

**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**

Босне Сребрне 28, 76100 Брчко дистрикт Босне и Херцеговине, телефон: 049/232 540, 232 550, 231 880, телефакс: 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 адреса: www.secdbih.org

IZVJEŠTAJ O RADU

**Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH
za 2014. godinu**

Brčko, januara 2015. godine

Sadržaj

| | |
|--|-----------|
| <i>Uvodne napomene</i> | 3 |
| 1. Pravna regulativa, organizacija i nadležnosti | 4 |
| 2. Primarno tržište papira od vrijednosti | 6 |
| 2.1. Registar emitenata | 6 |
| 2.2. Emisija vlasničkih papira od vrijednosti | 8 |
| 2.2.1. Emisija papira od vrijednosti po obimu u periodu 2010.-2014. Godine | 8 |
| 2.2.2. Emisija papira od vrijednosti po vrstama i obimu na dan 31.12.2014. Godine | 9 |
| 3. Sekundarno tržište papira od vrijednosti | 10 |
| 3.1. Centralni registar | 10 |
| 3.2. Registracija kapitala, papira od vrijednosti i vlasnika | 11 |
| 3.2.1. Registracija kapitala i papira od vrijednosti u periodu 2010.-2014. Godine | 13 |
| 3.2.2. Registracija emitenata i vlasnika kapitala u periodu 2010.-2014. Godine | 14 |
| 3.3. Registracija dužničkih papira od vrijednosti | 15 |
| 3.3.1. Obračun glavnice i kamate za obveznice | 16 |
| 3.4. Promet i prenos papira od vrijednosti | 20 |
| 4. Nadzor | 21 |
| 5. Finansijski izvještaj | 22 |

Uvodne napomene

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 radu, s ciljem da predstavi i prikaže podatke o aktivnostima Komisije, stanju i kretanju korporativnog sektora, odnosno dioničarstva u Brčko distriktu BiH.

Negativan uticaj globalnih ekonomskih kretanja se nastavio i tokom 2014. godine, što se odrazilo na nivo ekonomskih aktivnosti i ukupno ekonomsko stanje u Bosni i Hercegovini i Brčko distriktu BiH. Ostvareni ekonomski trendovi u izvještajnom periodu upozoravaju i ukazuju na odvijanje privredne aktivnosti u uslovima realne stagnacije, jer proizvodnja i nivo ukupnih privrednih aktivnosti ne raste. Nepostojanje ambijenta privređivanja u kojem bi se optimalno odvijao proces reprodukcije ima za posljedicu ekonomsku nestabilnost. Dugogodišnje prisustvo stagniranja u odvijanju privrednih aktivnosti u osnovi određuje stanje u kojem se nalazi privreda BiH i Brčko distrikt BiH, koju karakteriše niske stope rasta, nedostatak vizije razvoja, nizak nivo ulaganja u industriju, visoke stope nezaposlenosti, budžetski deficit i neuravnoteženost proizvodne, opće i zajedničke potrošnje.

Stanje i kretanje na tržištu papira od vrijednosti i kretanja u realnom sektoru su u veoma visokom stepenu korelacije, tako da je obim i intenzitet aktivnosti realnog sektora u najvećoj mjeri uticao na nivo aktivnosti finansijskog tržišta, odnosno tržišta dugoročnih finansijskih instrumenata. Model vlasničke transformacije imao je primarni uticaj na stanje korporativnog sektora i ostvarenu efikasnost poslovanja. Struktura vlasništva dioničkih društava, koja odražava visok stepen koncentracije i istovremeno široku disperziju vlasništva manjinskim dioničarima, predstavlja ograničavajući faktor ponude papira od vrijednosti, ostvarenog obima berzanskog trgovanja, likvidnosti finansijskih instrumenata i nivo kapitalizacije dioničkih društava. Dominantnu ulogu u odvijanju korporativnih aktivnosti ima mali broj većinskih dioničara, što se direktno odražava na poziciju i ulogu manjinskih dioničara. Također motivi investiranja većinskih dioničara u većini ekonomskih entiteta korporativnog sektora u Brčko distriktu BiH, predstavljaju limitirajući faktor uvođenja novih tehnologija i znanja u oblasti proizvodnje, marketinga i finansiranja poslovanja, što je ugrozilo tržišnu poziciju ovih društava na duži rok. Obim ostvarenog zapošljavanja je nekoliko puta manji u odnosu na kraj osamdesetih godina proteklog stoljeća, što negativno utiče na socijalnu stabilnost u Brčko distriktu BiH.

U Centralnom registru Komisije za papire od vrijednosti sa 31.12.2014. godine registrovani su vlasnički papiri od vrijednosti 24 emitenta u iznosu od 141.504.069,15 KM, u vlasništvu 6.194 dioničara i dužnički papiri od vrijednosti u 11 serija obveznica stare devizne štednje Brčko distrikta BiH u vrijednosti od 15.854.383,00 KM. Navedeni sistem registracije omogućio je Komisiji da obezbijedi uslove za nesmetano trgovanje dionicama i obveznicama na Sarajevskoj ili Banjalučkoj berzi, kao i prenos vlasništva nad dionicama i obveznicama svih vlasnika koji su registrovani u sistemu registracije Centralnog registra.

Kao i prethodnih godina, Ured za reviziju javne uprave i institucija u Brčko distriktu BiH je nakon izvršene revizije finansijskog poslovanja Komisije i usklađenosti poslovanja s važećim zakonskim i drugim relevantnim propisima, izrazio pozitivno mišljenje u Izvještaju o reviziji za period 1.1. - 31.12.2013. godine, broj 01-02-03-13-369/14, od juna 2014. 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 i peto poglavlje se odnosi na finansijski izvještaj.

1. Pravna regulativa, organizacija i nadležnosti

Komisija svoje nadležnosti obavlja u skladu sa zakonima, kojima je regulisana oblast tržišta kapitala i osnivanje i rad dioničkih društava. Pravni okvir definisan je sljedećim zakonima:

- ~ Zakon o papirima od vrijednosti Brčko distrikta BiH (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH, brojevi: 15/03, 27/04, 42/04, 28/07 i 14/12),
- ~ Zakon o preduzećima Brčko distrikta BiH-prečišćen tekst (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH, broj: 49/11),
- ~ Zakon o preuzimanju dioničarskih društava (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH, brojevi: 31/05, 33/12 i 34/12), i
- ~ Zakon o investicionim fondovima (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH, broj: 30/07).

S ciljem harmonizacije zakonske regulative sa evropskim pravom i s propisima na nivou BiH u oblasti papira od vrijednosti, Komisija se u protekloj godini angažovala na donošenju Zakona o tržištu papira od vrijednosti i Zakona o preuzimanju dioničkih društava. Ove aktivnosti vođene su s ciljem usklađivanja regulatornog okvira za emisiju, registrovanje, promet, nadzor i preuzimanje dioničkih društava sa regulatornim okvirom u okruženju i zemljama Evropske unije. Vlada Brčko distrikta BiH nije odobrila prijedloge smjernica za navedene zakone, koje je Komisija dostavila na odobravanje. Zakonodavni okvir u ovoj oblasti značajno zaostaje za zakonodavstvom okruženja i EU. U radnoj verziji Srednjoročnog programa prioriteta Brčko distrikta Bosne i Hercegovine u procesu evropskih integracija za period 2015.-2020. godine predviđene su mjere iz nadležnosti Komisije, kao što je usaglašavanje Zakona o preuzimanju dioničkih društava u drugoj polovini 2015. godine, potom Zakona o tržištu kapitala tokom 2016. godine i konačno donošenje Zakona o investicionim fondovima tokom 2017. godine. Naravno ovaj program predviđa i usaglašavanje i donošenje podzakonskih akata za navedene zakone, kao i obuku za provođenje ovih zakona i podzakonskih akata. Usaglašen zakonodavni okvir tržišta kapitala s propisima EU i zemalja u okruženju je neophodan uslov za daljnji razvoj i unapređenje tržišta kapitala, odnosno ekonomskog sistema u cjelini i kao takav je bitna pretpostavka za jačanje 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 institucijama 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 i 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 i 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 s postupcima koji se vode pred tim tijelima i u vezi su s postupcima iz djelokruga i nadležnosti Komisije.

U proteklom periodu Komisija je imala ukupno 1.173 predmeta (rješenja, zaključaka, izvoda, dopisa, poziva, saopštenja, općih i posebnih akata i drugih dokumenata). Tokom izvještajnog perioda održana je ukupno 31 sjednica, od toga 20 redovnih sjednica i 11 radno-konsultativnih sjednica, na kojima je razmatrana 71 tačka 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 upisu promjene kapitala po osnovu smanjenja, 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.

U Centralnom registru je izvršeno 989 provjera podataka o vlasništvu papira od vrijednosti i upućeno isto toliko informacija po zahtjevima Porezne uprave Brčko distrikta BiH i Uprave za indirektno oporezivanje. Dostavljeno je 44 obavještenja i poziva i upućeno je 208 izvoda-certifikata na adrese vlasnika poslije upisa-registracije i promjena stanja na vlasničkim računima.

S ciljem informisanja investitora i šire javnosti, putem svoje internet stranice, Komisija objavljuje pravovremene i vjerodostojne informacije za donošenje investicionih odluka. Pored toga, svakodnevnim i neposrednim kontaktima uposleni u Komisiji pružaju emitentima i vlasnicima dionica i obveznica sve relevantne informacije i uputstva vezana za promjene na kapitalu dioničkih društava, ostvarenje prava po osnovu vlasništva nad papirima od vrijednosti i druge informacije.

U oblasti sprečavanja manipulacija i zloupotreba na tržištu papira od vrijednosti, Komisija je ostvarila kontinuiranu saradnju s nadležnim institucijama u BiH. 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 papirima od vrijednosti, su u zakonom predviđenom roku riješeni. U skladu s propisima, na zahtjev Porezne uprave Brčko distrikta BiH, izvršen je upis založnog prava na dionicama poreznih obveznika.

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, spajanja i drugih promjena kod dioničkih društava.

2.1. Registar emitenata

U Registru emitenata na dan 31.12.2014. godine upisana su 24 dionička društva, s nominalnom vrijednošću kapitala u iznosu od 141.504.069,15 KM. U izvještajnom periodu izvršeno je smanjenje kapitala kod d.d. „Žitopromet“ Brčko. Emitenti su tokom 2014. godine podnosili zahtjeve za upis promjene sastava Nadzornog odbora i Uprave u registar emitenata, pošto je Komisija za papire od vrijednosti preduzela opsežne aktivnosti na poštovanju odredaba Zakona o preduzećima Brčko distrikta BiH, koje regulišu ovu oblast.

Tabela 1: Pregled dioničkih društava u registru emitenata na dan 31.12.2014. godine

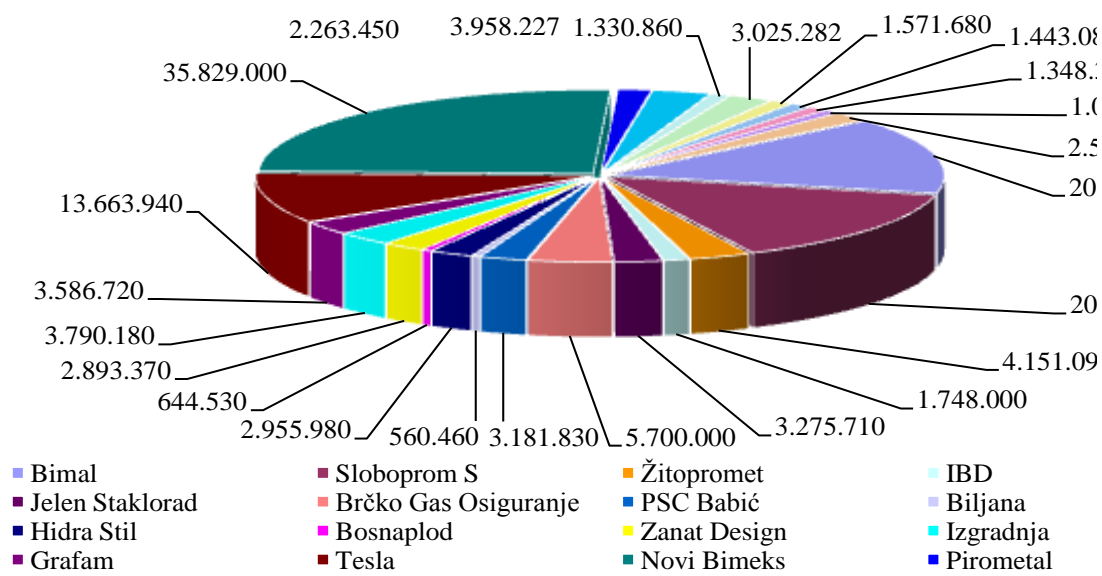
| Red. br. | Datum upisa | Naziv emitenta | Početna nominalna vrijednost kapitala | Vrijednost kapitala 31.12.2014. |
|----------|-------------|------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| 1. | 01.06.2004. | «Bimal» D.D. | 14.945.000,00 | 20.720.130,00 |
| 2. | 04.10.2004. | «Sloboprom ' S» D.D. | 5.695.240,00 | 20.305.740,00 |
| 3. | 25.12.2004. | «Psc-Babić» D.D. | 673.400,00 | 3.181.830,00 |
| 4. | 27.12.2004. | «Jelen&Staklorad» D.D. | 1.573.710,00 | 3.275.710,00 |
| 5. | 27.12.2004. | «Žitopromet» D.D. | 6.359.090,00 | 4.151.090,55 |
| 6. | 27.12.2004. | «Galax-Niskogradnja» | 299.430,00 | 1.330.860,00 |
| 7. | 26.01.2005. | «Hidra-Stil» D.D. | 2.329.780,00 | 2.955.980,00 |
| 8. | 16.05.2005. | «Izgradnja» D.D. | 384.630,00 | 3.790.180,00 |
| 9. | 16.05.2005. | «Zanat Design» D.D. | 195.830,00 | 2.893.370,00 |
| 10. | 30.12.2005. | «Biljana» D.D. | 560.460,00 | 560.460,00 |
| 11. | 16.09.2005. | «Ibd» D.D. | 1.748.000,00 | 1.748.000,00 |

| | | | | |
|---------------|-------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|
| 12. | 15.11.2005. | «Brčko-Gas Osiguranje» D.D. | 2.002.000,00 | 5.700.000,00 |
| 13. | 16.03.2006. | «Bosnaplod» D.D. | 644.530,00 | 644.530,00 |
| 14. | 16.03.2006. | «Grafam» D.D. | 1.916.350,00 | 3.586.720,00 |
| 15. | 22.06.2006. | «Pirometal» D.D. | 2.263.450,00 | 2.263.450,00 |
| 16. | 07.07.2006. | «Tesla» D.D. | 7.721.420,00 | 13.663.940,00 |
| 17. | 15.08.2006. | «Novi Bimeks» D.D. | 25.829.000,00 | 35.829.000,00 |
| 18. | 15.08.2006. | «Laser» D.D. | 3.095.910,00 | 3.958.227,00 |
| 19. | 26.10.2006. | «Duka&Bosna» D.D. | 6.030.860,00 | 3.025.281,60 |
| 20. | 26.10.2006. | «Feros» D.D. | 934.630,00 | 1.571.680,00 |
| 21. | 26.11.2007. | «Uzor» D.D. | 882.080,00 | 1.443.080,00 |
| 22. | 01.06.2010. | «MB Velma » D.D. | 842.280,00 | 1.348.300,00 |
| 23. | 09.05.2012. | «Tehnograđa » D.D. | 1.056.510,00 | 1.056.510,00 |
| 24. | 19.12.2013. | «Osiguranje-Garant» D.D. | 2.500.000,00 | 2.500.000,00 |
| UKUPNO | | | 90.483.590,00 | 141.504.069,15 |

Izvor: registar emitenata

Iz navedenog pregleda se vidi da na dan 31.12.2014. godine vrijednost registrovanog kapitala iznosi 141.504.069,15 KM, što predstavlja povećanje od 51.020.479,15 KM ili 56,40% 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. Nakon provedenih korporativnih radnji vrijednost dioničkog kapitala se povećala tako da 31.12.2014. godine najveću vrijednost nominalnog kapitala ima „Novi Bimeks“ d.d. sa 35.829.000,00 KM ili 25,32%, „Bimal“ d.d. sa 20.720.730,00 KM ili 14,64% i „Sloboprom S“ d.d. sa 20.305.740,00 KM ili 14,35% u ukupnoj strukturi kapitala.

Graf 1: Struktura dioničkog kapitala u registru emitenata na dan 31. 12. 2014. 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 s 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. Sve provedene procedure promjena na kapitalu u proteklom periodu imale su karakter zatvorene ponude emisije dionica za poznatog kupca, pri čemu je kupac emitovanih dionica bio isključivo većinski dioničar.

2.2.1. Emisija papira od vrijednosti po obimu u periodu 2010.-2014. godine

Prikaz broja i vrijednosti emisija papira od vrijednosti u periodu 2010.-2014. 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 2014. godini manja je u odnosu na prethodne dvije godine, što je rezultat dinamike realizacije investicionih obaveza dioničkih društava.

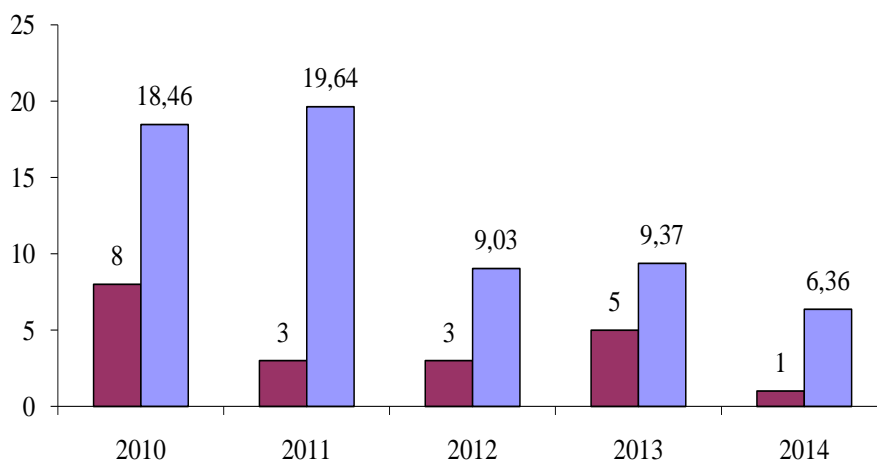
Tabela 2: Emisija papira od vrijednosti po obimu u periodu 2010.-2014. godine

| Red. broj | Godina | Broj emisija | Vrijednost emisije u KM | Index | |
|-----------|--------|--------------|-------------------------|--------|--------|
| | | | | It | Iv |
| 1. | 2010. | 8 | 18.464.480,00 | 100 | - |
| 2. | 2011. | 3 | 19.636.865,20 | 106,35 | 106,35 |
| 3. | 2012. | 3 | 9.029.268,00 | 48,90 | 45,98 |
| 4. | 2013. | 5 | 9.374.577,80 | 50,77 | 103,82 |
| 5. | 2014. | 1 | 6.357.999,45 | 34,43 | 67,82 |
| | UKUPNO | 20 | 62.863.190,45 | - | - |

Izvor podataka: Registar emitenata

U posmatranom periodu realizovano je 20 emisija papira od vrijednosti u ukupnom iznosu od 62.836.190,45 KM. Prosječna vrijednost po emisiji u periodu od 2010. do 2014. godine iznosi 3.143.159,50 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. U strukturi realizovanih emisija papira od vrijednosti u posmatranom periodu najveće učešće imaju emisije po osnovu investiranja, odnosno povećanja kapitala, petnaest emisija u vrijednosti 41.000.050,20 KM ili 65,22% i četiri emisije po osnovu smanjenja kapitala radi pokrića ostvarenih gubitaka u poslovanju od 17.338.070,25 KM ili 27,58%. Najmanje učešće u realizovanim emisijama u posmatranom periodu imaju emisije po osnovu pripajanja dioničkih društava u iznosu od 4.525.070,00 KM ili 7,20%.

Graf 2: Emisija papira od vrijednosti po obimu u periodu 2010.-2014. godine



2.2.2. Emisija papira od vrijednosti po vrstama i obimu na dan 31.12.2014. godine

Ukupna vrijednost emisija po vrstama i obimu na dan 31. 12. 2014. godine rezultat je emisije papira od vrijednosti po osnovu osnivanja i povećanja kapitala dioničkih društava, po osnovu emisija u postupku smanjenja kapitala i emisija po osnovu spajanja i pripajanja dioničkih društava.

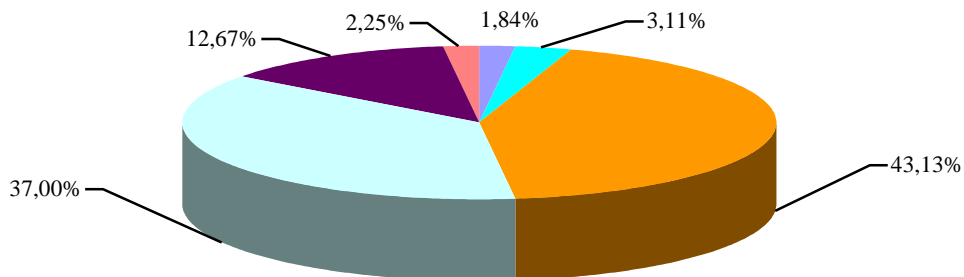
Tabela 3: Ukupna vrijednosti emisije po vrstama na dan 31. 12. 2014. godine

| Red. broj | Vrsta emisije | Broj emisija | Vrijednost emisije u KM | % |
|-------------|--|--------------|-------------------------|--------|
| 1. | Emisija po osnovu sukcesivno osnovanih dioničkih društava | 25 | 86.671.190,00 | 43,13 |
| 2. | Emisija po osnovu simultano osnovanih dioničkih društava | 3 | 6.250.000,00 | 3,11 |
| 3. | Emisija po osnovu novih uloga postojećih dioničara sukcesivno osnovanih dioničkih društava | 26 | 74.359.380,00 | 37,00 |
| 4. | Emisija po osnovu novih uloga postojećih dioničara simultano osnovanih dioničkih društava | 3 | 3.698.000,00 | 1,84 |
| 5. | Emisija dionica u postupku smanjenja kapitala | 6 | 25.454.000,45 | 12,67 |
| 6. | Emisija dionica po osnovu spajanja i pripajanja dioničkih društava | 1 | 4.525.070,00 | 2,25 |
| U K U P N O | | 64 | 200.957.640,45 | 100,00 |

Izvor podataka: Registar emitenata

U prethodnoj tabeli je prikazan ukupan broj i vrijednost realizovanih emisija papira od vrijednosti, 64 emisije u ukupnoj vrijednosti od 200.957.640,45 KM. Najveći broj emisija u vrijednosti od 86.671.190 KM ili 43,13% se odnosi na emisije sukcesivno osnovanih dioničkih društva. Emisije po osnovu investiranja u dionička društva su realizovane u vrijednosti od 74.359.380,00,00 KM ili 37,00% i emisije po osnovu smanjenja kapitala dioničkih društava u vrijednosti od 25.454.000,45KM ili 12,67%.

Graf 3: Emisija papira od vrijednosti po vrstama na dan 31.12.2014. godine



- Emisija po osnovu novih uloga postojećih dioničara simultano osnovanih dioničkih društava 1,84%
- Emisija po osnovu simultano osnovanih dioničkih društava 3,11%
- Emisija po osnovu sukcesivno osnovanih dioničkih društava 43,13%
- Emisija po osnovu novih uloga postojećih dioničara sukcesivno osnovanih dioničkih društava 37,00%
- Emisija dionica u postupku smanjenja kapitala 12,67%
- Emisija dionica po osnovu spajanja i pripajanja dioničkih društava 2,25%

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 emitentata 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 emitentata 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 141.504.069,15 KM. Vrijednost upisanih korporativnih radnji u 2014. godini po osnovu smanjenja kapitala je 6.357.999,45 KM. U Centralni registar je upisano jedno novo dioničko društvo iz sektora osiguranja, s kapitalom u vrijednosti od 2.500.000,00 KM. Registrovana je šesta emisija obveznica po osnovu verifikovanih računa stare devizne štednje u vrijednosti od 1.637.984,00 KM. Izvršeno je 989 provjera podataka o vlasništvu papira od vrijednosti po zahtjevima Porezne uprave Brčko distrikta BiH, Uprave za indirektno oporezivanje-Regionalni centar Tuzla i Banja Luka, Državne agencije za istrage i zaštitu-Regionalni centar Banja Luka i Centralne izborne komisije BiH. Dostavljeno je 44 obavještenja i poziva, upućeno je 208 izvoda-certifikata na adrese vlasnika poslije upisa-registracije i promjena stanja na vlasničkim računima.

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 na vlasničkim računima i papirima od vrijednosti.

Tabela 4: 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. | 4.151.090,55 | 1.050.909 | 339 | 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 | 116 | 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 | 1.711 | 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 | 161 | 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 | 99 | SASE |
| 24. | „OSIGURANJE GARANT“ d.d. | 2.500.000,00 | 25.000 | 1 | BLSE |
| U K U P N O | | 141.504.069,15 | 14.921.862 | 6.194 | - |

Izvor podataka: Centralni registar

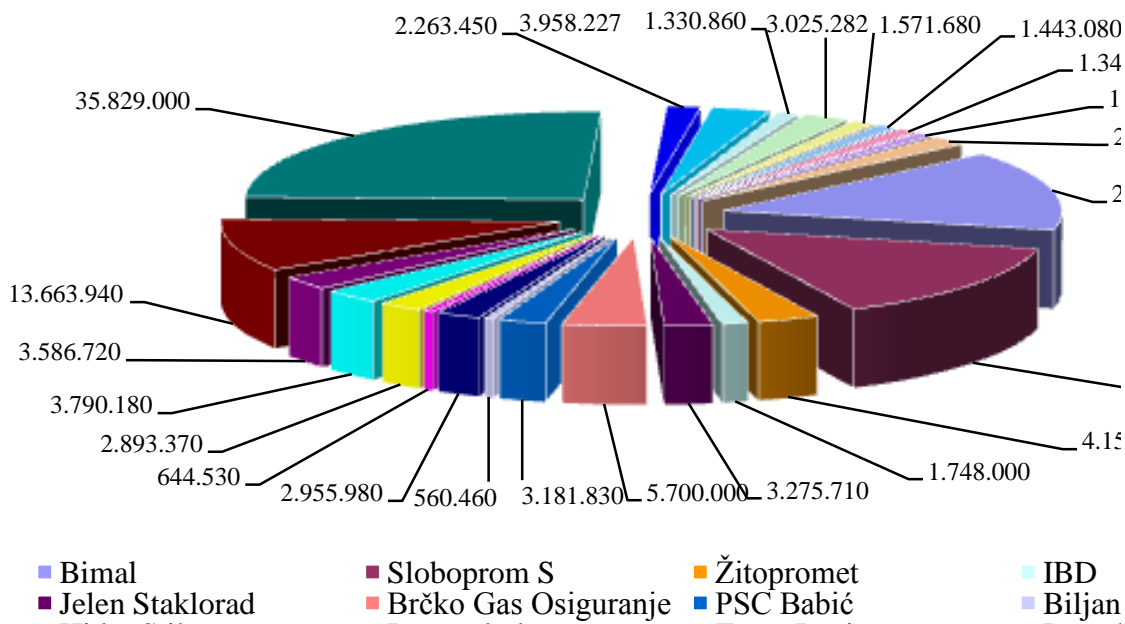
U Centralnom registru na dan 31. 12. 2014. godine registrovana su 24 dionička društva sa 6.194 dioničara. Vrijednost registrovanog kapitala iznosi 141.504.069,15 KM, koji je raspoređen na 14.921.862 dionice, što je u odnosu na 2013. godinu manje za 3.857.999,45 KM ili za 2,65%.

Smanjenje vrijednosti registrovanog kapitala dioničkih društava posljedica je implementacija izmjena i dopuna Zakona o preuzimanju dioničkih društava, po kojem je uveden institut prinudnog otkupa i prinudne prodaje, koji omogućava većinskom vlasniku kada stekne više od 95% vlasništva, da u postupku ponude za preuzimanje dioničkog društva, bez saglasnosti ostalih dioničara prenese njihove dionice u svoje vlasništvo, a da im za iste izvrši isplatu protuvrijednosti po prosječno ostvarenoj tržišnoj cijeni, odnosno po cijeni po kojoj je objavio ponudu za preuzimanje.

Prosječna nominalna vrijednost kapitala dioničkih društava na dan 31. 12. 2014. godine iznosi 5.896.002,88 KM. Najveći broj registrovanih dioničara je u dioničkom društvu „Tesla“, 1.711 ili 27,62% a najmanji u „Sloboprom S“ d.d., jedan dioničar ili 0,02%. Prosječan broj dioničara po dioničkom društvu je 258. Prosječna vrijednost kapitala po dioničaru iznosi 22.845,35 KM. Kapital petnaest dioničkih društava nominalne vrijednosti 104.571.500,55 KM, uvršten je na Banjalučku berzu (BLSE), a na Sarajevskoj berzi (SASE) su listirane dionice devet dioničkih društava u ukupnoj nominalnoj vrijednosti od 36.932.568,60 KM. Prosječna nominalna vrijednost kapitala dioničkih društava uvrštenih na berzansko trgovanje na Banjalučkoj berzi iznosi 6.971.433,37 KM, a na Sarajevskoj berzi 4.103.618,73 KM. Ukupan broj dioničara na Banjalučkoj berzi je 3.782, odnosno prosječno po emitentu 252, a na Sarajevskoj berzi 2.412, odnosno prosječno po emitentu 268. Prosječna vrijednost kapitala po dioničaru na Banjalučkoj berzi iznosi 27.649,79 KM, a na Sarajevskoj berzi 15.312,00 KM.

U izvještajnom periodu registrovana je šesta emisija obveznica Brčko distrikta BiH po osnovu verifikovanih računa stare devizne štednje u ukupnom iznosu od 1.637.984,00 KM za 104 vlasnika stare devizne štednje, što predstavlja 2,71% od ukupno emitovanih obveznica stare devizne štednje Brčko distrikta BiH. Šesta emisija obveznica s kamatnom stopom od 2,50% godišnje emitovana je u tri serije s rokovima dospjeća od 30. 9. 2014. do 31. 3. 2016. godine. Kamata se obračunava polugodišnje i isplaćuje 31. 3. i 30. 9. a glavnica jednom godišnje na dan 30. 9. tekuće godine.

Graf 4: Registrovani dionički kapital na dan 31. 12. 2014. godine



3.2.1. Registracija kapitala i papira od vrijednosti u periodu 2010.-2014. godine

Vrijednost registrovanog kapitala dioničkih društava u periodu od 2010. do 2014. godine ima rast u 2011. godini, a zatim blagi pad. Vrijednost kapitala u 2012., 2013. i 2014. godini se smanjuje zbog ostvarenih gubitaka u poslovanju i njihovog pokrića na teret kapitala dioničkih društava. Najveće povećanje ostvareno je u 2011. godini, kada se vrijednost registrovanog kapitala povećala za 11.829.784,80 KM ili 8,47%, u odnosu na baznu 2010. godinu.

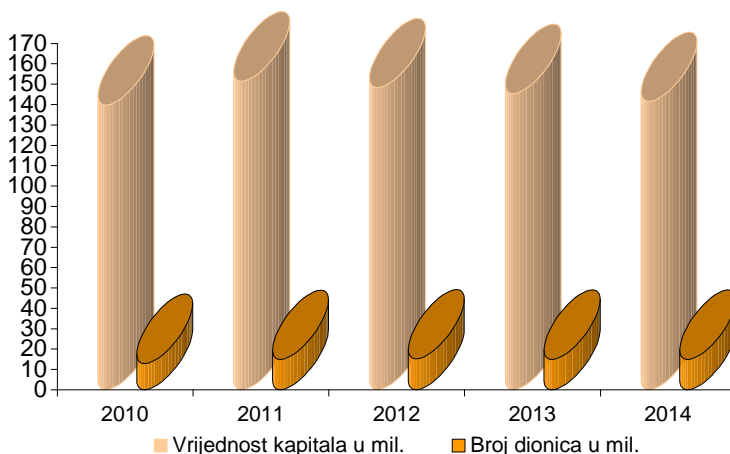
Tabela 5: Registracija kapitala i papira od vrijednosti u periodu 2010.-2014. godine

| Red. broj | Godina | Vrijednost kapitala | Broj dionica | Indeks vrijednost kapitala | |
|-----------|--------|---------------------|--------------|----------------------------|--------|
| | | | | It | Vt |
| 1. | 2010. | 139.674.100,00 | 12.884.358 | 100 | - |
| 2. | 2011. | 151.503.884,80 | 14.851.771 | 108,47 | 108,47 |
| 3. | 2012. | 148.249.376,40 | 15.140.544 | 106,14 | 97,85 |
| 4. | 2013. | 145.362.068,60 | 14.896.862 | 104,07 | 98,05 |
| 5. | 2014. | 141.504.069,15 | 14.921.862 | 101,31 | 97,35 |

Izvor podataka: Centralni registar

Pokazatelji registracije kapitala i papira od vrijednosti u posmatranom periodu ukazuju da je najveća prosječna nominalna vrijednost dionice u 2010. godini 10,84 KM a najmanja u 2014. godini 9,47 KM, što predstavlja smanjenje prosječne nominalne vrijednosti dionice od 1,36 KM ili za 12,55%. Smanjenje prosječne nominalne vrijednosti dionice rezultat je najvećim dijelom provedenih korporativnih radnji, vezanih za smanjenje kapitala društava po osnovu pokrića ostvarenih gubitaka u poslovanju i manjim dijelom transformacije, odnosno promjene oblika organizovanja iz dioničkog društva u društvo sa ograničenom odgovornošću.

Graf 5: Registracija kapitala i papira od vrijednosti u periodu 2010.-2014. godine



3.2.2. Registracija emitenata i vlasnika kapitala u periodu 2010.-2014. godine

Broj registrovanih emitenata i vlasnika kapitala, odnosno dioničara u periodu 2010.-2014. godine odražava dinamiku provođenja korporativnih radnji dioničkih društava i dinamiku sukcesivnog i simultanog osnivanja dioničkih društava.

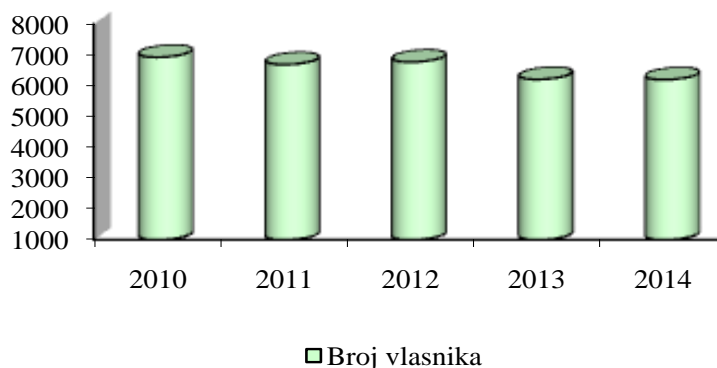
Tabela 6: Registracija emitenata i vlasnika kapitala u periodu 2010.-2014. godine

| Red. broj | Godina registracije | Broj emitenata | Broj vlasnika | Indeks broj vlasnika | |
|-----------|---------------------|----------------|---------------|----------------------|--------|
| | | | | It | Vt |
| 1. | 2010. | 26 | 6.924 | 100 | - |
| 2. | 2011. | 25 | 6.686 | 96,15 | 96,15 |
| 3. | 2012. | 26 | 6.767 | 97,73 | 101,21 |
| 4. | 2013. | 23 | 6.205 | 89,61 | 91,70 |
| 5. | 2014. | 24 | 6.194 | 89,46 | 99,82 |

Izvor podataka: Centralni registar

U posmatranom periodu broj emitenata se kretao između 26 i 23, a broj vlasnika od 6.924 do 6.194. Najveći broj registrovanih vlasnika papira od vrijednosti bio je u 2010. godini 6.924 vlasnika, a najmanji u 2014. godini 6.194. Prosječan broj dioničkih društava u posmatranom periodu je 25, a prosječan broj dioničara 6.555. Prosječan broj vlasnika po dioničkom društvu bio je najveći u 2010. godini 266, a najmanji u 2014. godini 258. U 2014. godini je zabilježeno najveće smanjenje broja vlasnika papira od vrijednosti u odnosu na baznu 2010. godinu za 730 ili za 10,54%, a najmanje smanjenje broja vlasnika je zabilježeno u 2012. godini, 157 ili za 2,27%, što je posljedica promjene oblika organizovanja iz dioničkog društva u društvo s ograničenom odgovornošću, kao i vlasničke koncentracije putem primjene instituta prinudne prodaje (squeeze out), uvedenog posljednjim izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

Graf 6: Registracija vlasnika kapitala u periodu 2010.-2014. godine



3.3. Registracija dužničkih papira od vrijednosti

Registracija dužničkih papira od vrijednosti počela je u 2009. godini s prvom emisijom obveznica Brčko distrikta BiH, za izmirenje obaveza po osnovu verifikovanih računa stare devizne štednje. Do 31. 12. 2014. godine registrovano je šest emisija obveznica raspoređenih u 32 serije u vrijednosti od 60.537.605,00 KM. Komisija je izvršila obračun za 21 seriju obveznica koje su dospjele na naplatu i podatke dostavila Direkciji za finansije, na osnovu čega su isplaćene obveznice u vrijednosti od 44.683.222,00 KM. U toku izvještajnog perioda izvršena je registracija šeste emisije obveznica Brčko distrikta BiH za izmirenje obaveza po osnovu verifikovanih računa stare devizne štednje raspoređena u tri serije prema roku dospelosti u ukupnom iznosu od 1.637.984,00 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 7: Šesta emisija obveznica koje su uvrštene na Sarajevsku berzu

| Red. broj | Oznaka obveznica | Vrijednost emisije KM | Broj vlasnika | Datum dospjeća |
|-----------|------------------|-----------------------|---------------|----------------|
| 1. | BDB9KJ1 | 621.223,00 | 61 | 30.09.2014. |
| 2. | BDB9KK1 | 177.493,00 | 4 | 30.09.2015. |
| 3. | BDB9KL1 | 88.745,00 | 1 | 31.03.2016. |
| | UKUPNO | 887.461,00 | - | - |

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 8: Šesta emisija obveznica koje su uvrštene na Banjalučku berzu

| Red. broj | Oznaka obveznica | Vrijednost emisije KM | Broj vlasnika | Datum dospjeća |
|-----------|------------------|-----------------------|---------------|----------------|
| 1. | BDDS-O10 | 525.366,00 | 43 | 30.09.2014. |
| 2. | BDDS-O11 | 150.105,00 | 5 | 30.09.2015. |
| 3. | BDDS-O12 | 75.052,00 | 1 | 31.03.2016. |
| | UKUPNO | 750.523,00 | - | - |

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 obračun kamate 31.3.2014. godine za prvu, drugu, treću, četvrtu i petu emisiju obveznica Brčko distrikta BiH. Obračun glavnice i kamate za prvu, drugu, treću, četvrtu, petu i šestu emisiju obveznica Brčko distrikta BiH izvršen je 30.9.2014. godine. Na osnovu izvršenog obračuna, isplaćena je glavnica i kamata svim vlasnicima obveznica Brčko distrikta za prvu, drugu, treću, četvrtu, petu i šestu emisiju obveznica.

Obračun kamate izvršen 31.3.2014. godine za prvu emisiju obveznica Brčko distrikta BiH iznosi 166.407,29 KM, za drugu emisiju obveznica 49.664,27 KM, za treću emisiju obveznica 63.272,78 KM, za četvrtu emisiju obveznica 27.280,91 KM i za petu emisiju obveznica 17.759,98 KM.

Tabela 9: Obračun kamate 31. 3. 2014. godine za prvu emisiju obveznica

| Red. broj | Berza | Obračunata kamata | Ukupno za isplatu |
|-----------|--------|-------------------|-------------------|
| 1. | BLSE | 94.496,48 | 94.496,48 |
| 2. | SASE | 71.910,81 | 71.910,81 |
| | UKUPNO | 166.407,29 | 166.407,29 |

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 10: Obračun kamate 31. 3. 2014. godine za drugu emisiju obveznica

| Red. broj | Berza | Obračunata kamata | Ukupno za isplatu |
|-----------|--------|-------------------|-------------------|
| 1. | BLSE | 19.669,19 | 19.669,19 |
| 2. | SASE | 29.995,08 | 29.995,08 |
| | UKUPNO | 49.664,27 | 49.664,27 |

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 11: Obračun kamate 31. 3. 2014. godine za treću emisiju obveznica

| Red. broj | Berza | Obračunata kamata | Ukupno za isplatu |
|-----------|--------|-------------------|-------------------|
| 1. | BLSE | 22.688,83 | 22.688,83 |
| 2. | SASE | 40.583,95 | 40.583,95 |
| | UKUPNO | 63.272,78 | 63.272,78 |

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 12: Obračun kamate 31. 3. 2014. godine za četvrtu emisiju obveznica

| Red. broj | Berza | Obračunata kamata | Ukupno za isplatu |
|-----------|--------|-------------------|-------------------|
| 1. | BLSE | 13.312,98 | 13.312,98 |
| 2. | SASE | 13.967,93 | 13.967,93 |
| | UKUPNO | 27.280,91 | 27.280,91 |

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 13: Obračun kamate 31. 3. 2014. godine za petu emisiju obveznica

| Red. broj | Berza | Obračunata kamata | Ukupno za isplatu |
|-----------|--------|-------------------|-------------------|
| 1. | BLSE | 11.476,01 | 11.476,01 |
| 2. | SASE | 6.283,97 | 6.283,97 |
| | UKUPNO | 17.759,98 | 17.759,98 |

Izvor podataka: Centralni registar

Obračun glavnice i kamate izvršen 30.9.2014. godine za prvu emisiju obveznica Brčko distrikta BiH iznosi 6.635.152,29 KM, za drugu emisiju obveznica 1.297.956,27 KM, za treću emisiju obveznica 1.598.084,78 KM, za četvrtu emisiju obveznica 835.463,91 KM, za petu emisiju obveznica 545.477,98 KM i za šestu emisiju obveznica 1.167.063,99 KM.

Tabela 14: Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2014. godine za prvu emisiju obveznica

| Red. broj | Berza | Glavnica | Kamata | Ukupno za isplatu |
|-----------|--------|--------------|------------|-------------------|
| 1. | BLSE | 3.673.320,00 | 94.496,48 | 3.767.816,48 |
| 2. | SASE | 2.795.425,00 | 71.910,81 | 2.867.335,81 |
| | UKUPNO | 6.468.745,00 | 166.407,29 | 6.635.152,29 |

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 15: Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2014. godine za drugu emisiju obveznica

| Red. broj | Berza | Glavnica | Kamata | Ukupno za isplatu |
|-----------|--------|--------------|-----------|-------------------|
| 1. | BLSE | 494.447,00 | 19.669,19 | 514.116,19 |
| 2. | SASE | 753.845,00 | 29.995,08 | 783.840,08 |
| | UKUPNO | 1.248.292,00 | 49.664,27 | 1.297.956,27 |

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 16: Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2014. godine za treću emisiju obveznica

| Red. broj | Berza | Glavnica | Kamata | Ukupno za isplatu |
|-----------|--------|--------------|-----------|-------------------|
| 1. | BLSE | 550.311,00 | 22.688,83 | 572.999,83 |
| 2. | SASE | 984.501,00 | 40.583,95 | 1.025.084,95 |
| | UKUPNO | 1.534.812,00 | 63.272,78 | 1.598.084,78 |

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 17: Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2014. godine za četvrtu emisiju obveznica

| Red. broj | Berza | Glavnica | Kamata | Ukupno za isplatu |
|-----------|--------|------------|-----------|-------------------|
| 1. | BLSE | 394.390,00 | 13.312,98 | 407.702,98 |
| 2. | SASE | 413.793,00 | 13.967,93 | 427.760,93 |
| | UKUPNO | 808.183,00 | 27.280,91 | 835.463,91 |

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 18: Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2014. godine za petu emisiju obveznica

| Red. broj | Berza | Glavnica | Kamata | Ukupno za isplatu |
|-----------|--------|------------|-----------|-------------------|
| 1. | BLSE | 340.999,00 | 11.476,01 | 352.475,01 |
| 2. | SASE | 186.719,00 | 6.283,97 | 193.002,97 |
| | UKUPNO | 527.718,00 | 17.759,98 | 545.477,98 |

Izvor podataka: Centralni registar

Tabela 19: Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2014. godine za šestu emisiju obveznica

| Red. broj | Berza | Glavnica | Kamata | Ukupno za isplatu |
|-----------|--------|--------------|-----------|-------------------|
| 1. | BLSE | 525.366,00 | 9.381,63 | 534.747,63 |
| 2. | SASE | 621.223,00 | 11.093,36 | 632.316,36 |
| | UKUPNO | 1.146.589,00 | 20.474,99 | 1.167.063,99 |

Izvor podataka: Centralni registar

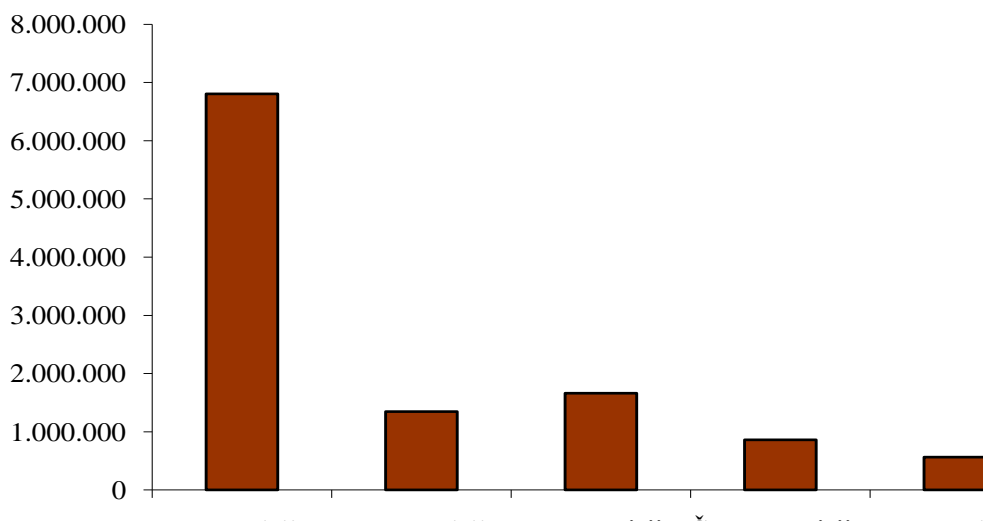
Ukupno obračunata glavnica u 2014. godini iznosi 11.734.339,00 KM, a kamata obračunata 31.3.2014. godine i 30.9.2014. godine iznosi 689.720,44 KM.

Tabela 20: Ukupno obračunata glavnica i kamata po emisijama u 2014. godini

| Red. broj | Emisija | Glavnica | Kamata | Ukupno za isplatu |
|-----------|---------------------------|---------------|------------|-------------------|
| 1. | Prva emisija obveznica | 6.468.745,00 | 332.814,58 | 6.801.559,58 |
| 2. | Druga emisija obveznica | 1.248.292,00 | 99.328,54 | 1.347.620,54 |
| 3. | Treća emisija obveznica | 1.534.812,00 | 126.545,56 | 1.661.357,56 |
| 4. | Četvrta emisija obveznica | 808.183,00 | 54.561,82 | 862.744,82 |
| 5. | Peta emisija obveznica | 527.718,00 | 35.519,96 | 563.237,96 |
| 6. | Šesta emisija obveznica | 1.146.589,00 | 40.949,98 | 1.187.538,98 |
| | UKUPNO | 11.734.339,00 | 689.720,44 | 12.424.059,44 |

Izvor podataka: Centralni registar

U izvještajnom periodu isplaćena je glavnica i kamata za obveznice Brčko distrikta BiH po osnovu stare devizne štednje, u vrijednosti od 12.424.059,44 KM. Najveća vrijednost isplaćenih obveznica se odnosi na prvu emisiju obveznica registrovanu u 2009. godini i iznosi 6.801.559,58 KM. Od ukupno emitovanih obveznica Brčko distrikta BiH po osnovu izmirenja obaveza stare devizne štednje u vrijednosti od 60.537.605,00 KM, isplaćena vrijednost glavnice za obveznice u 2014. godini od 11.734.339,00 KM predstavlja 19,38%. Ukupna vrijednost isplaćene glavnice obveznica sa 31.12.2014. godine iznosi 44.683.222,00 KM ili 73,81% od ukupnog iznosa emitovanih obveznica Brčko distrikta BiH. Vrijednost obveznica Brčko distrikta BiH po osnovu verifikovanih računa stare devizne štednje, odnosno ostatak duga, koje će biti isplaćene do marta 2016. godine, na dan 31.12.2014. godine iznosi 15.854.383,00 KM ili 26,19% od ukupno emitovanih obveznica u periodu 2009.-2014. godine.

Graf 7: Ukupno obračunata glavnica i kamata po emisijama u 2014. godini

3.4. Promet i prenos papira od vrijednosti

Ukupna vrijednost prometa i prenosa papira od vrijednosti u 2014. godini iznosi 3.962.456,00 KM, što u odnosu na prethodnu 2013. godinu predstavlja smanjenje od 4.367.444,00 KM ili 52,43%. U strukturi ukupno ostvarenog prenosa najveći dio se odnosi na segment nasljeđivanja i prenosa po odluci suda u vrijednosti od 2.304.532,00 KM ili 58,16%, što predstavlja povećanje za 2.005.748,00 KM u odnosu na 2013. godinu. Promet na berzi i vanberzanskom tržištu u 2014. godini u vrijednosti od 17.926,00 KM u odnosu na 2013. godinu ostvaren je sa 22,93%.

Ponuda papira od vrijednosti snažno je ograničena visokim stepenom koncentracije vlasništva, koji je posljedica prije svega ostvarenog primarnog prometa, transformacije dijela manjinskog paketa investicionih fondova, kroz prodaju u većinski paket dionica i procesa preuzimanja dioničkih društava. Navedeni faktori su imali dominantan uticaj na daljnje pomjeranje vlasničke strukture u korist većinskog paketa dionica i svođenje relativnog učešća manjinskog paketa dionica na minimum, koji i pored toga objektivno predstavlja jedini izvor reducirane ponude papira od vrijednosti, jer dionice većinskog paketa praktično ne predstavljaju predmet ponude i nema ih na sekundarnom prometovanju. Ovako reducirana ponuda dionica, kao i nizak stepen njihove privlačnosti za potencijalne kupce, zbog visokog stepena koncentracije vlasništva i loših rezultata poslovanja dioničkih društava za posljedicu ima pad sekundarnog prometa, nizak stepen mobilnosti kapitala, mali obim tržišne kapitalizacije, odnosno papira od vrijednosti sa kojima se prometuje i veoma nizak stepen likvidnosti dionica i mogućnost njihove transformacije u novac.

Najveći obim prometa i prenosa u periodu 2010.-2014. godine postignut je u 2010. godini, dok je u ostalim godinama iskazan trend pada prometa i prenosa.

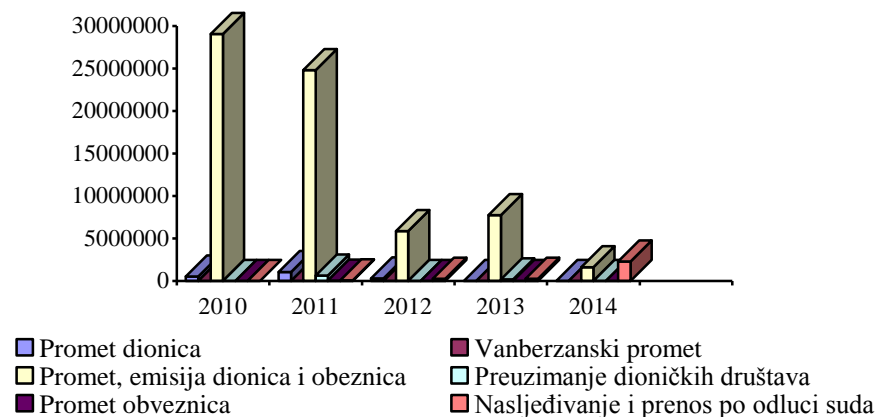
Tabela 21: Promet i prenos papira od vrijednosti u periodu 2010.-2014. godine

| Red. broj | Vrsta prometa | 2010. | 2011. | 2012. | 2013. | 2014. |
|-------------|---------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 1. | Promet dionica | 530.079,00 | 1.075.625,00 | 320.623,00 | 31.372,00 | 14.487,00 |
| 2. | Vanberzanski promet | 0 | 0 | 0 | 9.726,00 | 3.439,00 |
| 3. | Promet obveznica | 15.500,00 | 63.774,00 | 0 | 37.088,00 | 0 |
| 4. | Promet, emisija dionica i obveznica | 29.035.954,00 | 24.791.592,00 | 5.872.294,00 | 7.760.827,00 | 1.637.984,00 |
| 5. | Preuzimanje dioničkih društava | 0 | 672.090,00 | 0 | 192.103,00 | 0 |
| 6. | Nasljeđivanje i prenos po odluci suda | 14.050,00 | 109.909,00 | 295.694,00 | 298.784,00 | 2.304.532,00 |
| U K U P N O | | 29.595.583,00 | 26.712.990,00 | 6.488.611,00 | 8.329.900,00 | 3.962.456,00 |

Izvor podataka: SASE, BLSE i Centralni registar

Tržišna cijena dionica emitentata iz Brčko distrikta BiH kretala se u rasponu od 0,80 KM po dionici emitenta „Žitopromet“ d.d. ili 8,00% od nominalne vrijednosti, do 3,00 KM po dionici ili 30,00% od nominalne vrijednosti dionica emitenta „Uzor“ d.d.

Graf 8: Prenos vlasništva po segmentima u periodu 2010.-2014. godine



4. Nadzor

S ciljem izgradnje optimalnog regulatornog okvira za daljnji razvoj tržišta, Komisija je u izvještajnom periodu, u skladu s Pravilnikom o vršenju nadzora emisije, prometa i učesnika u emisiji i prometu papira od vrijednosti (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH, broj 9/06) izvršila kontrolu dostavljenih akata od strane emitenata, u vezi s emisijom, prometom i učesnicima u prometu papira od vrijednosti, kao i kontrolu obavještavanja vlasnika papira od vrijednosti i javnosti. Redovan nadzor prometa papira od vrijednosti dioničkih društava registrovanih u Brčko distriktu BiH Komisija vrši shodno članu 9 Pravilnika, a vanredan kada postoje osnove sumnje koje upućuju na moguće kršenje zakona i propisa Komisije. Na slobodnom berzanskom tržištu na Sarajevskoj i Banjalučkoj berzi (SASE i BLSE) izvršen je redovan nadzor prometa dionica. Komisija je izvršila nadzor šeste emisije obveznica Brčko distrikta BiH, emitovanih za izmirenje obaveza po osnovu stare devizne štednje, kao i nadzor smanjenja kapitala dioničkog društva "Žitopromet" Brčko po osnovu pokrića gubitka nastalog u poslovanju emitenta iz prethodnih godina. Pravilnikom o sadržaju, načinu i standardima objavljivanja finansijskih izvještaja i drugih informacija o poslovanju dioničkog društva regulisana je kontrola načina, roka i potpunosti obavještavanja od strane vlasnika ili stjecatelja papira od vrijednosti i objelodanjivanje svih drugih događaja koji bitno utiču na finansijsko poslovanje dioničkog društva.

Tokom 2014. godine od strane „Studen & CO Holding“–a G.m.b.H. pokrenut je proces restrukturiranja u agroindustrijskom kompleksu proizvodnje ulja i prerade žitarica. Program restrukturiranja se odnosi na finansijski, tehnički i organizacioni aspekt rada ovog holdinga u okviru divizije jestiva ulja, uljarice i žitarice. Ovim promjenama predviđeno je poboljšanje sistema proizvodnje i rada u holdingu, s tim što je programom predviđeno da „Bimal“ d.d. Brčko zadrži svoju osnovnu djelatnost, a da „Žitopromet“ d.d. Brčko postane servisna kompanija Divizije jestiva ulja, uljarice i žitarice. Proces restrukturiranja uzrokovan je lošim poslovnim rezultatima d.d. „Žitopromet“ u dužem vremenskom periodu. U skladu s ovim planom pokrenut je postupak prodaje nedovoljno angažovanih nekretnina putem javnog poziva/tendera od 22.12. 2014. godine. S tim u vezi, Komisija je uputila zahtjev emitentu "Žitopromet" d.d. Brčko za dostavljanje informacija koje se odnose na bitna pitanja o prodaji imovine.

U izvještajnom periodu je otvoren stečajni postupak nad emitentom „Pirometal“ d.d. Brčko, a također, nastavljen je postupak stečaja nad dioničkim društvom „Bosnaplod“ Brčko, koji je

započeo u 2013. godini, čije tokove Komisija aktivno prati s ciljem zaštite prava dioničara na moguću rezidualnu vrijednost stečajne mase emitenata.

Komisija je u 2014. godini izvršila trideset jednu (31) kontrolu dostavljenih godišnjih i polugodišnjih izvještaja o finansijskom poslovanju. Dioničkim društvima koja nisu dostavila finansijske izvještaje, Komisija je uputila urgenciju za dostavljanje finansijskih izvještaja. Na web-stranici Komisije i web-stranicama berzi su objavljeni svi dostavljeni godišnji i polugodišnji finansijski izvještaji dioničkih društava.

U skladu s članom 70 Zakona o papirima od vrijednosti, Komisija je kontinuirano vršila nadzor nad poslovima Centralnog registra papira od vrijednosti Brčko distrikta BiH, koji se odnose na registraciju, prenos i čuvanje papira od vrijednosti, usklađivanje podataka o vlasnicima papira od vrijednosti, sprovođenje registracije emisije obveznica, upis i brisanje 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 2014. godini i uporedni pregled s ostvarenim troškovima u 2013. godini predstavljen je u sljedećoj tabeli:

Tabela broj 22: Pregled realizacije budžetskih sredstava

| Ek. kod | Naziv | Ostvareno | Planirano | Ostvareno | Indeks | Indeks |
|---------|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|--------------|
| | | 2013. god. | 2014. god. | 2014. god. | (5 : 3) | (5 : 4) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 611000 | Bruto plate i naknade | 193.369,51 | 198.999,57 | 195.103,88 | 100,90 | 98,04 |
| | Ukupno plate | 193.369,51 | 198.999,57 | 195.103,88 | 100,90 | 98,04 |
| 613100 | Putni troškovi | 785,20 | 2.650,00 | 1.447,50 | 184,35 | 54,62 |
| 613200 | Izdaci za el. energiju | 8.141,33 | 8.600,00 | 7.762,31 | 95,35 | 90,26 |
| 613300 | Izdaci za komunalne usluge | 7.206,55 | 9.360,00 | 7.836,25 | 108,74 | 83,72 |
| 613400 | Izdaci za nabavku mat. | 1.198,40 | 2.700,00 | 1.591,91 | 132,84 | 58,96 |
| 613500 | Izdaci za usl. prevoza i goriva | 683,10 | 1.000,00 | 632,85 | 92,65 | 63,29 |
| 613700 | Izdaci za tekuće održavanje | 712,81 | 1.500,00 | 1.119,31 | 157,03 | 74,62 |
| 613800 | Izdaci za osiguranje, bank. | 432,12 | 850,00 | 422,76 | 97,84 | 49,74 |
| 613900 | Izdaci za ugovorene usluge | 44.768,04 | 45.505,00 | 40.933,48 | 91,44 | 89,95 |
| | Ukupno nabavke i usl. | 63.927,55 | 72.165,00 | 61.746,37 | 96,59 | 85,56 |
| | U K U P N O | 257.297,06 | 271.164,57 | 256.850,25 | 99,83 | 94,72 |

Planirani rashodi za 2014. godinu u vrijednosti od 271.164,57 KM, ostvareni su u iznosu od 256.850,25 KM ili 94,72%, a u odnosu na prethodnu godinu su realizovani sa 99,83%.

Bruto plate i naknade uposlenika su ostvarene u iznosu od 195.103,88 KM ili sa 98,04% u odnosu na plan, s napomenom da nije bilo izmjena u iznosu neto plata i broja uposlenika.

Ukupni izdaci za nabavke i usluge su ostvareni u iznosu od 61.746,37 KM ili 85,56% u odnosu na planirana sredstva. U strukturi ukupno utrošenih sredstava za nabavke i usluge, najveće učešće imaju ostvareni troškovi ugovorenih usluga u iznosu od 40.933,48 KM, koji su realizovani sa 89,95% u odnosu na planirana sredstva, a najvećim dijelom se odnose na održavanje sistema registracije papira od vrijednosti.

✧ ✧ ✧ ✧ ✧

Izveštaj o radu Komisije za 2014. godinu je razmatran i usvojen na 89. sjednici Komisije za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH, održanoj 4. 2. 2015. godine.

Broj: 05-15.01-68/15

Datum: 6. 2. 2015. godine

Predsjednik

Mirsad Bešlić, MA