesnika na tržištu kapitala.

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 nezakonitosti 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 s postupcima iz djelokruga i nadležnosti Komisije.

Komisija je u izvještajnom periodu održala 17 redovnih sjednica i 25 radno-konsultativnih sjednica, na kojima su razmatrane 93 tačke dnevnog reda, koje se odnose na donošenje odluka po zahtjevima dioničkih društava, nacрте i prijedloge općih i posebnih akata, rješenja o odobrenju nove emisije dionica, rješenja o promjeni podataka kod emitenata po osnovu povećanja osnovnog kapitala, rješenja o uspješnosti emisije, rješenja o upisu promjene kapitala po osnovu smanjenja, rješenja po osnovu povećanja kapitala pripajanjem, zauzimanje stavova po određenim obavještenjima od strane emitenata, zaključke i stavove o otklanjanju nepravilnosti, upozorenja i pozive na postupanje dioničkih društava u skladu sa zakonom i drugim propisima. Centralni registar je dostavio 1.250 obavještenja i poziva i uputio 237 izvoda certifikata na adrese vlasnika poslije upisa-registracije i promjena stanja na vlasničkim računima. U proteklom periodu Komisija je imala ukupno 1.368 izlaznih dokumenata (rješenja, zaključaka, izvoda, dopisa, poziva, saopštenja, općih i posebnih akata i drugih dokumenata).

Obavezu informisanja i širenja znanja, tokom 2013. godine Komisija je realizovala kroz uređivanje i održavanje internet stranice Komisije putem koje se širokoj javnosti pružaju osnovne informacije o radu Komisije i najznačajnije informacije o radu emitenata. Svakodnevni i neposredni kontaktima ili putem telefona uposleni u Komisiji pružaju vlasnicima dionica i obveznicama sve relevantne informacije i uputstva vezana za promjene na kapitalu dioničkih društava i ostvarenje prava po osnovu vlasništva nad papirima od vrijednosti.

U skladu sa zakonima i propisanim procedurama Komisija je saradivala s domaćim institucijama, na poslovima sprečavanja manipulacija i zloupotreba na tržištu papira od vrijednosti. Riješeni su svi zahtjevi Državne agencije za istrage i zaštitu BiH, Uprave za indirektno oporezivanje BiH i Porezne uprave Brčko distrikta BiH, po osnovu dostavljanja podataka o vlasništvu nad papirima od vrijednosti. Po zahtjevu Porezne uprave Brčko distrikta BiH Komisija je izvršila upis založnog prava na dionicama određenog broja poreznih dužnika.

2. Primarno tržište papira od vrijednosti

U okviru nadležnosti iz ove oblasti Komisija je rješavala po zahtjevima dioničkih društava, upis osnivanja dioničkih društava i promjena u registru emitenata po osnovu povećanja, smanjenja kapitala, brisanja društava, pripajanja i drugih promjena kod dioničkih društava.

2.1. Registar emitenata

U Registru emitenata na dan 31. 12. 2013. godine upisana su 24 dionička društva, s nominalnom vrijednošću kapitala u iznosu od 147.862.068,60 KM. U izvještajnom periodu izvršeno je brisanje tri dionička društva iz registra emitenata. „Nova trgovina“ d.d. je kroz institut prinudnog otkupa prešla u 100%-tno vlasništvo jednog lica i promijenila oblik organizovanja u društvo s ograničenom odgovornošću. „Projekt“ d.d. je na osnovu odluke skupštine dioničara u skladu s odredbama člana 419 Zakona o preduzećima Brčko distrikta BiH-prečišćeni tekst (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH, broj 49/11) promijenio oblik organizovanja, dok je d.d. „Dona“ u skladu s odredbama člana 223 Zakona o preduzećima pripojeno d.d. „Sloboprom 'S“ Brčko, poslije provedene procedure prinudnog otkupa dionica u oba društva.

Dioničko društvo "Osiguranje Garant" je novo dioničko društvo u registru emitenata nastalo na osnovu simultanog osnivanja, s osnovnim kapitalom u iznosu od 2.500.000,00 KM.

Tabela 1: Pregled dioničkih društava u registru emitenata na dan 31. 12. 2013. godine

Red. broj	Datum upisa	Naziv emitenta	Registarski broj emitenta	Početna nominalna vrijednost kapitala	Vrijednost kapitala 31.12.2013.
1.	01.06.2004.	«Bimal» D.D.	02-1/04	14.945.000,00	20.720.130,00
2.	04.10.2004.	«Sloboprom ' S» D.D.	02-2-2/04	5.695.240,00	20.305.740,00
3.	25.12.2004.	«Psc-Babić» D.D.	02-5-5/04	673.400,00	3.181.830,00
4.	27.12.2004.	«Jelen&Staklorad» D.D.	02-6-6/04	1.573.710,00	3.275.710,00
5.	27.12.2004.	«Žitopromet» D.D.	02-7-7/04	6.359.090,00	10.509.090,00
6.	27.12.2004.	«Galax-Niskogradnja»	02-8-8/04	299.430,00	1.330.860,00
7.	26.01.2005.	«Hidra-Stil» D.D.	02-9-9/05	2.329.780,00	2.955.980,00
8.	16.05.2005.	«Izgradnja» D.D.	02-10-10/05	384.630,00	3.790.180,00
9.	16.05.2005.	«Zanat Design» D.D.	02-11-11/05	195.830,00	2.893.370,00
10.	30.12.2005.	«Biljana» D.D.	02-12-12/05	560.460,00	560.460,00
11.	16.09.2005.	«Ibd» D.D.	02-13-14/05	1.748.000,00	1.748.000,00
12.	15.11.2005.	«Brčko-Gas Osiguranje» D.D.	02-14-16/05	2.002.000,00	5.700.000,00

13.	16.03.2006.	«Bosnaplod» D.D.	02-16-22/06	644.530,00	644.530,00
14.	16.03.2006.	«Grafam» D.D.	02-17-23/06	1.916.350,00	3.586.720,00
15.	22.06.2006.	«Pirometal» D.D.	02-18-25/06	2.263.450,00	2.263.450,00
16.	07.07.2006.	«Tesla» D.D.	02-19-27/06	7.721.420,00	13.663.940,00
17.	15.08.2006.	«Novi Bimeks» D.D.	02-20-29/06	25.829.000,00	35.829.000,00
18.	15.08.2006.	«Laser» D.D.	02-21-30/06	3.095.910,00	3.958.227,00
19.	26.10.2006.	«Duka&Bosna» D.D.	02-22-32/06	6.030.860,00	3.025.281,60
20.	26.10.2006.	«Feros» D.D.	02-23-33/06	934.630,00	1.571.680,00
21.	26.11.2007.	«Uzor» D.D.	02-24-40/07	882.080,00	1.443.080,00
22.	01.06.2010.	«MB Velma » D.D.	02-26-86/10	842.280,00	1.348.300,00
23.	09.05.2012.	«Tehnograđa » D.D.	02-27-122/12	1.056.510,00	1.056.510,00
24.	19.12.2013.	«Osiguranje Garant» D.D.	04-28-139/13	2.500.000,00	2.500.000,00
UKUPNO				90.483.590,00	147.862.068,60

Izvor: Registar emitenata

Iz navedenog pregleda se vidi da na dan 31. 12. 2013. godine vrijednost registrovanog kapitala iznosi 147.862.068,60 KM, što predstavlja povećanje od 57.378.478,60 KM ili 63,41 % u odnosu na početnu nominalnu vrijednost registrovanog kapitala.

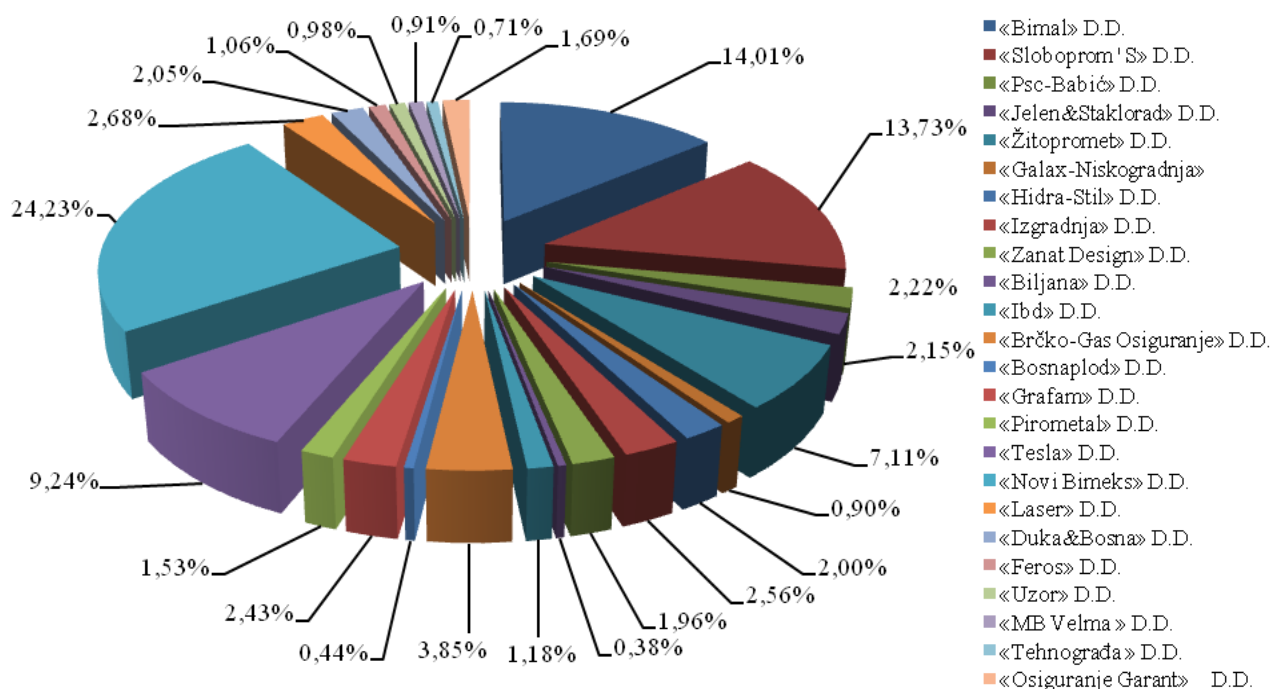
Najveća početna vrijednost kapitala je u dioničkom društvu „Novi Bimeks“ u iznosu od 25.829.000,00 KM, a najmanju početnu vrijednost kapitala ima emitent „Galaks-niskogradnja“ d.d. u iznosu od 299.430,00 KM. Prosječna vrijednost početnog osnovnog kapitala je 3.770.150,00 KM. Najveća početna vrijednost kapitala je za 22.058.850,00 KM, ili 85,40 % veća od prosječne, a od najmanje početne vrijednosti za 21.759.420,00 KM ili 86 puta. Najveća koncentracija početnog kapitala u dioničkim društvima je u oblasti agroindustrije 48.338.080,00 KM ili 53,42% i trgovine 8.476.110,00 KM ili 9,40 %.

Nakon provedenih korporativnih radnji vrijednost dioničkog kapitala se povećala tako da 31. 12. 2013. godine najveću vrijednost nominalnog kapitala ima „Novi Bimeks“ d.d. sa 35.829.000,00 KM ili 24,23%, „Bimal“ d.d. sa 20.720.730,00 KM ili 14,01% i „Sloboprom“S“ d.d. sa 20.305.740,00 KM ili 13,73%.

Prosječna vrijednost dioničkog kapitala poslije provedenih korporativnih radnji sa 31. 12. 2013. godine iznosi 6.160.920,00 KM, što predstavlja povećanje u odnosu na prosječnu početnu vrijednost za 2.390.770,00KM ili 38,80%. Koncentracija kapitala je u strukturi ukupno registrovanog kapitala ostala na istom nivou od 62,00 % nakon provedenih korporativnih radnji od čega se na agroindustriju odnosi 68.263.210,00 KM ili 46,17 %, a na trgovinu 24.153.630,00 KM ili 16,34 %.

Najveći rast kapitala je registrovan kod dioničkog društva „Sloboprom“S“ d.d. u vrijednosti od 14.610.500,00 KM ili 356,54 %.

Graf 1: Struktura dioničkog kapitala u registru emitenata na dan 31.12.2013. godine



2.2. Emisija vlasničkih papira od vrijednosti

Procedura promjena na dioničkom kapitalu podrazumijeva donošenje odluke o povećanju, odnosno smanjenju kapitala od strane skupštine dioničkog društva. Uz zahtjev za odobrenje emisije, emitent dostavlja Komisiji odgovarajuću dokumentaciju (odluka, statut, prospekt, ugovor sa bankom depozitarom, procjena ovlaštenog procjenitelja i izvještaj ovlaštenog revizora). Nakon provedenih procedura u postupku povećanja, odnosno smanjenja kapitala, Komisija donosi rješenje o upisu povećanja ili smanjenja, spajanja, pripajanja, osnivanja i drugih korporativnih radnji po zahtjevu stranke i upisuje nastale promjene u registar emitenata.

Napominjemo da su sve provedene procedure promjena na kapitalu u proteklom periodu imale karakter zatvorene ponude emisije dionica za poznatog kupca, pri čemu je kupac emitovanih dionica isključivo bio većinski dioničar.

2.2.1. Emisija papira od vrijednosti po obimu u periodu 2009.-2013. godina

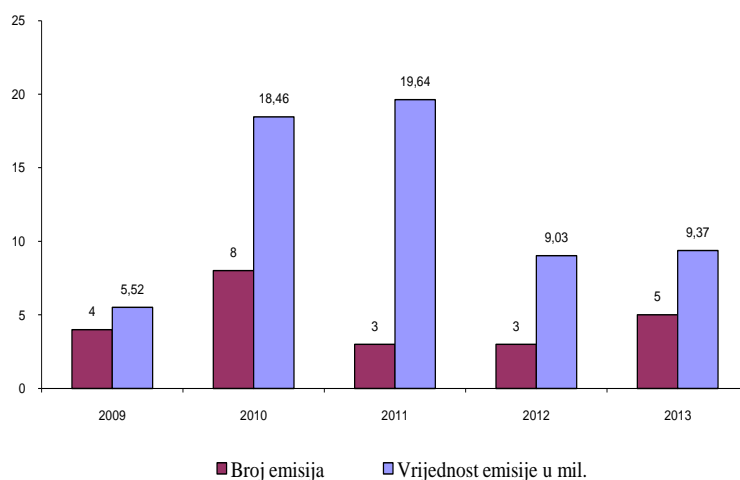
Prikaz broja i vrijednosti emisija papira od vrijednosti u periodu 2009.-2013. godine je dat u tabeli broj 2 i grafikonu broj 2, što predstavlja odraz dinamike korporativnih radnji u dioničkim društvima. Vrijednost emisije papira od vrijednosti u 2013. godini manja je u odnosu na prethodne dvije godine, što je rezultat dinamike realizacije investicionih obaveza dioničkih društava.

Tabela 2: Emisija papira od vrijednosti po obimu u periodu 2009.-2013. godina

Red broj	Godina	Broj emisija	Vrijednost emisije u KM	Index	
				It	Iv
1.	2009.	4	5.518.020,00	100	-
2.	2010.	8	18.464.480,00	334,62	334,62
3.	2011.	3	19.636.865,20	355,87	106,35
4.	2012.	3	9.029.268,00	163,63	45,98
5.	2013.	5	9.374.577,80	169,89	103,82
UKUPNO		23	62.023.211,00	-	-

Izvor podataka: Registar emitenata

U posmatranom periodu realizovane su 23 emisije papira od vrijednosti u ukupnom iznosu od 62.023.211,00 KM. Najveći obim emisije ostvaren je u 2011. godini u vrijednosti od 19.636.865,20 KM, kada su provedene tri emisije, tako da prosječna vrijednost po emisiji iznosi 6.545.621,70 KM. Najmanji obim emisije ostvaren je u 2009. godini, kad su realizovane 4 emisije u vrijednosti 5.518.020,00 KM, što prosječno po jednoj emisiji iznosi 1.379.505,00 KM. Najveći rast emisije papira od vrijednosti ostvaren je u 2011. godini u odnosu na 2009. godinu u iznosu od 14.118.845,00 KM ili 71,90 %.

Graf 2: Emisija papira od vrijednosti po obimu u periodu 2009.-2013. godine

2.2.2. Emisija papira od vrijednosti po vrstama i obimu na dan 31.12.2013. godine

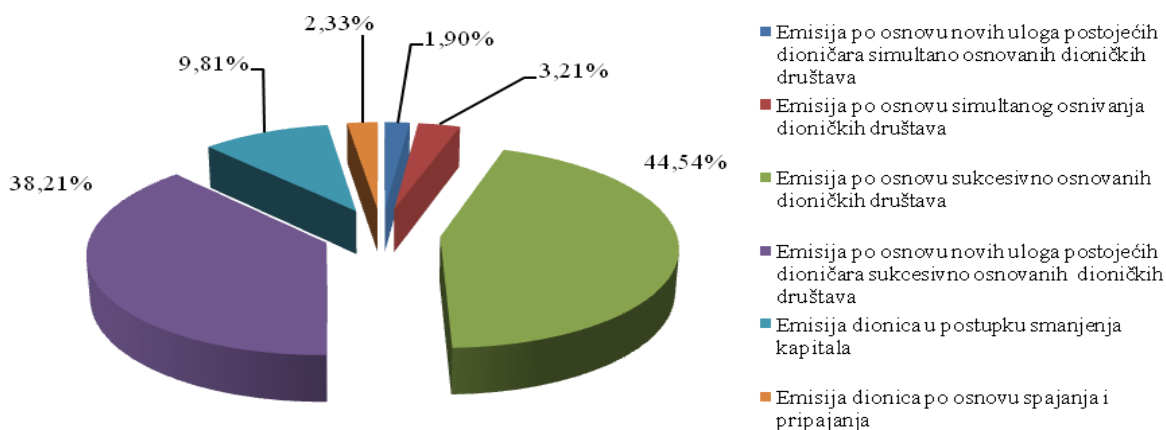
Ukupna vrijednost emisija po vrstama i obimu na dan 31.12.2013. godine uslovljena je dinamikom korporativnih radnji, odnosno povećanjem kapitala po osnovu sukcesivno i simultano osnovanih dioničkih društava, novih uloga postojećih dioničara, smanjenjem kapitala po osnovu pokrića gubitaka ostvarenih u poslovanju i povećanjem kapitala pripajanjem.

Tabela 3: Ukupna vrijednosti emisije po vrstama na dan 31.12.2013. godina

Red. broj	Vrsta emisije	Broj emisija	Vrijednost emisije u KM	%
1.	Emisija po osnovu novih uloga postojećih dioničara simultano osnovanih dioničkih društava	3	3.698.000,00	1,90
2.	Emisija po osnovu simultano osnovanih dioničkih društava	3	6.250.000,00	3,21
3.	Emisija po osnovu sukcesivno osnovanih dioničkih društava	25	86.671.190,00	44,54
4.	Emisija po osnovu novih uloga postojećih dioničara sukcesivno osnovanih dioničkih društava	26	74.359.380,00	38,21
5.	Emisija dionica u postupku smanjenja kapitala	5	19.096.001,00	9,81
6.	Emisija dionica po osnovu spajanja i pripajanja	1	4.525.070,00	2,33
U K U P N O		63	194.599.641,00	100,00

Izvor podataka: Registar emitenata

U prethodnoj tabeli je prikazan ukupan broj i vrijednost realizovanih emisija papira od vrijednosti, 63 emisije u ukupnoj vrijednosti od 194.599.641,00 KM. Najveći broj emisija u vrijednosti od 86.671.190 KM ili 44,54% se odnosi na emisije sukcesivno osnovanih dioničkih društava. Emisije po osnovu investiranja u dionička društva su realizovane u vrijednosti od 74.359.380,00,00 KM ili 38,21% i emisije po osnovu smanjenja kapitala dioničkih društava u vrijednosti od 19.096.001,00 KM ili 9,81%.

Graf 3: Emisija papira od vrijednosti po vrstama na dan 31.12.2013. godine

2.2.3. Emisija papira od vrijednosti po emitentima u 2013. godini

U izvještajnom periodu vrijednost realizovanih emisija je 9.374.577,80 KM. Na emisiju dionica novim ulozima postojećih dioničara simultano osnovanih dioničkih društava se odnosi 700.000,00 KM, emisiju dionica u postupku povećanja kapitala 4.525.070,00 KM, emisiju dionica u postupku smanjenja kapitala 1.143.487,80 KM, emisiju dionica u postupku

novih uloga postojećih dioničara zbog povećanja kapitala 506.020,00 KM i osnivačku emisiju dionica u postupku simultanog osnivanja 2.500.000,00 KM.

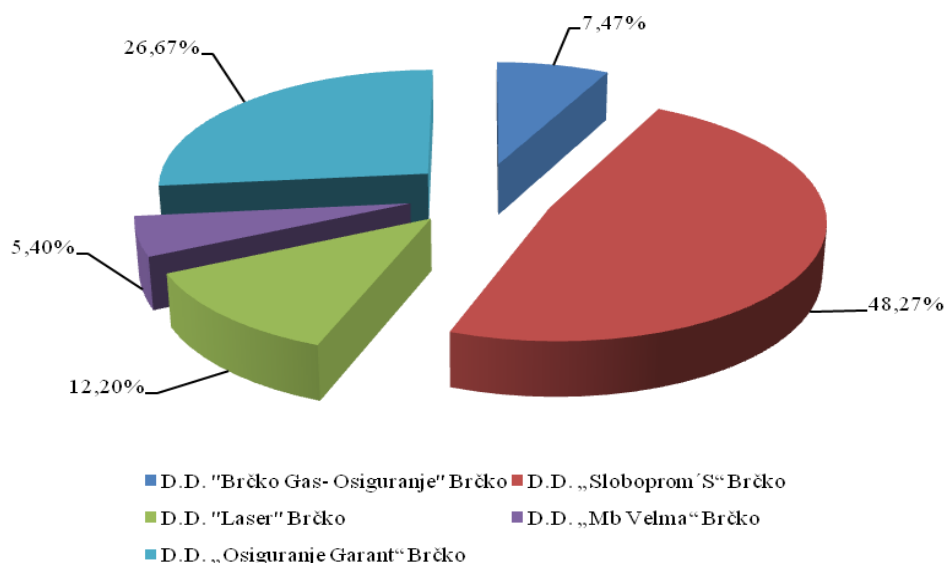
Tabela 4: Emisija papira od vrijednosti po emitentima u 2013. godini

R. b	Datum upisa	Naziv i sjedište emitenta	Registarski br. emitenta	Odobrena emisija u KM	%	Vrijednost kapitala nakon povećanja/smanjenja
1.	23.04.2013.	DD „Brčko Gas- Osiguranje“ Brčko	02-14-127/13	700.000,00	7,47	5.700.000,00
2	01.07.2013.	D.D. „Sloboprom‘S“ Brčko	02-2-133/13	4.525.070,00	48,26	20.305.740,00
3.	04.10.2013.	D.D. „Laser“ Brčko	02-21-135/13	1.143.487,80	12,20	3.958.227,00
4.	04.11.2013.	D.D. „MB Velma“ Brčko	02-26-138/13	506.020,00	5,40	1.348.300,00
5.	19.11.2013.	D.D. „Osiguranje Garant“ Brčko	04-28-139/13	2.500.000,00	26,67	2.500.000,00
UKUPNO			-	9.374.577,80	100,00	33.812.267,00

Izvor podataka: Registar emitentata

Provedene korporativne radnje se odnose na emisiju papira od vrijednosti po osnovu novih uloga postojećih dioničara simultano osnovanih dioničkih društava, „Brčko Gas Osiguranje“ d.d. Brčko u iznosu od 700.000,00 KM ili 7,47%, emisiju dionica po osnovu pripajanja „Dona“ d.d. Brčko, dioničkom društvu „Sloboprom‘S“ d.d. Brčko u iznosu od 4.525.070,00 KM ili 48,26%, emisiju papira od vrijednosti po osnovu smanjenja kapitala "Laser" d.d. Brčko u iznosu od 1.143.487,80 KM ili 12,20%, emisiju papira od vrijednosti po osnovu novih uloga postojećih dioničara sukcesivno osnovanog d.d. „MB Velma“ Brčko u iznosu od 506.020,00 KM ili 5,40% i emisiju simultano osnovanog dioničkog društva „Osiguranje Garant“ d.d. Brčko u iznosu od 2.500.000,00 KM ili 26,67%.

Graf 4: Emisije papira od vrijednosti po emitentima u 2013. godini



2.2.4. Emisija papira od vrijednosti po vrstama privrednih djelatnosti u 2013. godini

U tabeli broj 5 prikazan je broj i vrijednost emisija papira od vrijednosti prema vrstama djelatnosti, koje su realizovane u 2013. godini.

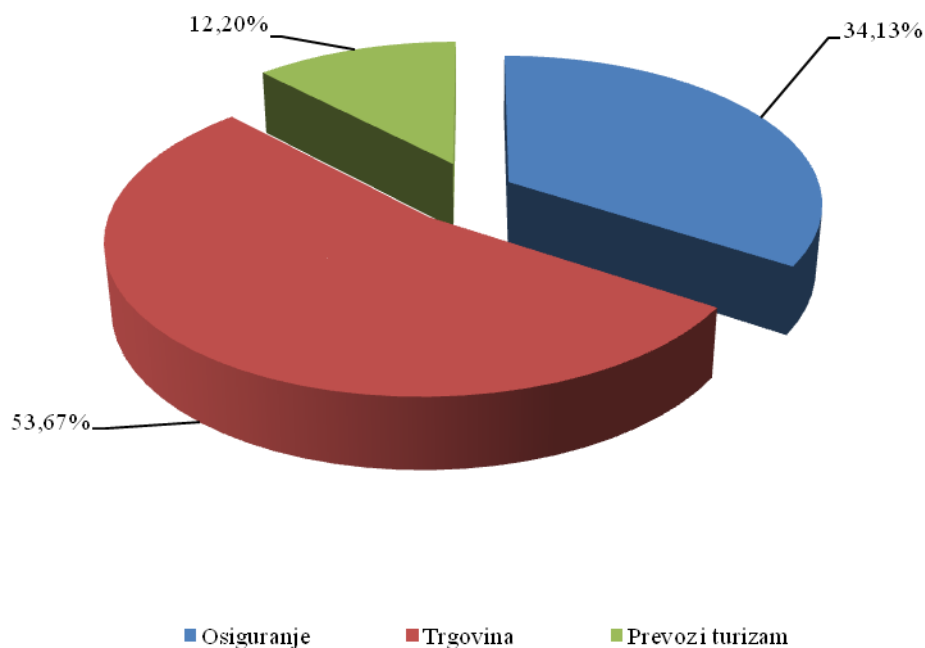
Tabela 5: Emisije papira od vrijednosti po privrednim djelatnostima u 2013. godini

Red. broj	Privredna djelatnost	Broj emisija	Osnovni kapital u KM	Povećanje-smanjenje kapitala	%
1.	Osiguranje	2	8.200.000,00	3.200.000,00	34,13
2.	Trgovina	2	21.654.040,00	5.031.090,00	53,67
3.	Prevoz i turizam	1	3.958.227,00	1.143.487,80	12,20
UKUPNO		5	33.812.267,00	9.374.577,80	100,00

Izvor podataka: Registar emitenata

Korporativne radnje promjena na kapitalu provedene su u oblasti trgovine, osiguranja, prevoza i turizma. Najveća vrijednost emisije je u oblasti trgovine u iznosu od 5.037.090,00 KM ili 53,67 %, dok je najmanja vrijednost emisije u oblasti prevoza i turizma u iznosu od 1.143.487,80 KM ili 12,20 %. U oblasti osiguranja provedena je korporativna radnja povećanje kapitala u vrijednosti od 700.000,00 KM, ili 7,50 % i emisija po osnovu simultanog osnivanja dioničkog društva u vrijednosti od 2.500.000,00 KM, ili 26,70 %.

Graf 5: Emisija po osnovu povećanja i smanjenja kapitala po vrstama privrednih djelatnosti u 2013. godini



3. Sekundarno tržište papira od vrijednosti

3.1. Centralni registar

U skladu s članom 68 Zakona o papirima od vrijednosti Brčko distrikta BiH, u okviru Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH osnovan je Centralni registar papira od vrijednosti, s ciljem da se obezbijedi uvrštavanje papira od vrijednosti emitenata s područja Brčko distrikta na berzanska tržišta u Bosni i Hercegovini i ostvarivanje prava vlasnika papira od vrijednosti, koja im iz tog vlasništva pripadaju.

Centralni registar vrši registraciju i prenos papira od vrijednosti, čuvanje podataka o papirima od vrijednosti i njihovim vlasnicima, u elektronskom zapisu na računima emitenata i računima vlasnika papira od vrijednosti.

Poslovi Centralnog registra, u skladu sa zakonom i propisima Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH su:

- a) registracija papira od vrijednosti i čuvanje podataka o papirima od vrijednosti i njihovim vlasnicima i svim transakcijama u pogledu prenosa vlasništva ili promjene statusa papira od vrijednosti,
- b) otvaranje i vođenje računa emitenta, otvaranje i vođenje računa vlasnika papira od vrijednosti, izrada izvještaja, izdavanje liste dioničara, izdavanje izvoda i potvrda o stanju i promjenama na računima,
- c) registracija i čuvanje podataka o papirima od vrijednosti, sticanju vlasništva i drugih prava iz papira od vrijednosti,
- d) prenos papira od vrijednosti na osnovu zakona, akta suda ili drugog nadležnog organa, nasljeđivanja, ugovora o doživotnom izdržavanju i drugih pravnih poslova u skladu s važećim propisima,
- e) upis i brisanje prava trećih lica na papirima od vrijednosti na osnovu zakona, akta suda ili drugog nadležnog organa i pravnog posla,
- f) upis i brisanje zabrane prava raspolaganja na osnovu zakona, akta suda ili drugog nadležnog organa,
- g) druga pitanja od značaja za registraciju i prenos papira od vrijednosti kod Centralnog registra.

Ukupna vrijednost registrovanog kapitala u Centralnom registru iznosi 145.362.068,60 KM. Vrijednost upisanih korporativnih radnji u 2013. godini po osnovu povećanja ili smanjenja kapitala je 6.874.577,80 KM. Registrovana je peta emisija obveznica po osnovu verifikovanih računa stare devizne štednje u vrijednosti od 2.029.737,00 KM. Dostavljeno je 1.250 obavještenja i poziva, upućeno je 237 izvoda-certifikata na adrese vlasnika poslije upisa-registracije i promjena stanja na vlasničkim računima. Izvršeno je 1.117 provjera podataka o vlasništvu papira od vrijednosti po zahtjevima Porezne uprave Brčko distrikta BiH, Uprave za indirektno oporezivanje-Regionalni centar Tuzla, Državne agencije za istrage i zaštitu-Regionalni centar Banja Luka i Centralne izborne komisije BiH.

3.2. Registracija kapitala, papira od vrijednosti i vlasnika

Centralni registar Komisije registruje, odnosno evidentira kapital, dužničke i vlasničke papire od vrijednosti, kao i sve transakcije po pitanju prenosa vlasništva, primarnog prometa, berzanskog i vanberzanskog prometa, preuzimanja dioničkih društava, nasljeđivanja i druge promjene stanja papira od vrijednosti.

Tabela 6: Registracija kapitala, papira od vrijednosti i vlasnika

Red. broj	Naziv emitenta	Vrijednost kapitala KM	Broj dionica	Broj dioničara	Berza
1.	«BIMAL» d.d.	20.720.130,00	2.072.013	908	SASE
2.	«SLOBOPROM´S» d.d.	20.305.740,00	2.030.574	1	BLSE
3.	«ŽITOPROMET» d.d.	10.509.090,00	1.050.909	338	BLSE
4.	«IBD» d.d.	1.748.000,00	1.748	4	SASE
5.	«JELEN&STAKLORAD» d.d.	3.275.710,00	327.571	71	BLSE
6.	«BRČKO-GAS OSIGURANJE» d.d.	5.700.000,00	5.700	2	BLSE
7.	«PSC-BABIĆ» d.d.	3.181.830,00	318.183	60	BLSE
8.	«BILJANA» d.d.	560.460,00	56.046	127	SASE
9.	«HIDRA STIL» d.d.	2.955.980,00	295.598	129	SASE
10.	„BOSNAPLOD“ d.d.	644.530,00	64.453	471	SASE
11.	„ZANAT-DESIGN“ d.d.	2.893.370,00	289.337	89	BLSE
12.	„IZGRADNJA“ d.d.	3.790.180,00	379.018	85	BLSE
13.	„GRAFAM“ d.d.	3.586.720,00	358.672	230	BLSE
14.	„TESLA“ d.d.	13.663.940,00	1.366.394	1.713	BLSE
15.	„NOVI BIMEKS“ d.d.	35.829.000,00	3.582.900	334	BLSE
16.	„PIROMETAL“ d.d.	2.263.450,00	226.345	160	SASE
17.	„LASER“ d.d.	3.958.227,00	879.606	407	SASE
18.	„GALAX NISKOGRADNJA“ d.d.	1.330.860,00	133.086	165	BLSE
19.	„DUKA BOSNA“ d.d.	3.025.281,60	916.752	119	SASE
20.	„FEROS“ d.d.	1.571.680,00	157.168	47	BLSE
21.	„UZOR“ d.d.	1.443.080,00	144.308	320	BLSE
22.	„MB VELMA“ d.d.	1.348.300,00	134.830	327	BLSE
23.	„TEHNOGRAĐA“ d.d.	1.056.510,00	105.651	98	SASE
U K U P N O		145.362.068,60	14.896.862	6.205	-

Izvor podataka: Centralni registar

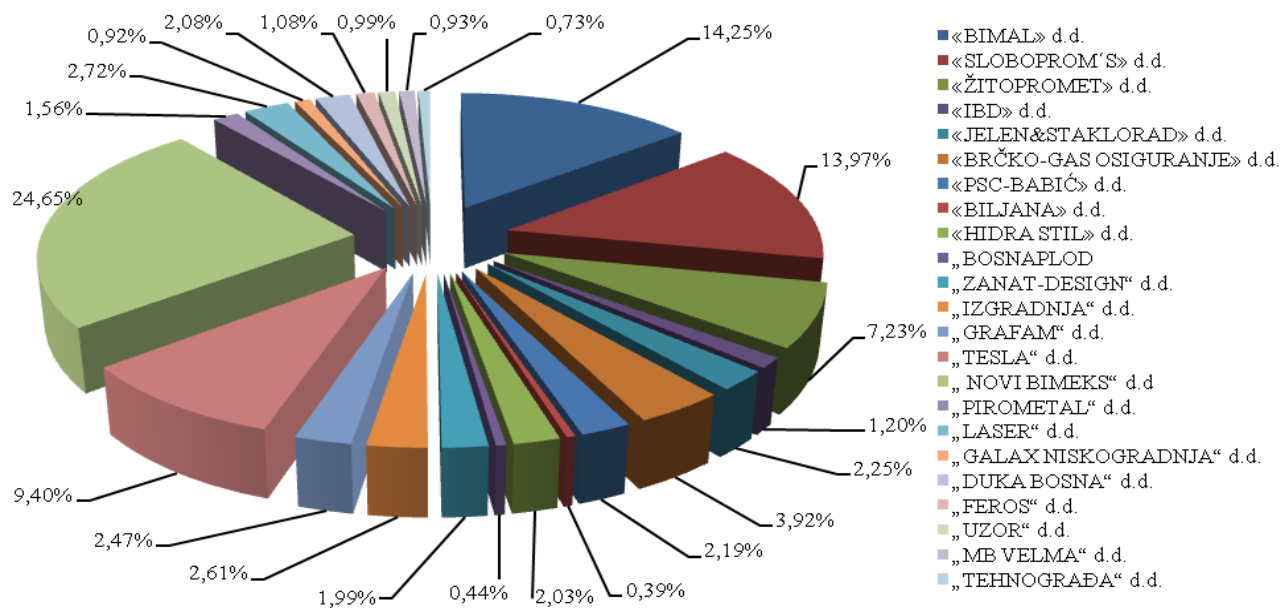
U Centralnom registru na dan 31.12.2013. godine registrovana su 23 dionička društva sa 6.205 dioničara. Vrijednost registrovanog kapitala iznosi 145.362.068,60 KM i raspoređen je na 14.896.862 dionica, što je u odnosu na 2012. godinu manje za 2.887.307,80 KM ili za 1,95%. Smanjenje vrijednosti registrovanog kapitala dioničkih društava posljedica je uvođenja instituta prinudnog otkupa i prinudne prodaje, koji omogućava većinskom vlasniku kada stekne više od 95 % vlasništva, da bez saglasnosti ostalih dioničara prenese njihove dionice u svoje vlasništvo. Većinski vlasnik po tom osnovu ima obavezu da ostalim dioničarima izvrši isplatu protuvrijednosti po prosječno ostvarenoj tržišnoj cijeni.

Na Banjalučku berzu (BLSE) je uvršteno 14 dioničkih društava s nominalnim kapitalom od 108.429.500,00 KM, a na Sarajevskoj berzi (SASE) su listirane dionice 9 dioničkih društava u ukupnoj nominalnoj vrijednosti od 36.932.568,60 KM.

Najveći broj registrovanih dioničara je u dioničkom društvu „Tesla“, 1.713 ili 27,61 % a najmanji u „Sloboprom‘S“ d.d., jedan dioničar.

U izvještajnom periodu registrovana je peta emisija obveznica Brčko distrikta BiH po osnovu verifikovanih računa stare devizne štednje u ukupnom iznosu od 2.029.737, 00 KM za 118 vlasnika obveznica.

Graf 6: Registrovani dionički kapital na dan 31.12.2013. godine



3.2.1. Registracija kapitala i papira od vrijednosti u periodu 2009.-2013. godine

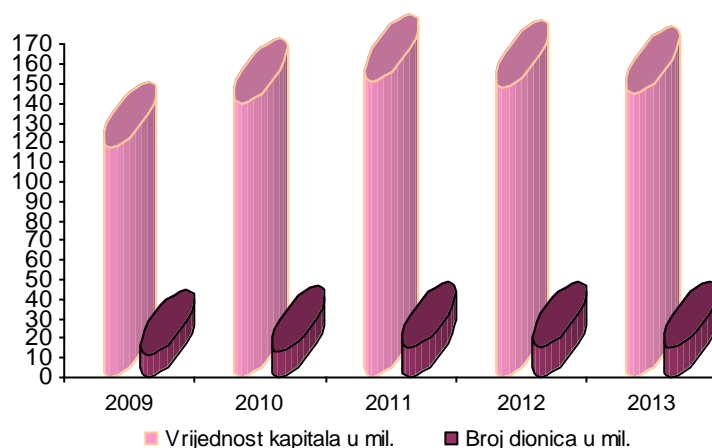
Vrijednost registrovanog kapitala dioničkih društava u periodu od 2009. do 2011. godine ima trend rasta. Vrijednost kapitala u 2012. i 2013. godini se smanjuje zbog ostvarenih gubitaka u poslovanju i njihovog pokrivača na teret kapitala dioničkih društava. Najveće povećanje ostvareno je u 2011. godini, kada se vrijednost registrovanog kapitala povećala za 34.141.914,80 KM ili 29,09%, u odnosu na baznu 2009. godinu.

Tabela 7: Registracija kapitala i papira od vrijednosti u periodu 2009.-2013. godine

Red. broj	Godina	Vrijednost kapitala	Broj dionica	Indeks vrijednost kapitala	
				It	Vt
1.	2009.	117.361.970,00	11.068.145	100	-
2.	2010.	139.674.100,00	12.884.358	119,01	119,01
3.	2011.	151.503.884,80	14.851.771	129,09	108,47
4.	2012.	148.249.376,40	15.140.544	126,32	97,85
5.	2013.	145.362.068,60	14.896.862	123,86	98,05

Izvor podataka: Centralni registar

Graf 7: Registracija kapitala i papira od vrijednosti u periodu 2009.-2013. godine



3.2.2. Registracija emitenata i vlasnika kapitala u periodu 2009.-2013. godine

Broj registrovanih emitenata i vlasnika kapitala, odnosno dioničara u periodu 2009.-2013. godine odražava dinamiku provođenja korporativnih radnji dioničkih društava i dinamiku sukcesivnog i simultanog osnivanja dioničkih društava.

Tabela 8: Registracija emitenata i vlasnika kapitala u periodu 2009.-2013. godine

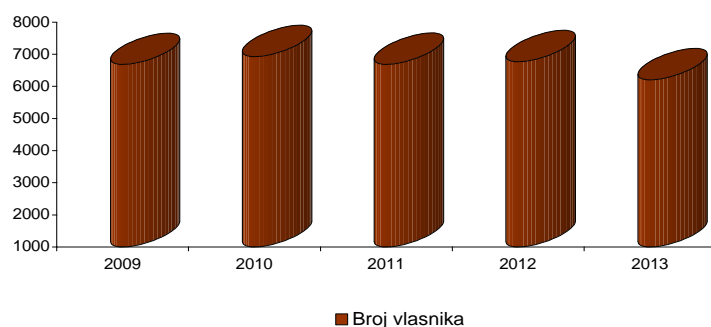
Red. broj	Godina registracije	Broj emitenata	Broj vlasnika	Indeks broj vlasnika	
				It	Vt
1.	2009.	25	6.682	100,00	-
2.	2010.	26	6.924	103,62	103,62
3.	2011.	25	6.686	100,06	96,56
4.	2012.	26	6.767	101,27	101,21
5.	2013.	23	6.205	92,86	91,69

Izvor podataka: Centralni registar

U posmatranom periodu broj emitenata se kretao između 26 i 23, a broj vlasnika od 6.924 do 6.205. Najveći broj registrovanih vlasnika papira od vrijednosti bio je u 2010. godini 6.924 vlasnika, što je za 3,62 % više u odnosu na baznu 2009. godinu. Prosječan broj dioničkih društava u posmatranom periodu je 25, a prosječan broj dioničara 6.653.

U 2013. godini broj emitenata i vlasnika kapitala se smanjio u odnosu na baznu 2009. godinu za 7,14 %, što je posljedica promjene oblika organizovanja iz dioničkog društva u društvo sa ograničenom odgovornošću, kao i vlasničke koncentracije putem primjene instituta prinudne prodaje (squeeze out), uvedenog posljednjim izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

Graf 8: Registracija vlasnika kapitala u periodu 2009.-2013. godine



3.3. Registracija dužničkih papira od vrijednosti

Registracija obveznica po osnovu verifikovanih računa stare devizne štednje Brčko distrikta BiH počela je u 2009. godini. Sa 31.12.2013. godine registrovano je pet emisija obveznica raspoređenih u 29 serija u vrijednosti od 58.899.621,00 KM. Komisija je izvršila obračun za 15 serija obveznica koje su dospjele na naplatu i podatke dostavila Direkciji za finansije, na osnovu čega su isplaćene obveznice u vrijednosti od 32.948.883,00 KM.

U toku izvještajnog perioda izvršena je registracija pete emisije obveznica Brčko distrikta BiH za izmirenje obaveza po osnovu verifikovanih računa stare devizne štednje raspoređene u četiri serije prema roku dospelosti u ukupnom iznosu od 2.029.737,00 KM. Kamata na emitovane obveznice od 2,5% obračunava se i isplaćuje dva puta godišnje 31. marta i 30. septembra, a glavnica jednom godišnje 30. septembra.

Tabela 9: Emisija obveznica koje su uvrštene na Sarajevsku berzu

Red. broj	Oznaka obveznica	Vrijednost emisije KM	Broj vlasnika	Datum dospijeća
1.	BDB9KF1	215.479,00	66	30.09.2013.
2.	BDB9KG1	186.719,00	30	30.09.2014.
3.	BDB9KH1	172.359,00	11	30.09.2015.
4.	BDB9KI1	143.637,00	2	30.09.2016.
	UKUPNO	718.194,00	-	-

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 10: Emisija obveznica koje su uvrštene na Banjalučku berzu

Red. broj	Oznaka obveznica	Vrijednost emisije KM	Broj vlasnika	Datum dospijeća
1.	BDDS-O06	393.467,00	52	30.09.2013.
2.	BDDS-O07	340.999,00	21	30.09.2014.
3.	BDDS-O08	314.767,00	7	30.09.2015.
4.	BDDS-O09	262.310,00	4	30.09.2016.
	UKUPNO	1.311.543,00	-	-

Izvor podataka: Centralni registar

3.3.1. Obračun glavnice i kamate za obveznice

U skladu s članom 14 tačkom 5 Odluke Skupštine Brčko distrikta BiH o emisiji obveznica Brčko distrikta BiH za izmirenje obaveza po osnovu verifikovanih računa stare devizne štednje, izvršen je 31. 03. 2013. godine obračun kamate za prvu, drugu, treću i četvrtu emisiju obveznica Brčko distrikta BiH. Obračun glavnice i kamate za prvu, drugu, treću, četvrtu i petu emisiju obveznica Brčko distrikta BiH izvršen je 30. 9. 2013. godine.

Na osnovu izvršenog obračuna, isplaćena je glavnica i kamata svim vlasnicima obveznica Brčko distrikta za prvu, drugu, treću, četvrtu i petu emisiju obveznica.

Obračun kamate izvršen 31. 3. 2013. godine za prvu emisiju obveznica Brčko distrikta BiH iznosi 242.647,16 KM, za drugu emisiju obveznica 62.905,13 KM, za treću emisiju obveznica 80.382,39 KM i za četvrtu emisiju obveznica 38.392,64 KM.

Tabela 11: Obračun kamate 31. 3. 2013. godine za prvu emisiju obveznica

Red. broj	Berza	Obračunata kamata	Ukupno za isplatu
1.	BLSE	137.791,97	137.791,97
2.	SASE	104.855,19	104.855,19
	UKUPNO	242.647,16	242.647,16

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 12: Obračun kamate 31. 3. 2013. godine za drugu emisiju obveznica

Red. broj	Berza	Obračunata kamata	Ukupno za isplatu
1.	BLSE	24.913,67	24.913,67
2.	SASE	37.991,46	37.991,46
	UKUPNO	62.905,13	62.905,13

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 13: Obračun kamate 31. 3. 2013. godine za treću emisiju obveznica

Red. broj	Berza	Obračunata kamata	Ukupno za isplatu
1.	BLSE	28.824,04	28.824,04
2.	SASE	51.558,35	51.558,35
	UKUPNO	80.382,39	80.382,39

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 14: Obračun kamate 31. 3. 2013. godine za četvrtu emisiju obveznica

Red. broj	Berza	Obračunata kamata	Ukupno za isplatu
1.	BLSE	18.735,69	18.735,69
2.	SASE	19.656,95	19.656,95
	UKUPNO	38.392,64	38.392,64

Izvor podataka: Centralni registar

Obračun glavnice i kamate izvršen 30. 9. 2013. godine za prvu emisiju obveznica Brčko distrikta BiH iznosi 6.341.772,16 KM, za drugu emisiju obveznica 1.122.153,13 KM, za treću emisiju obveznica 1.449.112,39 KM, za četvrtu emisiju obveznica 927.321,64 KM i za petu emisiju obveznica 634.317,97 KM.

Tabela 15: Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2013. godine za prvu emisiju obveznica

Red. broj	Berza	Glavnica	Kamata	Ukupno za isplatu
1.	BLSE	3.463.599,00	137.791,97	3.601.390,97
2.	SASE	2.635.526,00	104.855,19	2.740.381,19
UKUPNO		6.099.125,00	242.647,16	6.341.772,16

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 16: Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2013. godine za drugu emisiju obveznica

Red. broj	Berza	Glavnica	Kamata	Ukupno za isplatu
1.	BLSE	419.550,00	24.913,67	444.463,67
2.	SASE	639.698,00	37.991,46	677.689,46
UKUPNO		1.059.248,00	62.905,13	1.122.153,13

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 17: Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2013. godine za treću emisiju obveznica

Red. broj	Berza	Glavnica	Kamata	Ukupno za isplatu
1.	BLSE	490.805,00	28.824,04	519.629,04
2.	SASE	877.925,00	51.558,35	929.483,35
UKUPNO		1.368.730,00	80.382,39	1.449.112,39

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 18: Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2013. godine za četvrtu emisiju obveznica

Red. broj	Berza	Glavnica	Kamata	Ukupno za isplatu
1.	BLSE	433.815,00	18.735,69	452.550,69
2.	SASE	455.114,00	19.656,95	474.770,95
UKUPNO		888.929,00	38.392,64	927.321,64

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 19: Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2013. godine za petu emisiju obveznica

Red. broj	Berza	Glavnica	Kamata	Ukupno za isplatu
1.	BLSE	393.467,00	16.394,51	409.861,51
2.	SASE	215.479,00	8.977,46	224.456,46
UKUPNO		608.946,00	25.371,97	634.317,97

Izvor podataka: Centralni registar

Ukupno obračunata glavnica u 2013. godini iznosi 10.024.978,00 KM, a kamata 899.398,58 KM.

Tabela 20: Ukupno obračunata glavnica i kamata po emisijama u 2013. godini

Red. broj	Emisija	Glavnica	Kamata	Ukupno za isplatu
1.	I emisija obveznica	6.099.125,00	485.294,32	6.584.419,32
2.	II emisija obveznica	1.059.248,00	125.810,26	1.185.058,26
3.	III emisija obveznica	1.368.730,00	160.764,78	1.529.494,78
4.	IV emisija obveznica	888.929,00	76.785,28	965.714,28
5.	V emisija obveznica	608.946,00	50.743,94	659.689,94
UKUPNO		10.024.978,00	899.398,58	10.924.376,58

Izvor podataka: Centralni registar

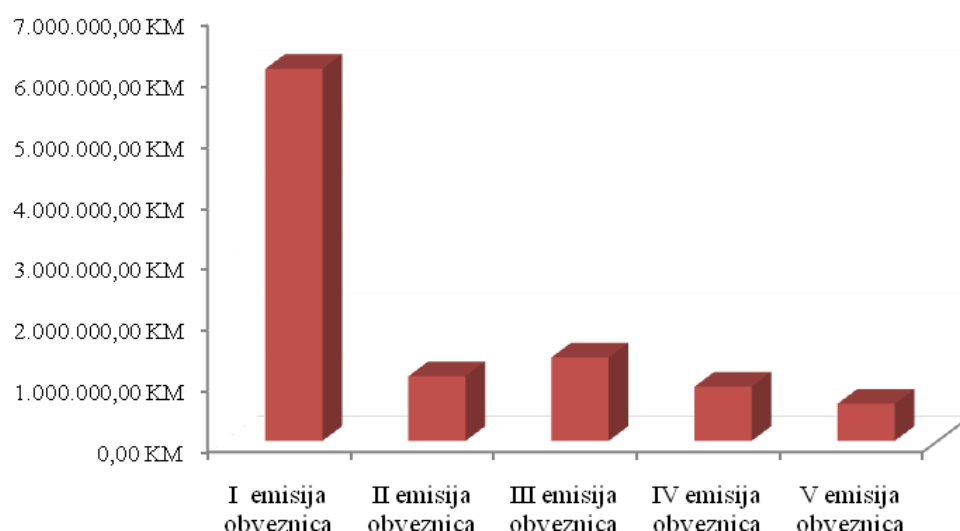
U izvještajnom periodu isplaćena je glavnica i kamate za obveznice Brčko distrikta BiH po osnovu stare devizne štednje u vrijednosti od 10.924.978,00 KM. Najveća vrijednost isplaćenih obveznica se odnosi na prvu emisiju obveznica registrovanu 2009. godine u iznosu od 6.584.419,32 KM.

Od ukupno emitovanih obveznica Brčko distrikta BiH po osnovu izmirenja obaveza stare devizne štednje u vrijednosti od 58.899.621,00 KM, isplaćena vrijednost glavnice za obveznica u 2013. godini od 10.024.978,00 KM predstavlja 17,02 %.

Ukupna vrijednost isplaćene glavnice obveznica sa 31. 12. 2013. godine iznosi 32.948.883,00 KM ili 55,94 % od ukupnog iznosa emitovanih obveznica Brčko distrikta BiH.

Stanje duga Brčko distrikta BiH po osnovu emitovanih obveznica stare devizne štednje na dan 31. 12. 2013. godine iznosi 25.950.738,00 KM ili 44,06% od ukupno emitovanih obveznica u periodu 2009.-2013. godini.

Graf 9: Ukupno obračunata glavnica i kamata po emisijama u 2013. godini



3.4. Promet i prenos papira od vrijednosti

Ukupna vrijednost prometa i prenosa papira od vrijednosti u 2013. godini iznosi 8.329.900,00 KM što u odnosu na prethodnu 2012. godinu predstavlja povećanje od 1.841.289,00 KM ili 22,10%.

U strukturi ukupno ostvarenog prenosa najveći dio se odnosi na segment primarnog prometa u vrijednosti od 7.760.827,00 KM ili 93,17 %, što predstavlja povećanje za 1.888.533,00 KM ili 24,33 %. Ostvareni berzanski i vanberzanski promet u 2013. godini u iznosu od 78.186,00 KM u odnosu na 2012. godinu ostvaren je sa 24,39 %. Prenos po osnovu nasljeđivanja u 2013. godini u iznosu od 298.784,00 KM, predstavlja povećanje u odnosu na 2012. godinu za 3.090,00 KM ili 1,04 %.

Obim prometa i prenosa papira od vrijednosti određen je strukturom vlasništva u dioničkim društvima, koja zbog visokog stepena koncentracije kod većinskih dioničara ograničavajuće djeluje na obim ponude papira od vrijednosti. Početna vlasnička struktura u dioničkim društvima sa većinskim paketom dionica od 2/3 i manjinskim od 1/3, promijenjena je realizovanim primarnim prometom, transformacijom dijela manjinskog paketa investicionih fondova kroz prodaju, u većinski paket dionica, kao i procesom preuzimanja dioničkih društava, tako da je u velikoj mjeri pomjerena u korist većinskog paketa, što je uticalo na smanjenje relativnog učešća manjinskog paketa dionica sa 33,00 % na 13,79 %. Manjinski paket dionica, koji je u velikoj mjeri reduciran, objektivno, najvećim dijelom predstavlja potencijalnu ponudu papira od vrijednosti. Smanjenje potencijala na strani ponude dionica, kao i nizak stepen atraktivnosti dionica sa stanovišta tržišne pozicije i uspješnosti poslovanja dioničkih društava, direktno utiče na obim trgovanja na sekundarnom tržištu, mobilnost kapitala, tržišnu kapitalizaciju i likvidnost dionica.

Najveći obim prometa i prenosa u periodu 2009.-2013. godine postignut je u 2009. godini, dok je u narednim godinama iskazan trend pada prometa i prenosa.

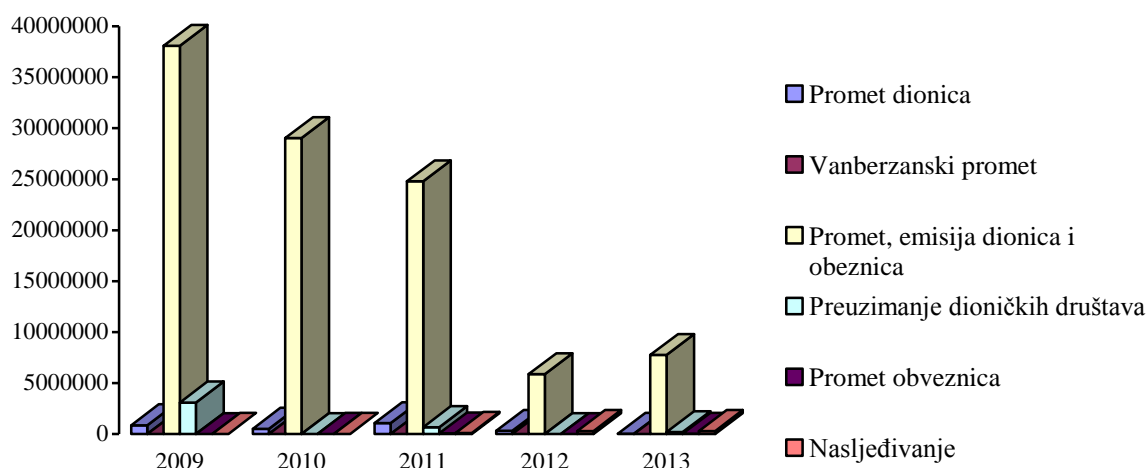
Tabela 21: Promet i prenos papira od vrijednosti u periodu 2009.-2013. godine

Red. broj	Vrsta prometa	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.
1.	Promet dionica	862.698	530.079	1.075.625	320.623	31.372
2.	Vanberzanski promet	0	0	0	0	9.726
3.	Promet obveznica	8.335	15.500	63.774	0	37.088
4.	Promet, emisija dionica i obveznica	38.084.004	29.035.954	24.791.592	5.872.294	7.760.827
5.	Preuzimanje dioničkih društava	3.106.322	0	672.090	0	192.103
6.	Nasljeđivanje	24.580	14.050	109.909	295.694	298.784
UKUPNO		42.085.939	29.595.583	26.712.990	6.488.611	8.329.900

Izvor podataka: SASE, BLSE i Centralni registar

Tržišna cijena dionica emitenata iz Brčko distrikta BiH kretala se u rasponu od 2,00 KM po dionici ili 20,00 % od nominalne vrijednosti dionica emitenta "Tesla" d.d., do 5,00 KM po dionici emitenta „Tehnograđa“ d.d. ili 50,00 % nominalne vrijednosti.

Graf 10: Prenos vlasništva po segmentima u periodu 2009.-2013. godine



4. Nadzor

Pravilnikom o vršenju nadzora emisije, prometa i učesnika u emisiji i prometu papira od vrijednosti (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH broj 9/06) regulisan je postupak i sadržaj nadzora emisije, prometa i učesnika u emisiji i prometu papira od vrijednosti. Komisija je u 2013. godini izvršila kontrolu akata u vezi s emisijom, prometom i učesnicima u prometu papira od vrijednosti i kontrolu obavještavanja vlasnika papira od vrijednosti i javnosti.

Tabela broj 22: Nadzor i kontrola u 2013. godini

Red. broj	Vrsta nadzora	I Z N O S
1.	Nadzor emisije po osnovu uloga postojećih dioničara "Brčko Gas Osiguranje" d.d. Brčko	700.000,00
2.	Nadzor emisije po osnovu uloga postojećih dioničara "MB Velma" d.d. Brčko	506.020,00
3.	Nadzor emisije na osnovu simultanog osnivanja novog društva "Osiguranje Garant" d.d. Brčko	2.500.000,00
4.	Nadzor emisije po osnovu smanjenja kapitala d.d. "Laser" Brčko	1.143.487,80
5.	Nadzor postupka preuzimanja i prinudne prodaje dionica dioničkog društva d.d. "Sloboprom'S" Brčko	91.499,70
6.	Nadzor postupka preuzimanja i prinudne prodaje dionica dioničkog društva d.d. "Dona" Brčko	69.093,50
7.	Nadzor postupka preuzimanja i prinudne prodaje dionica dioničkog društva d.d. "Nova Trgovina" Brčko	31.510,00
8.	Nadzor pripajanja d.d. "Dona" Brčko - dioničkom društvu "Sloboprom'S" Brčko	4.525.070,00
9.	Nadzor pete emisije obveznica Brčko distrikta BiH	2.029.737,00
U K U P N O		11.596.418,00

Izvor podataka : Registar emitenata, Centralni registar, SASE i BLSE

U izvještajnom periodu Komisija je izvršila kontrolu akata u vezi s emisijom dionica po osnovu simultanog osnivanja novog društva "Osiguranje Garant" d.d. Brčko, emisije dionica po osnovu novih uloga postojećih dioničara: "MB Velma" d.d. Brčko i "Brčko-Gas Osiguranje" d.d. Brčko, kontrolu neophodne dokumentacije za smanjenje kapitala d.d. "Laser", Brčko i pete emisije obveznica Brčko distrikta BiH po osnovu stare devizne štednje u iznosu od 2.029.737,00 KM.

Za tri dionička društva izvršena je kontrola postupka preuzimanja, koja su ponudu za preuzimanje objavila s ciljem restrukturiranja poslovne aktivnosti i izvršili prinudni otkup preostalih dionica, u skladu s članom 15a Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju dioničarskih društava (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH br. 33/12 i 34/12).

Članom 9 Pravilnika o vršenju nadzora emisije, prometa i učesnika u emisiji i prometu papira od vrijednosti (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH, broj 9/06) regulisan je nadzor prometa papira od vrijednosti dioničkih društava registrovanih u Brčko distriktu BiH. Redovan nadzor Komisija vrši kontinuirano kroz berzanske izvještaje, a vanredan, na osnovu saznanja o mogućem kršenju zakona i propisa ili kada postojeće informacije upućuju na moguće kršenje zakona i propisa Komisije. Tokom godine obavljan je redovan nadzor transakcija papira od vrijednosti na slobodnom berzanskom tržištu.

Kontrola obavještavanja obuhvata kontrolu načina, roka i potpunosti obavještavanja od strane vlasnika ili stjecatelja papira od vrijednosti o svim činjenicama o kojima je obavještavanje predviđeno zakonom i propisima Komisije. U izvještajnom periodu Komisija je izvršila četrdeset šest (46) kontrola godišnjih i polugodišnjih izvještaja o finansijskom poslovanju. Predstavnicima dioničkih društava koji nisu dostavili finansijske izvještaje, Komisija je uputila obavještenje–urgenciju za dostavljanje godišnjih i polugodišnjih finansijskih izvještaja i izvještaja o značajnim događajima koji bitno utiču na poslovanje društva. Vlasnici dionica koji su u prometu papira od vrijednosti stekli više od 5% vlasništva u dioničkim društvima, obavještavaju emitenta, Komisiju i javnost o sticanju. Na internet stranici Komisije objavljeni su svi dostavljeni godišnji i polugodišnji finansijski izvještaji za 2013. godinu.

U skladu s članom 70 Zakona o papirima od vrijednosti, Komisija je kontinuirano vršila nadzor nad Centralnim registrom papira od vrijednosti u vezi sa registracijom, prenosom i čuvanjem papira od vrijednosti, usklađivanjem podataka o vlasnicima papira od vrijednosti, sprovođenjem registracije emisije obveznica, upisom i brisanjem založnog prava nad dionicama.

5. Finansijski izvještaj

Finansiranje Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH iz budžeta Brčko distrikta BiH je regulisano članom 64 Zakona o papirima od vrijednosti Brčko distrikta BiH.

Realizacija planiranih sredstava za rad Komisije u 2013. godini i uporedni pregled s ostvarenim troškovima u 2012. godini predstavljen je u sljedećoj tabeli:

Tabela broj 23: Pregled realizacije budžetskih sredstava

Ek.kod	Naziv	Ostvareno	Planirano	Ostvareno	Indeks	Indeks
		u 2012. god.	u 2013. god.	u 2013. god.	(5 : 3)	(5 : 4)
1	2	3	4	5	7	8
611000	Bruto plate i naknade	192.024,55	198.556,95	193.369,51	100,70	97,39
	Ukupno plate	192.024,55	198.556,95	193.369,51	100,70	97,39
613100	Putni troškovi	722,50	3.000,00	785,20	108,68	26,18

613200	Izdaci za električnu energiju	8.140,19	8.600,00	8.141,33	100,01	94,67
613300	Izdaci za komunalne usluge	8.141,19	7.920,00	7.206,55	88,52	91,00
613400	Izdaci za nabavku materijala	2.905,23	2.900,00	1.198,40	41,25	41,33
613500	Izdaci za usluge prevoza i goriva	973,30	1.000,00	683,10	70,18	68,31
613700	Izdaci za tekuće održavanje	737,31	1.100,00	712,81	96,68	64,80
613800	Izdaci za osiguranje, bankarske usluge	620,84	480,00	432,12	69,60	90,03
613900	Izdaci za ugovorene usluge	48.277,81	47.165,00	44.768,04	92,73	94,92
	Ukupno nabavke i usluge	70.518,37	72.165,00	63.927,55	90,65	88,59
	U K U P N O	262.542,92	270.721,95	257.297,06	98,00	95,04

Planirani rashodi za 2013. godinu u vrijednosti od 270.721,95 KM, ostvareni su u iznosu od 257.297,06 KM ili 95,04 %. U odnosu na prethodnu godinu su realizovani sa 98,00 %.

Bruto plate uposlenika su ostvarene u iznosu od 193.369,51 KM ili sa 97,39 % u odnosu na plan.

Ukupni izdaci za nabavke i usluge su ostvareni u iznosu od 63.927,55 KM ili 90,65 % u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupno utrošenih sredstava za nabavke i usluge, najveće učešće imaju ostvareni troškovi ugovorenih usluga u iznosu od 44.768,04 KM, koji su realizovani sa 94,92 % u odnosu na planirana sredstva, a najvećim dijelom se odnose na održavanje sistema registracije papira od vrijednosti.

Izveštaj o radu Komisije za 2013. godinu je razmatran i usvojen na 69. sjednici Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH, održanoj 31. 1. 2014. godine.

Broj: 05-15.01-36/14

Datum: 31. 1. 2014. godine

**Predsjednik
Komisije za papire od vrijednosti
Brčko distrikta BiH**

Mirsad Bešlić