

**Bosna i Hercegovina
BRČKO DISTRIKT
BOSNE I HERCEGOVINE
Povjerenstvo/Povjerenstvo za papire
od vrijednosti/vrijednosne papire**



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

IZVJEŠĆE O RADU

**Povjerenstva za vrijednosne papire Brčko Distrikta BiH
za 2009. godinu**

Brčko, siječanj 2010. godine

S A D R Ź A J

UVOD

1. Pravna regulativa, organizacija i nadležnosti

2. Primarno tržište vrijednosnih papira

- 2.1. Upis emisije vrijednosnih papira u registar emitenata
- 2.2. Emisija vrijednosnih papira i upis promjena kod dioničkih društava
 - 2.2.1. Emisija vrijednosnih papira u razdoblju 2004. – 2009.
 - 2.2.2. Emisija vrijednosnih papira po vrstama u razdoblju 2004. – 2009.
 - 2.2.3. Emisija vrijednosnih papira u 2009. godini
 - 2.2.4. Emisije vrijednosnih papira koje nisu u potpunosti okončane u 2009. godini
 - 2.2.5. Emisija obveznica

3. Objavljivanje financijskih izvješća i drugih informacija o poslovanju

4. Sekundarno tržište vrijednosnih papira

- 4.1. Djelatnost Centralnog registra
- 4.2. Ovlašteni posrednici na tržištu
- 4.3. Registracija kapitala i vlasnika kapitala
- 4.4. Vlasnička struktura dioničkih društava iz procesa privatizacije
- 4.5. Promjene na kapitalu i vlasnička struktura emitenata
- 4.6. Registracija obveznica
- 4.7. Obračun glavnice i kamate za obveznice
- 4.8. Promet vrijednosnim papirima
- 4.9. Tržišna kapitalizacija u 2009. godini
- 4.10. Preuzimanje dioničkih društava

5. Nadzor

6. Finansijsko izvješće

U V O D

Sukladno članku 52. stavak 2. Zakona o vrijednosnim papirima (Sl. glasnik Brčko Distrikta BiH, brojevi 15/03, 27/04, 42/04 i 28/07) Povjerenstvo za vrijednosne papire Brčko Distrikta BiH podnosi Skupštini Brčko Distrikta BiH izvješće o svom radu.

Nadzor nad tržištem kapitala u Bosni i Hercegovini, u skladu sa ustavnim rješenjima, podijeljen je na tri regulatorna područja, odnosno reguliran je posebnim zakonima u entitetima i Brčko Distriktu BiH i u nadležnosti je tri regulatorne institucije – povjerenstva za vrijednosne papire.

Kao pretpostavka za osnivanje tijela za nadzor nad tržištem kapitala 30. srpnja 2003. godine Prijelazna skupština Brčko Distrikta BiH usvojila je Zakon o vrijednosnim papirima. Na temelju provedenoga natječaja i na prijedlog gradonačelnika, Skupština je 15. listopada 2003. godine imenovanjem članova Povjerenstva, odnosno predsjednika, dopredsjednika i člana Povjerenstva formirala Povjerenstvo za vrijednosne papire Brčko Distrikta BiH.

U proteklom razdoblju realizirane su značajne aktivnosti na uspostavi i unaprijeđenju tržišta kapitala koje se ogledaju u stvaranju pravnog okvira, nadzoru nad sudionicima na tržištu, institucionalno zaokruženom sustavu i uspostavljenoj suradnji sa institucijama tržišta kapitala u entitetima i širem okruženju, uspostavljenom elektronskom sistemu registracije vrijednosnih papira i elektronskom sustavu trgovanja vrijednosnim papirima koji omogućava sigurnu i učinkovitu registraciju i pretvorbu vrijednosnih papira u novac, transfer vlasništva i druge prednosti.

Dosadašnju etapu uspostave i razvoja tržišta vrijednosnih papira obilježila je ponuda koja je u ovoj fazi provođenja vlasničke transformacije najvećim dijelom ograničena zbog prisutnih tendencija okrupnjavanja vlasništva nad kapitalom u privatiziranim poduzećima, zatim nedostatak inicijalnih javnih ponuda kao najznačajnijeg instrumenta razvoja tržišta, nedostatak ponude dužničkih vrijednosnih papira (municipalne obveznice), kao načina financiranja krupnih infrastrukturnih objekata, skromna ponuda portfelja manjinskih dioničara zbog niskih tržišnih cijena dionica i potražnja, koju karakterizira smanjena sposobnost subjekata privređivanja za dugoročno investiranje u vrijednosne papire, nizak stupanj zaposlenosti i razina ostvarenih dohodaka.

Povjerenstvo je uspostavilo i vodi registar emitenata u koji je zaključno sa 31. 12. 2009. registrirano 25 emitenata sa 121.761.890,00 KM dioničkog kapitala. U skladu za odredbama Zakona o vrijednosnim papirima (čl. 68.-70.) u sastavu Povjerenstva je osnovan Centralni registar vrijednosnih papira sa zadatkom da vrši registraciju kapitala i vlasnika kapitala kao neophodan uvjet za prometovanje i ostvarivanje vlasničkih prava nad kapitalom. Kao neophodan tehnički uvjet za prometovanje vrijednosnim papirima izdanim na području Brčko Distrikta BiH, Povjerenstvo je u suradnji sa Registrom vrijednosnih papira Federacije Bosne i Hercegovine i Centralnim registrom vrijednosnih papira Republike Srpske osiguralo promet vrijednosnim papirima na berzama u Bosni i Hercegovini.

Na koncu 2009. godine u Centralnom registru je registrirano 6.682 vlasnička računa, odnosno dioničara i 11.068.145 dionica, kao i 1.722 računa za vlasnike obveznica po osnovi verifikovanih računa stare devizne štednje emitenta Brčko Distrikta BiH i 36.965.894 obveznica. U centralnom registru kod Povjerenstva za vrijednosne papire u sustavu prijenosa na dan 31.12.2009. godine je učlanjeno 6 brokerskih kuća, tako da vlasnici vrijednosnih papira mogu preko ovih tržišnih posrednika prometovati vrijednosnim papirima iz Brčko Distrikta BiH.

Ostvareni promet u 2009. godini je 862.698, 00 KM, a kroz postupak javne ponude za preuzimanje ostvareno je 3.106.322,50 KM.

1. Pravna regulativa, organizacija i nadležnosti

Donošenjem Zakona o vrijednosnim papirima i imenovanjem Povjerenstva krajem 2003. godine stvoreni su osnovi za izgradnju regulatornog okvira i razvoj neophodnih institucija tržišta kapitala.

Povjerenstvo je u proteklom šestogodišnjem razdoblju s ciljem izgradnje odgovarajućeg pravnog okvira za razvoj tržišta kapitala izradilo nacрте Zakona o preuzimanju dioničarskih društava, koji za cilj ima zaštitu interesa malih dioničara u postupcima koncentracije vlasništva i Zakona o investicijskim fondovima, sa ciljem stvaranja pretpostavki za uspostavljanje i razvoj kolektivnog investiranja, zatim tri puta radilo izmjene i dopune Zakona o vrijednosnim papirima, a predlagalo je i izmjene i dopune Zakona o poduzećima, kojima su postojeći zakoni poboljšani i time unaprijeđen pravni okvir. Svi ovi nacrti zakona su u predloženom tekstu usvojeni u Skupštini Brčko Distrikta BiH.

S ciljem uspješnijeg i potpunijeg provođenja zakonskog okvira, Povjerenstvo je na temelju svojih ovlasti izradilo i usvojila 52 podzakonska akta (statut, pravilnici, poslovници, napuci, procedure), kojima se detaljnije i sveobuhvatnije obrađuju pojedine procedure i postupci emisije, registracije kapitala i vlasnika kapitala, prijenosa vlasništva, zatim poslovi skrbništva i depozitarni poslovi sudionika na tržišta kapitala. Povjerenstvo je u posebnoj proceduri donijelo i standarde korporativnog upravljanja, koji svojim odredbama imaju za cilj da uredе odnose nositelja interesa unutar dioničkih društava i uvođenje dobrih praksi u upravljanju dioničkim društvima zasnovanim na principima korporativnog upravljanja OECD-a.

Povjerenstvo je realiziralo pripreme za izradu radnih verzija zakona o tržištu vrijednosnih papira i zakona o izmjenama i dopunama zakona o preuzimanju dioničarskih društava koji bi trebali biti donošeni nakon donošenja zakona o poduzećima Brčko Distrikta BiH.

U vezi sa nalazima i preporukama sadržanim u izvješću o reviziji financijskog poslovanja za 2008. godinu, Povjerenstvo je uradilo i usvojilo Akcijski plan, a u sklopu toga, izvršilo i izmjene i dopune Procedura interne kontrole u Povjerenstvu za vrijednosne papire Brčko Distrikta BiH ("Službeni glasnik Brčko Distrikta BiH" broj: 44/08 i 38/09), s ciljem unaprijeđenja financijskog poslovanja.

U skladu sa Statutom Povjerenstva za vrijednosne papire Brčko Distrikta BiH i Organizacijskim planom, Povjerenstvo je sastavljeno od tri člana, stručne službe i centralnog registra.

U stručnoj službi Povjerenstva obavljaju se stručni poslovi, poslovi vezani za emisiju vrijednosnih papira, izdavanje dozvola i suglasnosti sudionicima na tržištu vrijednosnih papira, poslovi nadzora nad sudionicima i poslovi razvoja suradnje sa drugim organizacijama i tijelima.

U okviru centralnog registra obavljaju se poslovi registracije i čuvanja podataka o registriranim vrijednosnim papirima, vlasnicima nad njima i svim transakcijama u pogledu promjena stanja vrijednosnih papira.

Radna mjesta tajnika Povjerenstva, šefa stručne službe i voditelja registra emitenata su ostala upražnjena u četvrtom kvartalu 2008. godine, zbog prelaska zaposlenika u druga tijela uprave Brčko Distrikta BiH. Radno mjesto voditelja Registra emitenata je i tijekom 2009. godine ostalo nepopunjeno jer Proračunom za 2009. godinu nisu odobrena sredstva za ovu poziciju. Mjesta tajnika i šefa Stručne službe Povjerenstva su popunjena u prosincu 2009. godine.

U listopadu 2008. godine članovima Povjerenstva istekao je petogodišnji mandat. U skladu sa zakonom provedena je procedura natječaja. Natječajem je Povjerenstvo izvršilo odabir kandidata za naredno mandatno razdoblje i prijedlog uputilo gradonačelniku. Na prijedlog gradonačelnika Skupština Brčko Distrikta BiH nije imenovala članove Povjerenstva, tako da su članovi Povjerenstva u izvještajnom razdoblju obavljali svoju funkciju u tehničkom mandatu.

Povjerenstvo za vrijednosne papire Brčko Distrikta BiH je u razdoblju 2003. – 2009. godina radilo u sastavu:

- Mirsad Bešliagić, predsjednik Povjerenstva,
- Božo Mojić, dopredsjednik,
- Ljubica Tomić, član Povjerenstva.

Povjerenstvo je samostalna pravna osoba s javnim ovlastima i odgovorno je Skupštini Brčko Distrikta BiH. Osnovni ciljevi Povjerenstva su promidžba i očuvanje stabilnosti tržišta kapitala i nadzor nad zakonitošću poslovanja subjekata nadzora.

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

Na temelju Zakonom propisanog djelokruga i nadležnosti Povjerenstvo je ovlašteno:

- donositi propise o provođenju Zakona o vrijednosnim papirima, Zakona o preuzimanju dioničkih društava, Zakona o investicijskim fondovima;
- obavljati nadzor nad poslovanjem ovlaštenih sudionika na tržištu kapitala i emitenata vrijednosnih papira, društava za upravljanje investicijskim fondovima, investicijskih fondova, brokerskih društava, brokera, investicijskih savjetnika i institucionalnih ulagača;
- donositi odluke o mjerama za otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti;
- izdavati i oduzimati dozvole, odobrenja, suglasnosti, licence i autorizacije u okviru svog djelokruga i nadležnosti;

- poticati, organizirati i nadgledati mjere za učinkovito funkcioniranje tržišta vrijednosnih papira;
- voditi knjige i registre u skladu s odredbama zakona iz svog djelokruga i nadležnosti;
- pokretati inicijativu za donošenje zakona i drugih propisa i informirati javnost o načelima po kojima djeluje tržište vrijednosnih papira;
- donositi podzakonske akte radi propisivanja uvjeta, 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 osoba koje dokažu svoj pravni interes;
- izvješćivati ostala nadzorna, upravna i pravosudna tijela o svim pitanjima koja se neposredno ili posredno tiču njihove nadležnosti i djelokruga, a koja su povezana sa postupcima koji se vode pred tim tijelima i u vezi su sa postupcima iz djelokruga i nadležnosti Povjerenstva.

Tijekom ovoga razdoblja Povjerenstvo je održalo 98 redovitih sjednica, te 142 radno-konzultativne sjednice, na kojima je razmatralo 449 točaka dnevnog reda.

Ostvarujući svoju ulogu regulatora tržišta kapitala, nadležnog za odobravanje emisije vrijednosnih papira, Povjerenstvo je do kraja 2009. godine odobrilo 45 emisija dionica, od kojih 23 emisije po osnovi transformacije državnih poduzeća u dionička društva, 2 emisije po osnovi simultanog osnivanja dioničkih društava, 16 emisija po osnovi novih uloga postojećih dioničara u dioničkim društvima iz procesa privatizacije, 2 emisije po osnovi novih uloga u simultano osnovanim dioničkim društvima i 2 emisije u postupku smanjenja kapitala.

U izvještajnom razdoblju Povjerenstvo za vrijednosne papire je održalo 15 redovitih sjednica, 2 izvanredne sjednice i 36 radno-konzultativnu sjednicu, na kojima je razmatrano 95 točaka dnevnog reda koje se odnose na donošenje odluka po zahtjevima dioničkih društava, nacрте i prijedloge općih i posebnih akata, doneseno je pet rješenja o odobrenju nove emisije dionica, šest rješenja o ispravci rješenja, četiri rješenja o promjeni podataka kod emitentata po osnovi povećanja osnovnog kapitala, jedno rješenje o promjeni podataka po osnovi izmjene ravnatelja poduzeća, četiri rješenja o promjeni podataka po osnovi izmjene članova uprave i nadzornog odbora, rješenje o trajnoj obustavi transakcija dva emitenta i zauzimanju stavova po određenim obavijestima od emitentata, pet odluka o prestanku članstva u sustavu prijenosa vrijednosnih papira, više zaključaka i stavova o otklanjanju nepravilnosti, više upozorenja i poziva na postupanje dioničkih društava u skladu sa zakonom i drugim propisima. U proteklom razdoblju Povjerenstvo je imalo ukupno 3.189 izlaznih dokumenata (rješenja, zaključaka, izvadaka, dopisa, poziva, priopćenja, općih i posebnih akata i drugih dokumenata).

Zakonom o vrijednosnim papirima Brčko Distrikta BiH su regulirane obveze Povjerenstva u oblasti promidžbe, edukacije i informativne aktivnosti o tržištu vrijednosnih papira.

Povjerenstvo je u okviru svojih edukativno-informativnih aktivnosti tijekom razdoblja organiziralo više stručnih skupova i prezentacija, uredila i održavala web stranicu, tiskalo promidžbene letke i sudjelovalo na konferencijama posvećenim tržištu kapitala u Bosni i Hercegovini i okruženju.

Kao i prethodne godine, tako i 2009. godine, Povjerenstvo nije imalo odobrena financijska sredstva u proračunu za organiziranje i održavanje seminara i prezentacija, kao ni za obuku za stjecanje zvanja brokera, investicijskog menadžera i financijskog savjetnika.

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

Informiranje javnosti o emitentima sa područja Brčko Distrikta BiH se odvija i preko Sarajevske i Banjalučke berze, kojima Povjerenstvo dostavlja popunjene obrasce emitenata o njihovom financijskom stanju, vlasničkoj strukturi, značajnim događajima u poslovanju i drugim podacima koji su značajni za zainteresirane pravne i fizičke osobe.

Zaposleni u Povjerenstvu su svakodnevno u neposrednim kontaktima sa predstavnicima dioničkih društava i fizičkim osobama, kao i putem telefona, web stranice, pružali sve relevantne informacije i naputke vezano za promjene na kapitalu dioničkih društava, ostvarenje prava po osnovi vlasništva nad dionicama, a također i informacije o dionicama dioničkih društava iz entiteta Bosne i Hercegovine.

Kontinuirana suradnja u prethodnim godinama sa institucijama tržišta vrijednosnih papira u Bosni i Hercegovini i okruženju (povjerenstvima, registrima vrijednosnih papira i berzama), nastavljena je i u 2009. godini, s ciljem razmjene iskustava u oblasti tržišta vrijednosnih papira i realizacije međusobno ugovorenih obveza. Predstavnici Povjerenstva su 12. 6. 2009. godine nazočili četvrtoj međunarodnoj konferenciji Banjalučke berze na temu „Investicijske mogućnosti na tržištu kapitala RS“ i 13. 10. 2009. godine četvrtoj međunarodnoj konferenciji Sarajevske berze na temu „Država i tržište kapitala – Kako dalje“? Također, u Beogradu je 3. 12. 2009. godine održana regionalna konferencija u organizaciji USAID-a i Povjerenstva za vrijednosne papire Republike Srbije na temu „Ekonomska kriza i odgovori regulatora tržišta kapitala“. Konferenciji su nazočili predstavnici regulatora tržišta kapitala Austrije, Rumunije, Bugarske, Grčke, Albanije, Makedonije, Crne Gore, Bosne i Hercegovine, Hrvatske i Slovenije.

S ciljem stvaranja konzistentnog regulatornog okvira tržišta kapitala i adekvatnije institucionalne strukture za koordinaciju politika i zakonodavstva iz oblasti tržišta kapitala, predstavnici Povjerenstva iz entiteta i Brčko Distrikta BiH su 20. 3. 2008. godine u Sarajevu usvojili "Zajedničku platformu o suradnji regulatora tržišta kapitala u Bosni i Hercegovini". Nakon potpisivanja ovog dokumenta usvojen je akcijski plan sa dinamikom aktivnosti na poduzimanju mjera za otklanjanje nedostataka i prepreka u zakonodavnom i regulatornom okviru, kako bi se osigurao viši stupanj integracije nadzora na tržištu kapitala Bosne i Hercegovine. Međutim, tijekom 2009. godine nije bilo značajnijih aktivnosti na realizaciji navedenog akcijskoga plana.

U skladu sa potpisanim Memorandumom o sporazumijevanju i razmjeni informacija i međusobnoj pomoći u pitanjima nadzora sa Komisijom za hartije od vrednosti Republike Srbije i Agencijom za nadzor financijskih usluga Republike Hrvatske, Povjerenstvo za vrijednosne papire Brčko Distrikta BiH je rješavalo zahtjeve za dostavom informacija o subjektima određenih financijskih transakcija.

Osim toga, u okviru suradnje sa domaćim institucijama rješavani su zahtjevi Državne agencije za istrage i zaštitu BiH, Uprave za neizravno oporezivanje BiH i Porezne uprave Brčko Distrikta BiH.

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

2. Primarno tržište vrijednosnih papira

U okviru nadležnosti iz ove oblasti Povjerenstvo je rješavala po zahtjevima dioničkih društava nove emisije dionica i registraciju povećanja kapitala dioničkih društava u registru emitenata.

2.1. Upis emisije vrijednosnih papira u registar emitenata

U Registar emitenata je upisano 25 dioničkih društva koja imaju nominalnu vrijednost kapitala u iznosu od 121.761.890,00 KM.

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

Tablica 1: Pregled upisanih dioničkih društava u registru emitenata na dan 31.12.2009. g.

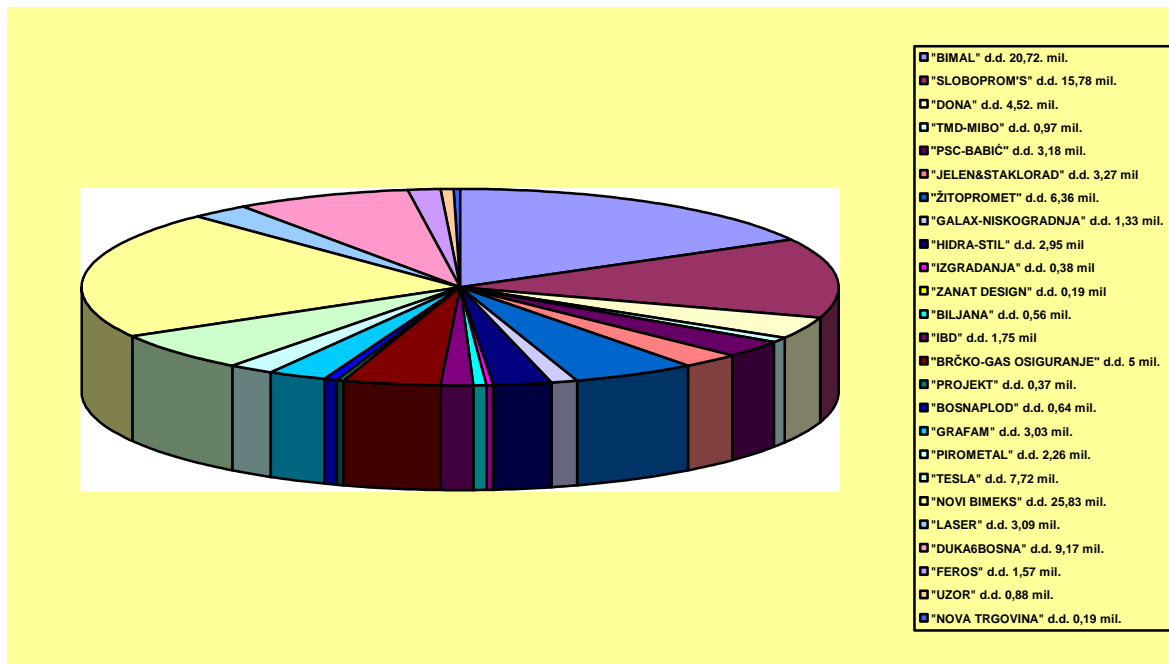
Redni broj	Datum upisa	Naziv emitenta	Registarski broj emitenta	Početna nominalna vrijednost kapitala na dan upisa u KM	Vrijednost kapitala u KM na dan 31.12.2009.g.
1.	1. 6.2004.	«BIMAL», d.d.	02-1-1/04	14.945.000,00	20.720.130,00
2.	4. 10. 2004.	«SLOBOPROM ' S», d.d.	02-2-2/04	5.695.240,00	15.780.670,00
3.	8. 10. 2004.	«DONA», d.d.	02-3-3/04	1.798.100,00	4.525.070,00
4.	25. 12. 2004.	«TMD-MIBO», d.d.	02-4-4/04	76.570,00	970.650,00
5.	25. 12. 2004.	«PSC-BABIĆ», d.d.	02-5-5/04	673.400,00	3.181.830,00
6.	27. 12. 2004.	«JELEN&STAKLORAD», d.d.	02-6-6/04	1.573.710,00	3.275.710,00
7.	27. 12. 2004.	«ŽITOPROMET», d.d.	02-7-7/04	6.359.100,00	6.359.100,00
8.	27. 12. 2004.	«GALAX-NISKOGRADNJA», d.d.	02-8-8/04	299.430,00	1.330.860,00
9.	26. 1. 2005.	«HIDRA-STIL», d.d.	02-9-9/05	2.329.780,00	2.955.980,00
10.	16. 5. 2005.	«IZGRADNjA», d.d.	02-10-10/05	384.630,00	384.630,00
11.	16. 5. 2005.	«ZANAT DESIGN», d.d.	02-11-11/05	195.830,00	195.830,00

12.	30. 12. 2005.	«BILJANA», d.d.	02-12-12/05	560.460,00	560.460,00
13.	16. 9. 2005.	«IBD», d.d.	02-13-14/05	1.748.000,00	1.748.000,00
14.	15. 11. 2005.	«BRČKO-GAS OSIGURANJE», d.d.	02-14-16/05	2.002.000,00	5.000.000,00
15.	31. 1. 2006.	«PROJEKT», d.d.	02-15-19/06	371.960,00	371.960,00
16.	16. 3. 2006.	«BOSNAPLOD», d.d.	02-16-22/06	644.530,00	644.530,00
17.	16. 3. 2006.	«GRAFAM», d.d.	02-17-23/06	1.916.350,00	3.034.460,00
18.	22. 6. 2006.	«PIROMETAL», d.d.	02-18-25/06	2.263.450,00	2.263.450,00
19.	7. 7. 2006.	«TESLA», d.d.	02-19-27/06	7.721.420,00	7.721.420,00
20.	15. 8. 2006.	«NOVI BIMEKS», d.d.	02-20-29/06	25.829.000,00	25.829.000,00
21.	15. 8. 2006.	«LASER», d.d.	02-21-30/06	3.095.910,00	3.095.910,00
22.	26. 10. 2006.	«DUKA&BOSNA», d.d.	02-22-32/06	6.030.860,00	9.167.520,00
23.	26. 10. 2006.	«FEROS», d.d.	02-23-33/06	934.630,00	1.571.680,00
24.	26. 11. 2007.	«UZOR», d.d.	02-24-40/07	882.080,00	882.080,00
25.	29. 07. 2008.	«NOVA TRGOVINA», d.d.	02-25-44/08	190.960,00	190.960,00
		UKUPNO:		88.522.400,00	121.761.890,00

Iz navedenog pregleda se vidi da je na dan 31. 12. 2009. godine vrijednost registriranog kapitala 121.761.890,00 KM, što predstavlja povećanje od 5.518.020,00 KM ili za 5% u odnosu na 2008. godinu, odnosno povećanje od 33.239.490,00 KM ili za 37,55 % u odnosu na početnu nominalnu vrijednost registriranoga kapitala.

U ukupnom zbiru registriranoga dioničkog kapitala pojedinačno najveće udjel imaju „Novi Bimeks“ d.d. sa 25.829.000,00 KM ili 21,21%, „Bimal“ d.d. sa 20.720.130,00 KM ili 17,02% i „Sloboprom'S“ d.d. sa 15.780.670,00 KM ili 12,96%, iz čega proistječe da navedena tri emitenta predstavljaju preko 51,19% ukupno registriranoga dioničkog kapitala, što se može vidjeti iz sljedećeg grafikona:

Graf. 1: Struktura ukupnog dioničkog kapitala po emitentima na dan 31. 12. 2009. godine



2.2. Emisija vrijednosnih papira i upis promjena kod dioničkih društava

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

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

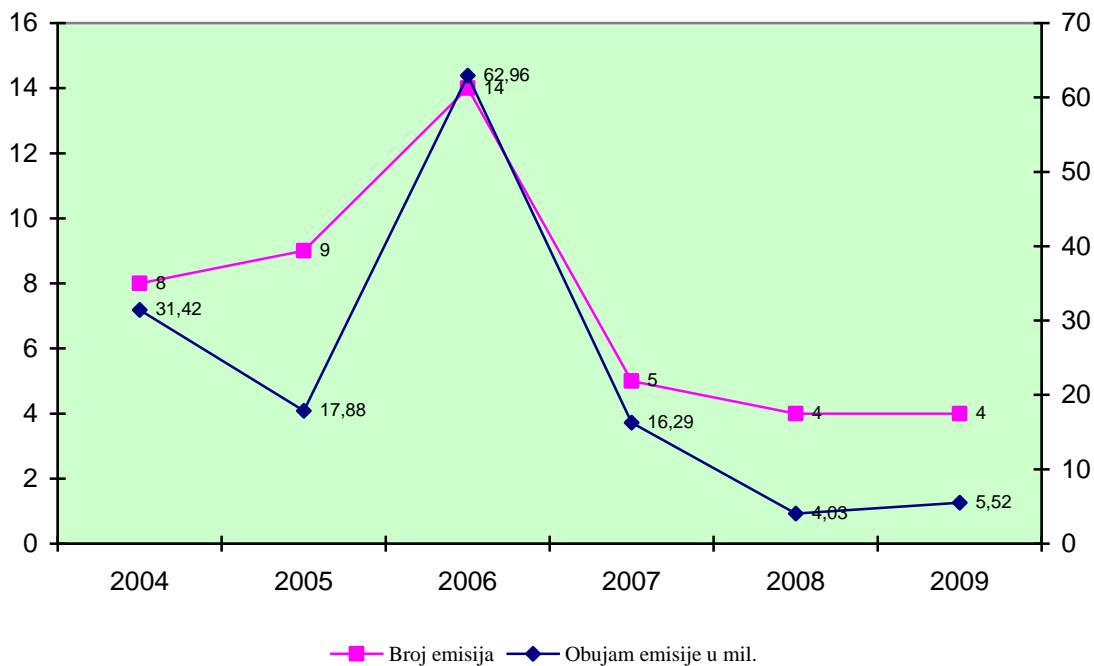
2.2.1. Emisija vrijednosnih papira u razdoblju 2004. - 2009. godina

Prikaz broja i obujma emisija vrijednosnih papira u razdoblju 2004. - 2009. godina je dan u tablici broj 2, odnosno grafikonu broj 2 i pokazuje da je najveći broj i obujam emisija vrijednosnih papira bio u 2006. godini, što je rezultat dinamike privatizacije poduzeća.

Tablica 2: Emisija vrijednosnih papira u razdoblju 2004. - 2009. godina

Red. br.	Godina	Broj emisija	Obujam emisije KM
1.	2004.	8	31.420.550
2.	2005.	9	17.883.100
3.	2006.	14	62.956.110
4.	2007.	5	16.290.560
5.	2008.	4	4.025.410
6.	2009.	4	5.518.020
UKUPNO		44	138.093.750

Graf. 2: Broj i obujam emisija vrijednosnih papira u razdoblju 2004. - 2009. godina



2.2.2. Vrste emisija vrijednosnih papira u razdoblju 2004. - 2009. godina

Ukupan broj emisija po vrstama i obujmu u razdoblju od šest godina bio je uvjetovan dinamikom privatizacije poduzeća i realizacije ugovorom preuzetih obveza od većinskih dioničara:

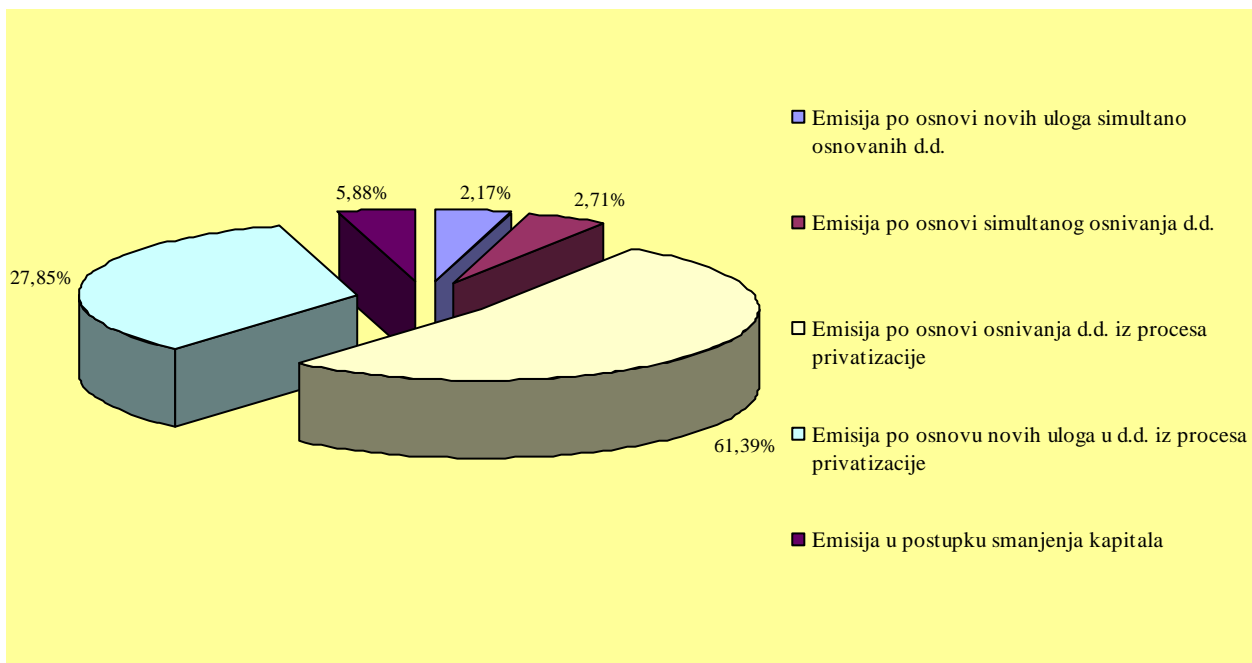
Tablica 3: Emisija vrijednosnih papira po vrsti u razdoblju 2004. - 2009. godina

Red. broj	Vrsta emisije	Broj emisija	Vrijednost emisije KM
1.	Emisija po osnovi novih uloga postojećih dioničara simultano osnovanih dioničkih društava	2	2.998.000
2.	Emisija po osnovi simultanog osnivanja dioničkih društava	2	3.750.000
3.	Emisija po osnovi transformacije državnih preduzeća u dionička društva u procesu privatizacije	23	84.772.400
4.	Emisija po osnovi novih uloga postojećih dioničara dioničkih društava iz procesa privatizacije	15	38.457.420
5.	Emisija dionica u postupku smanjenja kapitala	2	8.115.930
UKUPNO		44	138.093.750

U navedenom razdoblju ukupno je provedeno 44 emisija vrijednosnih papira u iznosu od 138.093.750,00 KM. Od toga najveći broj emisija se odnosi na emisije po osnovi transformacije državnih poduzeća u dionička društva u procesu privatizacije i emisije po osnovi investiranja u dionička društva iz procesa privatizacije.

Grafički prikaz strukture ukupnog obujma emisija u petogodišnjem razdoblju dan je u grafikonu broj 3.

Graf. 3: Struktura emisija vrijednosnih papira po vrstama i obujmu u razdoblju 2004. - 2009.



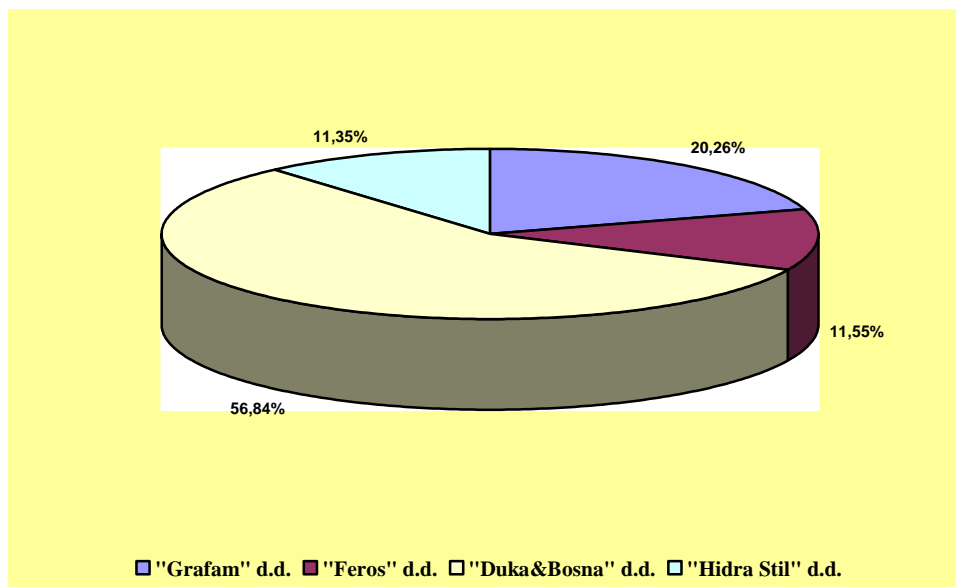
U 2009. godini četiri emitenta su izvršila u potpunosti emisiju zatvorenim ponudom u vrijednosti 5.518.020,00 KM, kako je prikazano u tablici 4.

Tablica 4: Pregled upisanih promjena po osnovi završenih emisija u registru emitenata u 2009. godini

Redni broj	Datum upisa	Naziv i sjedište emitenta	Registarski broj emitenta	Odobrena vrijednost povećanja kapitala u KM	Visina kapitala nakon povećanja kapitala u KM
1.	9.10.2008.	«GRAFAM », d.d. Brčko	02-17-47/08	1.118.110,00	3.034.460,00
2.	9.10.2008.	«FEROS», d.d. Brčko	02-33-42/08	637.050,00	1.571.680,00
3.	9.10.2008.	«DUKA&BOSNA », d.d. Brčko	02-22-49/08	3.136.660,00	9.167.520,00
4.	9.10.2008.	«HIDRA STIL», d.d. Brčko	02-9-50/08	626.200,00	2.955.980,00
		UKUPNO		5.518.020,00	16.729.640,00

Od ukupno upisanih promjena na kapitalu u 2009. godini po osnovi provedenih korporativnih radnji u iznosu od 5.518.020,00 KM, najveći dio se odnosi na "Duka Bosna" d.d. Brčko u iznosu od 3.136.660,00 KM ili 56,84 %, zatim „Grafam“ d.d. u iznosu od 1.118.110,00 KM ili 20,26 %, „Feros“ d.d. u iznosu od 637.050,00 KM ili 11,55 % i „Hidra Stil“ d.d. 626.200,00 KM ili 11,35%.

Graf. 4: Struktura završenih emisija vrijednosnih papira po emitentima u 2009. godini



2.2.4. Emisije vrijednosnih papira koje nisu u potpunosti okončane u 2009. godini

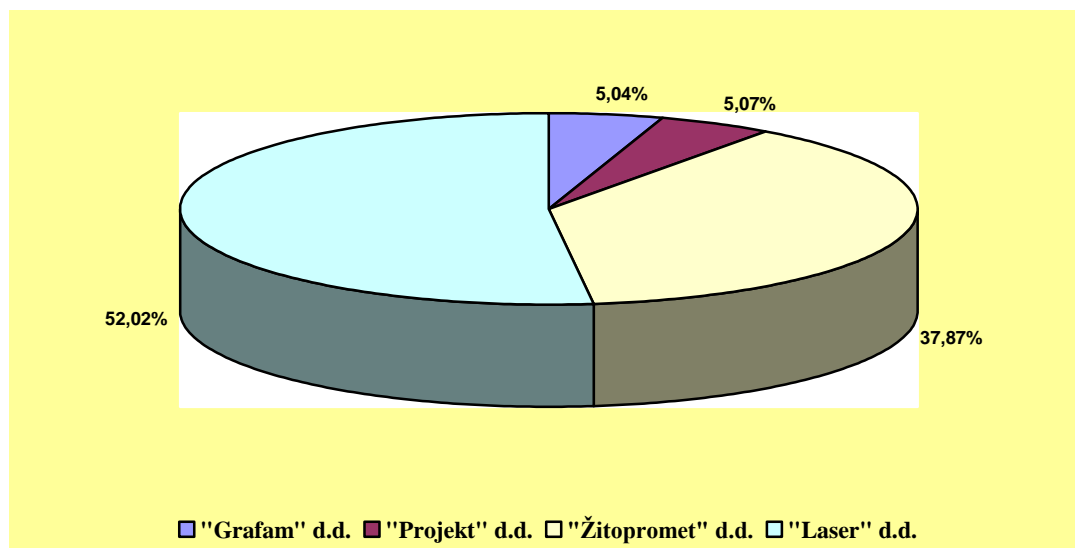
Kod četiri emitenta su započete procedure provođenja povećanja kapitala kroz emisije zatvorenim ponudom, koje je Povjerenstvo odobrila kako je prikazano u tabeli 5.

Tablica 5: Pregled odobrenih emisija, koje nisu u potpunosti okončane u 2009. godini

Redni broj	Datum upisa	Naziv i sjedište emitenta	Registarski broj emitenta	Odobrena vrijednost povećanja kapitala u KM	Visina kapitala nakon povećanja kapitala u KM
1	23.12.2009.	«GRAFAM » d.d. Brčko	02-17-77/09	552.260,00	3.586.720,00
2	23.12.2009	«PROJEKT » d.d. Brčko	02-15-76/09	555.700,00	927.660,00
3	06.10.2009.	„ŽITOPROMET“ d.d. Brčko	02-7-71/09	4.150.000,00	10.509.090,00
4	31.12.2009.	„LASER“ d.d. Brčko	02-21-79/09	5.700.150,00	8.796.060,00
		UKUPNO		10.958.110,00	23.819.530,00

Upisom odobrenih emisija vrijednosnih papira u registar emitenata ukupan dionički kapital emitenata uvećati će se za 10.958.110,00 KM.

Graf. 5: Struktura odobrenih emisija po emitentima, koje nisu u potpunosti okončane u 2009. godini



Pored uspješno provedenih i okončanih emisija i odobrenih i započelih procedura emisija, zahtjev za odobrenje zatvorene emisije podnio je emitent „Izgradnja“, d.d. Brčko u vrijednosti od 3.405.550,00 KM koji je u proceduri rješavanja.

2.2.5. Emisija obveznica

U skladu sa člankom 11. Odluke o emisiji obveznica Brčko Distrikta BiH za izmirenje obveza po osnovi verifikovanih računa stare devizne štednje („Službeni glasnik Brčko Distrikta BiH“ broj: 16/09), 30. 6. 2009. godine izdane su obveznice Brčko Distrikta BiH za staru deviznu štednju u vrijednosti od 36.965.894,00 KM

Tablica 6: Emisija obveznica koje su uvrštene na Sarajevsku burzu

Oznaka obveznica	Vrijednost emisije KM	Broj vlasnika	Datum dospijeća
BDB9KA	1.516.832,00	750	30.09.2009.
BDB9KB	1.837.015,00	548	30.09.2010.
BDB9KC	1.996.144,00	393	30.09.2011.
BDB9KD	2.236.080,00	269	30.09.2012.
BDB9KE	2.635.526,00	174	30.09.2013.
BDB9KF	2.795.425,00	94	30.09.2014.
BDB9KG	2.957.413,00	40	31.03.2015.
UKUPNO	15.974.435,00	2.268	

Tablica 7: Emisija obveznica koje su uvrštene na Banjalučku berzu

Oznaka obveznica	Vrijednost emisije KM	Broj vlasnika	Datum dospijeća
BDDS-O-A	1.992.604,00	972	30.09.2009.
BDDS-O-B	2.413.436,00	740	30.09.2010.
BDDS-O-C	2.623.642,00	538	30.09.2011.
BDDS-O-D	2.938.460,00	395	30.09.2012.
BDDS-O-E	3.463.599,00	244	30.09.2013.
BDDS-O-F	3.673.320,00	126	30.09.2014.
BDDS-O-G	3.886.398,00	56	31.03.2015.
UKUPNO	20.991.459,00	3.071	

Emisija obveznica stare devizne štednje je utjecala na veći obujam ponude vrijednosnih papira i kvalitetu ponuđenog tržišnog materijala što će se svakako pozitivno odraziti na daljnji razvoj tržišta kapitala. Vlasnicima izdanih obveznica prema otplatnom planu odluke o emisiji obveznica po osnovi verifikovanih računa stare devizne štednje, obračunava se i isplaćuje glavnica i pripadajuća kamata. S obzirom da se radi o dužničkim vrijednosnim papirima, koji imaju veoma mali rizik naplate, svojim vlasnicima ova vrsta tržišnog instrumenta kontinuirano donosi prinose.

3. Objavljivanje finansijskih izvješća i drugih informacija o poslovanju

U smislu odredbi Pravilnika o sadržaju, načinu i standardima objavljivanja finansijskih izvješća i drugih informacija o poslovanju dioničkog društva („Sl. glasnik Brčko Distrikta BiH“ broj: 19/05), dioničko društvo koje je svoje dionice emitovale putem javne ponude i upisano u registar emitenata kod Povjerenstva, dužno je izvješćivati Povjerenstvo dostavljanjem izvješća o poslovanju i izvješća o značajnim događajima koji bitno utječu na finansijsko poslovanje dioničkog društva u pisanom obliku na propisanim obrascima (obrazac-FP i obrazac-ZD).

Povjerenstvo je u izvještajnom razdoblju uputilo više usmenih i pismenih urgencija (poziva na postupanje) radi pribavljanja navedenih izvješća, što je rezultiralo dostavljanjem izvješća o poslovanju dioničkih društava za 2008. godinu i dostavljanjem izvješća o značajnim događajima koji bitno utječu na finansijsko poslovanje dioničkih društava. Dostavljena finansijska izvješća su prosljeđeni na Sarajevsku i Banjalučku berzu u skladu sa Pravilima poslovanja burze, radi objavljivanja na njihovim web stranicama, a objavljeni su i na web stranici Povjerenstva za vrijednosne papire Brčko Distrikta BiH.

U izvještajnom razdoblju od 25 dioničkih društava 3 dionička društva nisu dostavila polugodišnje izvješće o poslovanju („Biljana“, „Bosnaplod“ i „Laser“), a godišnje izvješće nije dostavilo jedno dioničko društvo „Bosnaplod“ Brčko.

4. Sekundarno tržište

4.1. Djelatnost Centralnog registra

Centralni registar vrijednosnih papira uspostavljen je u skladu sa člankom 68. Zakona o vrijednosnim papirima Brčko Distrikta BiH, a osigurava uvrštavanje vrijednosnih papira na burzovno trgovanje i ostvarivanje prava vlasnika vrijednosnih papira koja im iz tog vlasništva proistječu.

Djelatnost Centralnog registra definirana je Zakonom o vrijednosnim papirima Brčko Distrikta BiH kao:

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

Centralni registar kod Povjerenstva za vrijednosne papire Brčko Distrikta BiH sa dioničkim društvima je zaključio 25 Ugovora o vršenju poslova registracije, čuvanja i održavanja podataka o vrijednosnim papirima, izvršeno je 110 promjena podataka u sistemu (promjena adrese, prezimena, matičnog broja, ispravke pogreške u imenu i prezimenu), dostavljeno je 266 obavijesti i poziva, izvršeno je 23 prijenosa vrijednosnih papira po osnovi nasljeđivanja, upućeno je 2.390 izvadaka - certifikata na adrese vlasnika poslije upisa - registracije i promjena stanja na vlasničkim računima.

4.2. Ovlašteni posrednici na tržištu

Za obavljanje poslova posredovanja u prometovanju vrijednosnim papirima u Centralnom registru kod Povjerenstva za vrijednosne papire u članstvu sustava prijenosa nalazi se šest brokerskih kuća ovlaštenih za posredovanje u prometu vrijednosnim papirima, kako slijedi:

Tablica 8: Ovlašteni posrednici u prometu vrijednosnim papirima

Red. broj	Naziv brokerske kuće	Broj ugovora
1.	„Raiffeisen brokers“, Sarajevo	Ugovor broj: 05-02-4/52-2
2.	„Bobar banka“, Bijeljina	Ugovor broj: 05-02-4/54-2
3.	„AW broker“, Sarajevo	Ugovor broj: 05-02-4/53-2
4.	„eBrokers“ Sarajevo	Ugovor broj: 15-024-450/07-2
5.	„See Investment Solutions“ Sarajevo	Ugovor broj: 15-024-472/07-2
6.	„Hypo-Alpe-Adria-Vrijednosnice Sarajevo	Ugovor broj: 15-024-124/08-2

Zaključenim ugovorima sa navedenim posrednicima na tržištu kapitala osigurani su uvjeti da vlasnici vrijednosnih papira, koristeći njihove posredničke usluge, mogu prometovati svojim vrijednosnim papirima na berzama u Bosni i Hercegovini.

4.3. Registracija kapitala i vlasnika kapitala

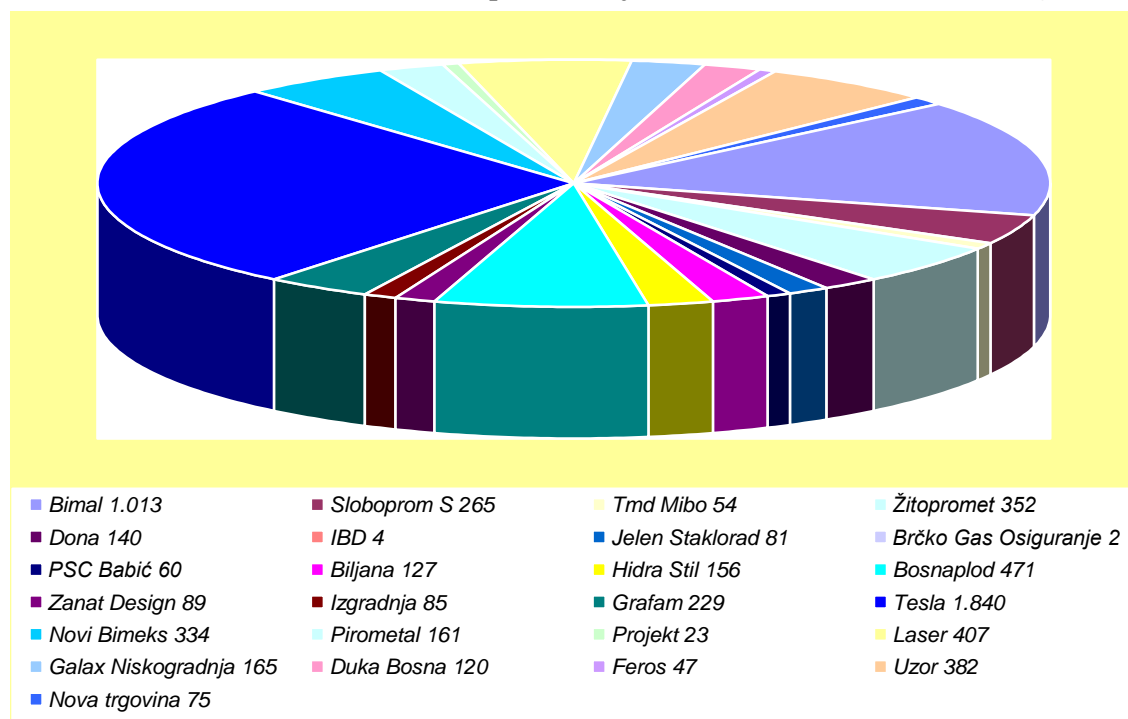
Centralni registar kod Povjerenstva za vrijednosne papire Brčko Distrikta BiH registrira, odnosno evidentira kapital i vlasništvo nad vrijednosnim papirima, kao i sve transakcije po pitanju prijenosa vlasništva ili promjene stanja vrijednosnih papira.

Tablica 9: Pregled registriranih dioničkih društava u Centralnom registru kod Povjerenstva

Red. broj	Naziv emitenta	Vrijednost kapitala KM	Broj dionica	Broj dioničara	Berza
1.	«BIMAL», d.d.	20.720.130,00	2.072.013	1.013	SASE
2.	«SLOBOPROM'S», d.d.	15.780.670,00	1.578.067	265	BLSE
3.	«TMD MIBO», d.d.	970.650,00	97.065	54	SASE
4.	«ŽITOPROMET», d.d.	6.359.090,00	635.909	352	BLSE
5.	«DONA», d.d.	4.525.070,00	452.507	140	BLSE
6.	«IBD», d.d.	1.748.000,00	1.748	4	SASE
7.	«JELEN&STAKLORAD», d.d.	3.275.710,00	327.571	81	BLSE
8.	«BRČKO-GAS OSIGURANJE», d.d.	5.000.000,00	5.000	2	BLSE
9.	«PSC-BABIĆ», d.d.	3.181.830,00	318.183	60	BLSE
10.	«BILJANA», d.d.	560.460,00	56.046	127	SASE
11.	«HIDRA STIL», d.d.	2.329.780,00	232.978	156	SASE
12.	„BOSNAPLOD	644.530,00	64.453	471	SASE

13.	„ZANAT-DESIGN“, d.d.	195.830,00	19.583	89	BLSE
14.	„IZGRADNJA“, d.d.	384.630,00	38.463	85	BLSE
15.	„GRAFAM“, d.d.	3.034.460,00	303.446	229	BLSE
16.	„TESLA“, d.d.	7.721.420,00	772.142	1.840	BLSE
17.	„NOVI BIMEKS“, d.d.	25.829.000,00	2.582.900	334	BLSE
18.	„PIROMETAL“, d.d.	2.263.450,00	226.345	161	SASE
19.	„PROJEKT“, d.d.	371.960,00	37.196	23	BLSE
20.	„LASER“, d.d.	3.095.910,00	309.591	407	SASE
21.	„GALAX NISKOGRADNJA“	1.330.860,00	133.086	165	BLSE
22.	„DUKA BOSNA“, d.d.	6.030.860,00	603.086	120	SASE
23.	„FEROS“, d.d.	934.630,00	93.463	47	BLSE
24.	„UZOR“, d.d.	882.080,00	88.208	382	BLSE
25.	„NOVA TRGOVINA“, d.d.	190.960,00	19.096	75	BLSE
	UKUPNO:	117.361.970,00	11.068.145	6.682	

Graf. 6 : Struktura dioničkih društava prema broju dioničara na dan 31. 12. 2009. godine



U Centralnom registru kod Povjerenstva za vrijednosne papire na dan 31. 12. 2009. godine vrijednost registriranog kapitala iznosi 117.361.970 KM, što je u odnosu na 2008. godinu povećanje za 1.309.070,00 KM ili za 1%. Ukupan broj dionica je 11.068.145, evidentiranih na 6.682 vlasnička računa vrijednosnih papira, odnosno registrirano je 6.682 dioničara, od toga 10 investicijskih fondova.

U izvještajnom razdoblju registrirano su 1.722 vlasnika obveznica po osnovi verificiranih računa stare devizne štednje emitenta Brčko Distrikta BiH u ukupnom iznosu od 36.965.894,00 KM.

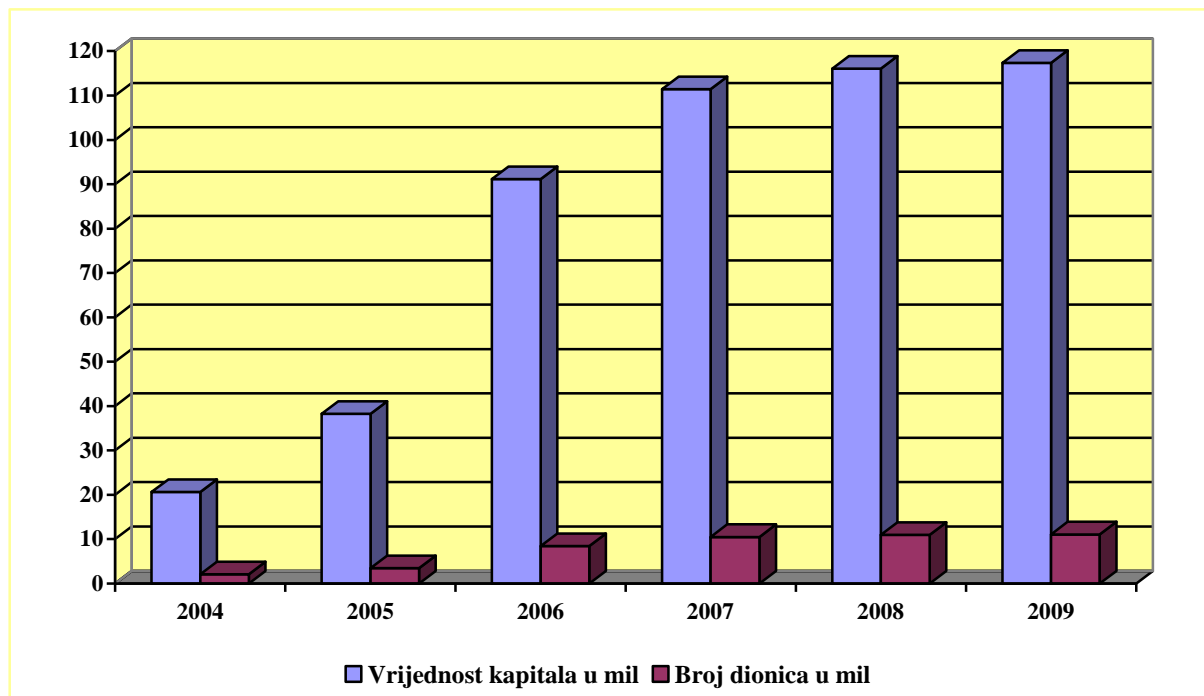
U strukturi registriranog kapitala dioničkih društava najveći dio se odnosi na kapital iz procesa privatizacije, oko 95%. Registracija kapitala i vrijednosnih papira u razdoblju 2004. - 2009. godina određena je dinamikom provođenja procesa privatizacije.

Tablica 10: Registracija kapitala i vrijednosnih papira u razdoblju 2004. – 2009. godina

Godina	Vrijednost kapitala	Broj dionica	Index	
			It	Vt
2004.	20.640.240,00	2.064.024	100	-
2005.	38.262.110,00	3.454.961	185	185
2006.	91.138.320,00	8.445.780	441	238
2007.	111.436.370,00	10.475.585	539	122
2008.	116.052.900,00	10.937.238	562	104
2009.	117.361.970,00	11.068.145	569	101

Registrirani kapital dioničkih društava u razdoblju 2004. - 2009. godina imao je tendenciju rasta, tako da se vrijednost registriranog kapitala u 2005. godini povećala za 17.621.870 KM ili za 85% u odnosu na 2004. godinu. U 2006. godini vrijednost registriranog kapitala se povećala za 52.876.210 KM ili za 138% u odnosu na 2005. godinu. Vrijednost registriranog kapitala u 2007. godini u odnosu na 2006. godinu se povećala za 20.298.050 KM ili za 22%. U 2008. godini vrijednost registriranog kapitala se povećala za 4.616.530,00 KM ili za 4% u odnosu na 2007. godinu i u 2009. godini registrirani kapital se povećao za 1.309.070,00 KM ili za 1% u odnosu na 2008. godinu.

Graf. 7: Registracija kapitala i vrijednosnih papira u razdoblju 2004. - 2009. godina



Početna vrijednost registriranog kapitala od 20.640.240,00 KM u 2004. godini povećala se 5,69 puta i dostigla vrijednost od 117.361.970,00 KM u 2009. godini.

4.4. Vlasnička struktura dioničkih društava iz procesa privatizacije

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

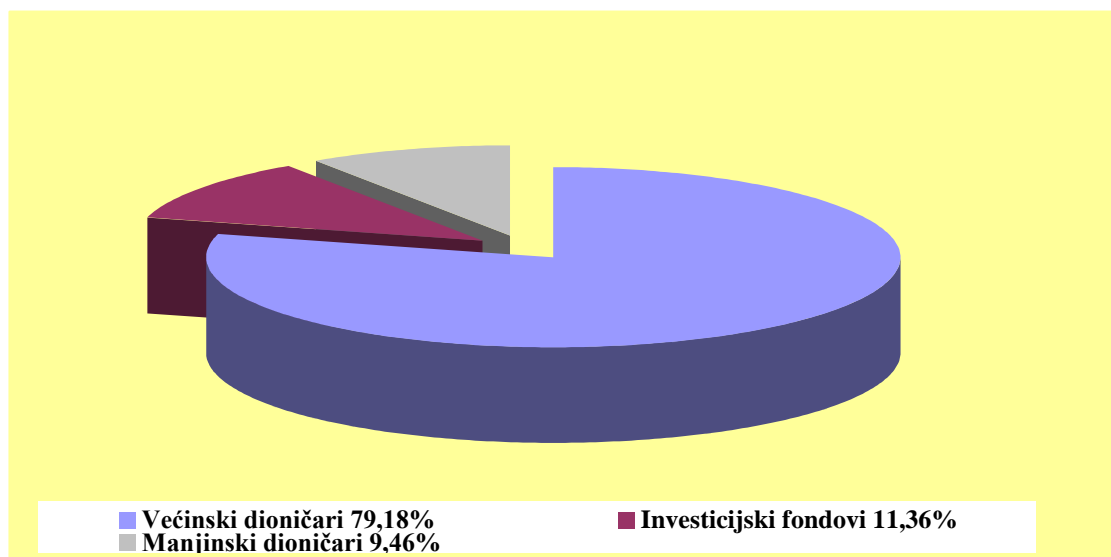
Tablica 11: Vlasnička struktura dioničkih društava iz procesa privatizacije

Red. broj	Naziv emitenta	Vrijednost kapitala u KM	Broj dionica	% udjela većinskih dioničara	% udjela IF-ova	% udjela manj. dionič.
1.	«BIMAL», d.d.	20.720.130,00	2.072.013	94,79	-	5,21
2.	«SLOBOPROM`S», d.d.	15.780.670,00	1.578.067	98,21	-	1,79
3.	«TMD MIBO», d.d.	970.650,00	97.065	97,40	2,07	0,53
4.	«ŽITOPROMET», d.d.	6.359.090,00	635.909	67	16,23	16,77
5.	«DONA», d.d.	4.525.070,00	452.507	86,89	-	13,11

6.	«JELEN&STAKLORAD», d.d.	3.275.710,00	327.571	84,15	8,27	7,58
7.	«PSC-BABIĆ», d.d.	3.181.830,00	318.183	93,02	6,4	0,58
8.	«BILJANA», d.d.	560.460,00	56.046	65	-	35
9.	«HIDRA STIL», d.d.	2.329.780,00	232.978	67	15,64	17,36
10.	„BOSNAPLOD“, d.d.	644.530,00	64.453	67	5,83	27,17
11.	„ZANAT-DESIGN“, d.d.	195.830,00	19.583	67	21	12
12.	„IZGRADNJA“, d.d.	384.630,00	38.463	67	32,51	0,49
13.	„GRAFAM“, d.d.	3.034.460,00	303.446	67	10,03	22,97
14.	„TESLA“, d.d.	7.721.420,00	772.142	67	9,93	23,07
15.	„NOVI BIMEKS“, d.d.	25.829.000,00	2.582.900	67	29,1	3,9
16.	„PIROMETAL“, d.d.	2.263.450,00	226.345	62	-	38
17.	„PROJEKT“, d.d.	371.960,00	37.196	67	-	33
18.	„LASER“, d.d.	3.095.910,00	309.591	67	26,95	6,05
19.	„GALAX NISKOGRADNJA“, d.d.	1.330.860,00	133.086	92,58	-	7,42
20.	„DUKA BOSNA“, d.d.	6.030.860,00	603.086	67	17,59	15,41
21.	„FEROS“, d.d.	934.630,00	93.463	67	-	33
22.	„UZOR“, d.d.	882.080,00	88.208	67	-	33
23.	„NOVA TRGOVINA“, d.d.	190.960,00	19.096	67	-	33
	UKUPNO:	110.613.970,00	11.061.397	79,18	11,36	9,46

Početna vlasnička struktura registriranog kapitala privatiziranih poduzeća bila je određena ugovorom o kupoprodaji 67% državnog kapitala i distribucijom vlasništva stanovništvu od 33% po osnovi potraživanja (vaučeri i certifikati) i „Markovićeve dionice“. U okviru manjinskog dijela kapitala investicijski fondovi su sudjelovali sa 23,78% i manjinski dioničari sa 9,22%. Struktura vlasništva registriranog kapitala nakon provedenih promjena na kapitalu i prijenosa vlasništva po osnovi trgovanja predstavljena je grafom broj 8.

Graf. 8: Struktura vlasništva kapitala dioničkih društava iz procesa privatizacije na dan 31. 12. 2009. godine



Registrirani kapital 23 dionička društva iz procesa privatizacije na dan 31. 12. 2009. godine iznosi 110.613.970,00 KM. Broj registriranih dionica je 11.061.397. Većinski dioničari u strukturi kapitala sudjeluju sa 79,18%, investicijski fondovi sa 11,36% i manjinski dioničari sa 9,46%.

4.5. Promjene na kapitalu i vlasnička struktura emitenata

Provođenje korporativnih radnji, u promatranom razdoblju, odnosno promjena kapitala kao rezultat izvršenih ulaganja većinskih dioničara, ostvarenih rezultata u poslovanju, kao i promet vrijednosnim papirima unutar manjinskog portfelja doveli su do izmjene vlasničke strukture kapitala u korist većinskih dioničara kod emitenata: „Bimal“ d.d., „Sloboprom‘S“ d.d., „TMD-Mibo“ d.d., „Dona“ d.d., „Jelen&Staklorad“ d.d., „PSC Babić“ d.d., „Galax Niskogradnja“ d.d. i „Grafam“ d.d. Brčko, što je prikazano u tablici broj 9.

Tablica 12: Struktura vlasništva kapitala dioničkih društava koja su izvršila promjene na kapitalu u razdoblju 2005. - 2009. godina

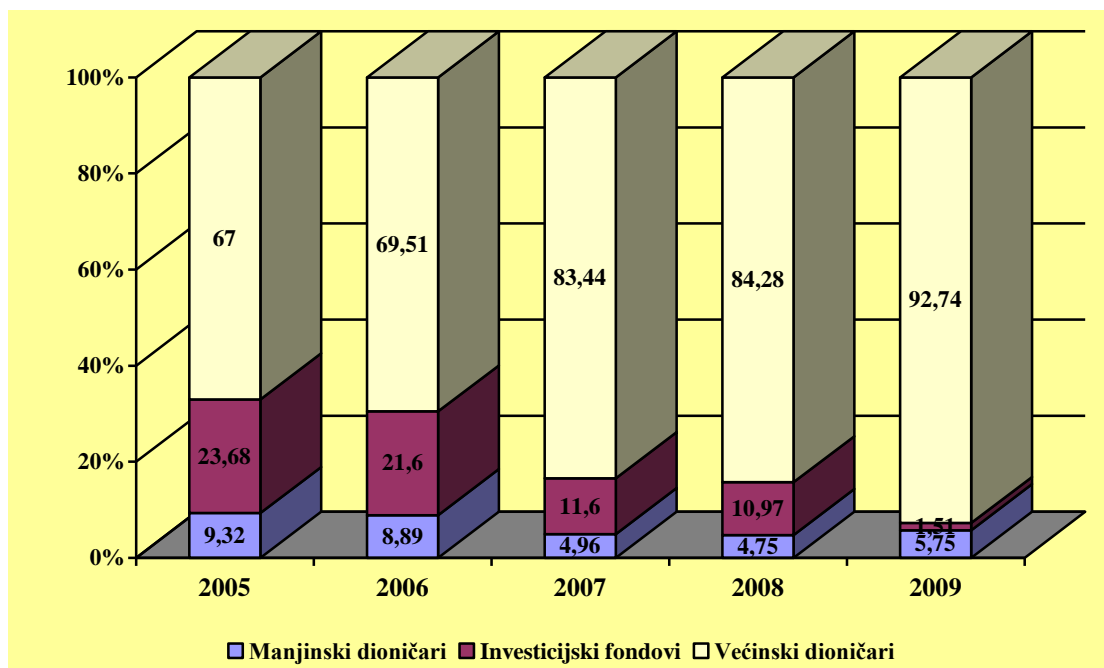
R.b	Dioničari	2005		2006			2007			2008			2009		
		Nom.vrij. kapitala u KM	% udjela	Nom.vrij. kapitala u KM	% udjela	% +/-	Nom.vrij. kapitala u KM	% udjela	% +/-	Nom.vrij. kapitala u KM	% udjela	+/-	Nom.vrij. kapitala u KM	% udjela	+/-
1.	Većinski dioničari	19.513.796	67	17.901.426	69,51	+2,51	38.422.456	83,44	+13,93	42.614.304	84,28	+0,84	48.982.780	92,74	+8,46
2.	Investic. fondovi	6.897.500	23,68	5.561.540	21,60	-2,08	5.343.510	11,60	-10	5.547.147	10,97	-0,63	799.150	1,51	-9,46
3.	Manjinski dioničari	2.714.554	9,32	2.289.494	8,89	-0,43	2.284.504	4,96	-3,93	2.401.709	4,75	-0,21	3.037.450	5,75	+1
	UKUPNO	29.125.850	100	25.752.460	100		46.050.470	100		50.563.160	100		52.819.380	100	

U promatranom razdoblju 2005. - 2009. godina nakon realiziranih korporativnih radnji, kapital dioničkih društava se povećao sa 29.125.850,00 KM na 52.819.380,00 KM ili za 81% i pokazuje pozitivan tijek.

Relativan udjel većinskih dioničara u kapitalu dioničkih društava od 69,51% u 2006. godini u odnosu na 67% u 2005. godini predstavlja povećanje od 2,51%, a istovremeno udjel manjinskih dioničara od 33% u 2005. godine se smanjuje na 30,49% u 2006. godini ili za 2,51%. Takvo kretanje kapitala je nastavljeno i u 2007. godini, udjel većinskih dioničara se povećava za 13,93%, a učešće manjinskih dioničara se smanjuje za 13,93% u odnosu na 2006. godinu. Udjel većinskih dioničara u 2008. godini u odnosu na 2007. godinu se povećava za 0,84%, a udjel manjinskih dioničara smanjuje se za 0,84% pa se 2009. godini udjel većinskih dioničara se povećalo za 8,46% u odnosu na 2008. godinu, uz istovremeno smanjenje udjela manjinskih dioničara od 8,46%.

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

Graf . 9: Struktura vlasništva kapitala dioničkih društava nakon upisa promjena na kapitalu u razdoblju 2005.- 2009. godina



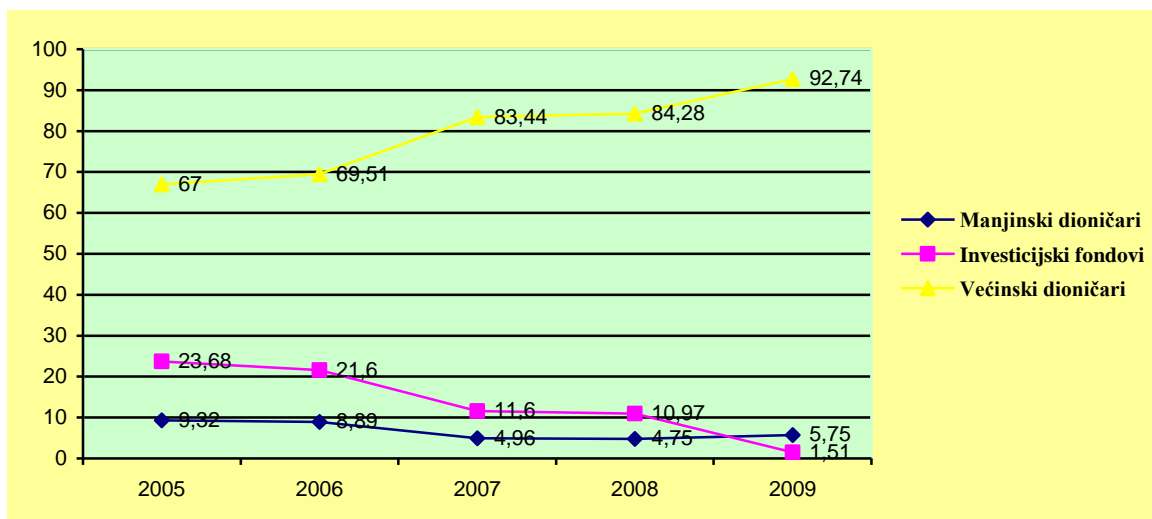
Promatrajući dinamiku ukupnog kapitala u navedenim dioničkim društvima koja su provela korporativne radnje može se zaključiti da je ostvareno povećanje registriranog kapitala u 2009. godini za 2.256.220,00 KM ili za 4,46% više u odnosu na 2008. godinu, a to povećanje u odnosu na 2005. godinu iznosi 23.693.530,00 KM ili za 81,35% više.

Relativan udjel većinskih dioničara u strukturi vlasništva se povećava sa 19.513.796,00 KM ili 67% u 2005. godini na 48.982.780,00 KM ili 92,74% u 2009. godini.

Relativno udjel investicijskih fondova u ukupnom kapitalu se smanjuje sa 6.897.500,00 KM ili 23,68% u 2005. godini na 799.150,00 KM ili 1,51% u 2009. godini.

Relativan udjel manjinskih dioničara u ukupnom kapitalu se također smanjuje sa 2.714.554,00 KM ili 9,32% u 2005. godini na 3.037.450,00 KM ili 5,75% u 2009. godini.

Graf. 10: Pravac kretanja vlasničke strukture u razdoblju 2005. - 2009. godina



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

4.6. Registracija obveznica

Tijekom izvještajnog razdoblja izvršena je registracija obveznica Brčko Distrikta BiH za izmirenje obveza po osnovu verifikovanih računa stare devizne štednje u sedam serija sa rokovima dospjeća. Za sve serije obveznica kamata u iznosu od 2,5% se obračunava i isplaćuje dva puta godišnje u ožujku i rujnu, a glavnica jednom godišnje u rujnu. Posljednja isplata obveznica je 31. 3. 2015. godine.

Tablica 13: Emisija obveznica koje su uvrštene na Sarajevsku burzu

Oznaka obveznica	Vrijednost emisije KM	Broj vlasnika	Datum dospjeća
BDB9KA	1.516.832,00	750	30.09.2009.
BDB9KB	1.837.015,00	548	30.09.2010.
BDB9KC	1.996.144,00	393	30.09.2011.
BDB9KD	2.236.080,00	269	30.09.2012.
BDB9KE	2.635.526,00	174	30.09.2013.
BDB9KF	2.795.425,00	94	30.09.2014.
BDB9KG	2.957.413,00	40	31.03.2015.
UKUPNO	15.974.435,00	2.268	

Tablica 14: Emisija obveznica koje su uvrštene na Banjalučku berzu

Oznaka obveznica	Vrijednost emisije KM	Broj vlasnika	Datum dospijeća
BDDS-O-A	1.992.604,00	972	30.09.2009.
BDDS-O-B	2.413.436,00	740	30.09.2010.
BDDS-O-C	2.623.642,00	538	30.09.2011.
BDDS-O-D	2.938.460,00	395	30.09.2012.
BDDS-O-E	3.463.599,00	244	30.09.2013.
BDDS-O-F	3.673.320,00	126	30.09.2014.
BDDS-O-G	3.886.398,00	56	31.03.2015.
UKUPNO	20.991.459,00	3.071	

4.7. Obračun glavnice i kamate za obveznice

U skladu sa člankom 14. tačka 5. Odluke o emisiji obveznica Brčko Distrikta BiH za izmirenje obaveza po osnovi verificiranih računa stare devizne štednje („Službeni glasnik Brčko Distrikta BiH“ broj: 16/09), 30. 9. 2009. godine izvršen je obračun glavnice i kamate za obveznice Brčko Distrikta BiH.

Podaci o ukupnom iznosu za isplatu kamate i glavnice vlasnicima obveznica po svim bankama sa naznačenim kodom i nazivom svake banke i njoj pripadajućeg dijela glavnice i kamate dostavljeni su Direkciji za financije Brčko Distrikta BiH u elektronskoj i pisanoj formi, na temelju čega je Direkcija za financije 1. 10. 2009. godine izvršila isplatu glavnice i kamate svim vlasnicima obveznica Brčko Distrikta BiH.

Tablica 15: Obračun glavnice i kamate

Burza	Glavnica	Kamata	Ukupno za isplatu
BLSE	1.992.604,00	262.399,97	2.255.003,97
SASE	1.516.832,00	199.685,90	1.716.517,90
UKUPNO	3.509.436,00	462.085,87	3.971.521,87

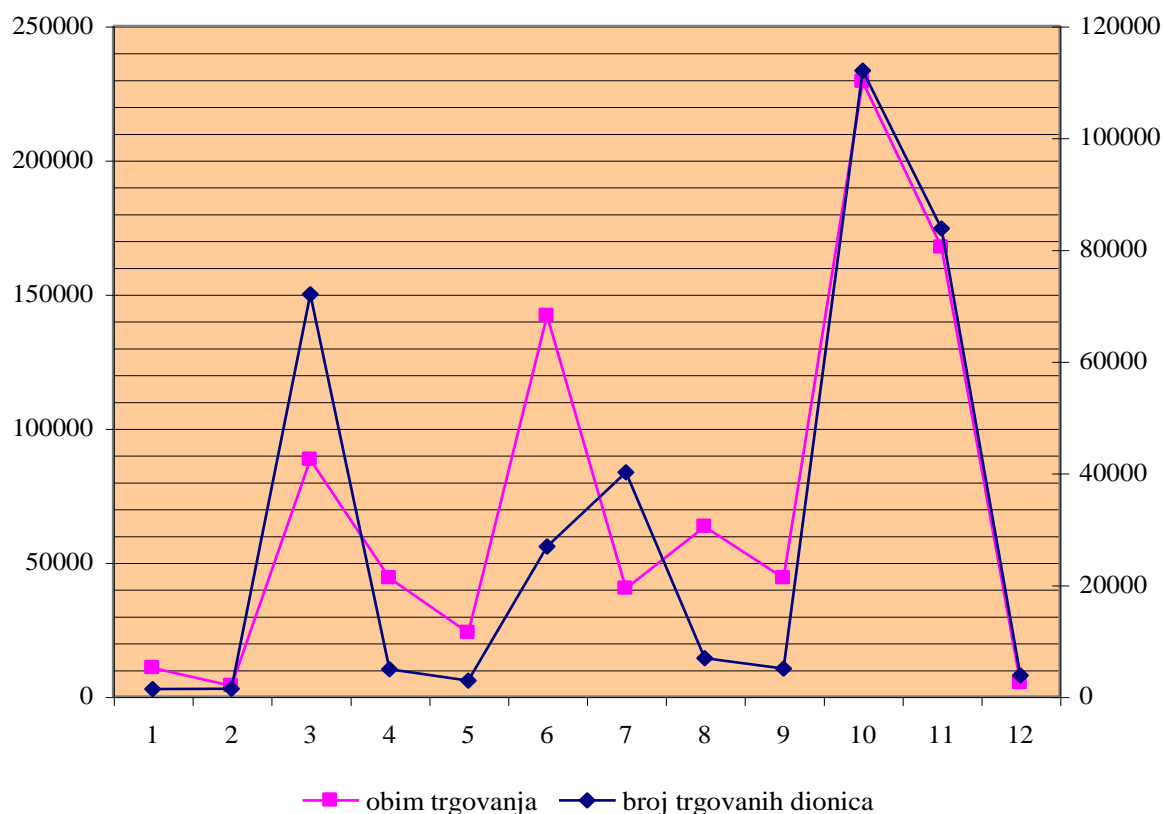
4.8. Promet vrijednosnim papirima

Tijekom 2009. godine zaključeno je ukupno 271 transakcija, od toga 174 transakcija na Sarajevskoj burzi i 97 transakcija na Banjalučkoj burzi. Prometovano je sa 360.933 dionica u vrijednosti od 862.698,33 KM, od toga 89.648 dionica u vrijednosti od 276.339,53 KM na Sarajevskoj burzi i 271.285 dionica u vrijednosti od 586.358,80 KM na Banjalučkoj burzi.

Tablica 16: Vrijednost prometa i broj prometovanih dionica, po mjesecima, u 2009. godini

	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.	Ukupno
Broj dionica	1326	1411	71980	4902	2864	26855	40112	6857	4994	112048	83776	3808	360933
Vrijednost	10725	4041	88312	44120	23792	142031	40345	63370	44132	229223	167484	5123	862698

Graf 11: Mjesečni obujam prometa i broj prometovanih dionica u 2009. godini



Tržišna cijena dionica emitenata Brčko Distrikta BiH kretala se u rasponu od 0,6 KM/dionica ili 6% od nominalne vrijednosti kod "Projekt" d.d., do 10,50 KM/dionica kod "Bimal" d.d., što je za 5 % veća cijena u odnosu na nominalnu vrijednost dionice.

U 2009. godini započeto je trgovanje i sa obveznicama Brčko Distrikta BiH i ostvarena cijena je od 80,50% do 89,771%.

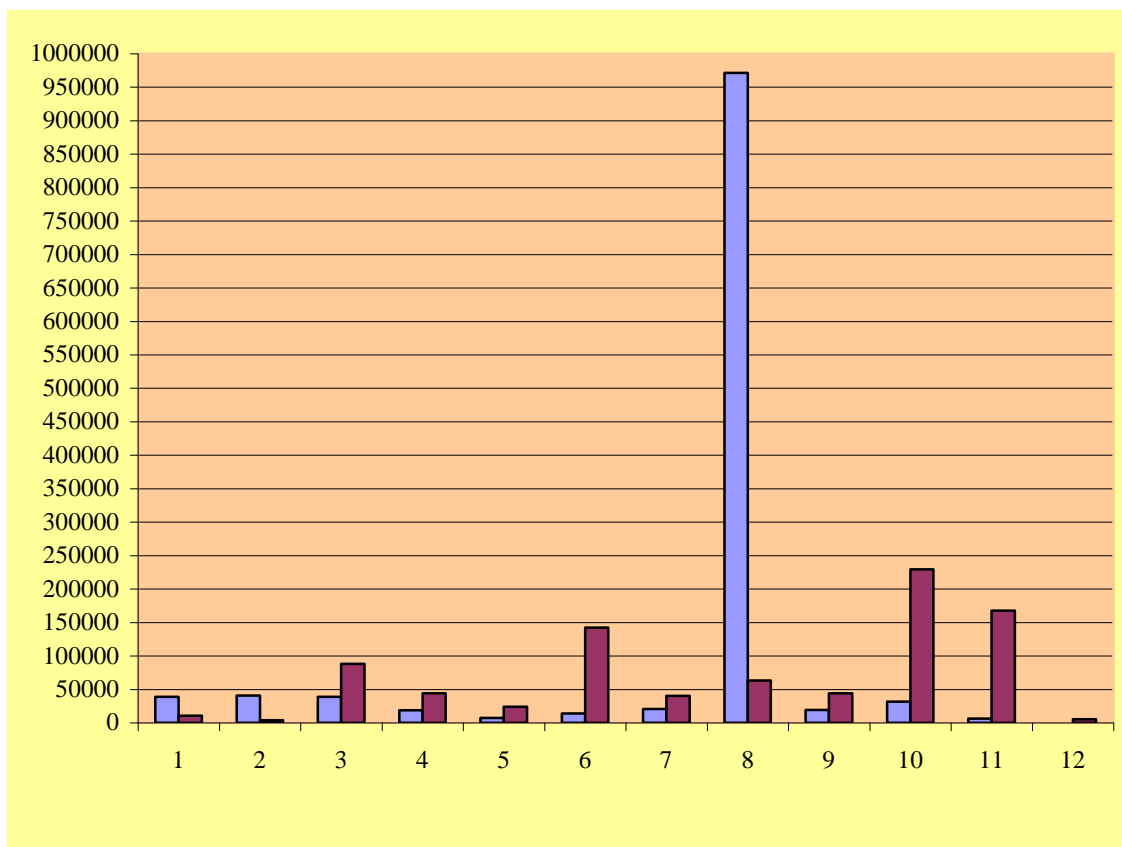
Tablica 17: Usporedni pregled prometa 2008/2009

Mjesec	2008. godina		2009. godina		Omjer vrijednosti prometa (2008/2009)
	Broj dionica	Vrijednost KM	Broj dionica	Vrijednost KM	
Siječanj	3.109	38.752	1.326	10.725	0,28
Veljača	5.045	40.744	1.411	4.041	0,10
Ožujak	5.465	38.911	71.980	88.312	2,27
Travanj	2.898	18.790	4.902	44.120	2,35
Svibanj	1.443	6.961	2.864	23.792	3,42
Lipanj	2.410	13.736	26.855	142.031	10,34
Srpanj	4.288	20.397	40.112	40.345	1,98
Kolovoz	85.652	971.317	6.857	63.370	0,07
Rujan	2.289	19.085	4.994	44.132	2,31
Listopad	4.512	31.390	112.048	229.223	7,30
Studeni	1.318	6.212	83.776	167.484	26,96
Prosinac	7	70	3.808	5.123	73,19
UKUPNO	118.436	1.206.365	360.933	862.698	0,72

Ukupan promet u 2009. godini od 862.698 KM u odnosu na 2008. godinu smanjen je za 28% ili za 343.667 KM. Promet po mjesecima u 2009. godini ima različitu tendenciju, u drugom mjesecu opada u odnosu na prvi mjesec, zatim u trećem naglo raste, da bi u četvrtom i petom promet opao, a u šestom mjesecu ponovo naglo raste, da bi se u drugoj polovici godine nastavio isti trend kao u prvoj polovici, naizmjenično rast i pad prometa.

Trend prometa je sličan, u tekućoj i prethodnoj godini, s tim da je najveći obujam prometa u 2008. godini zabilježen u osmom mjesecu, a u 2009. godini najveći obujam prometa bio je u desetom mjesecu.

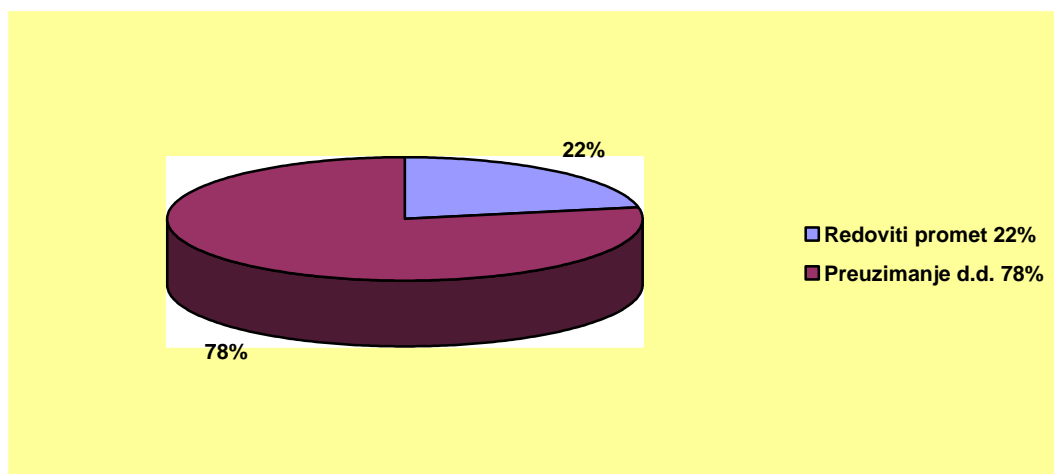
Graf. 12: Usporedni pregled obujma prometa po mjesecima u razdoblju 2008. - 2009. godina



Tablica 18: Redoviti promet i preuzimanje dioničkih društava u 2009. godini

	2009. godina	%
Redoviti promet	862.698,00	22
Preuzimanje dioničkih društava	3.106.322,50	78

Graf 13: Redoviti promet i preuzimanje dioničkih društava u 2009. godini.

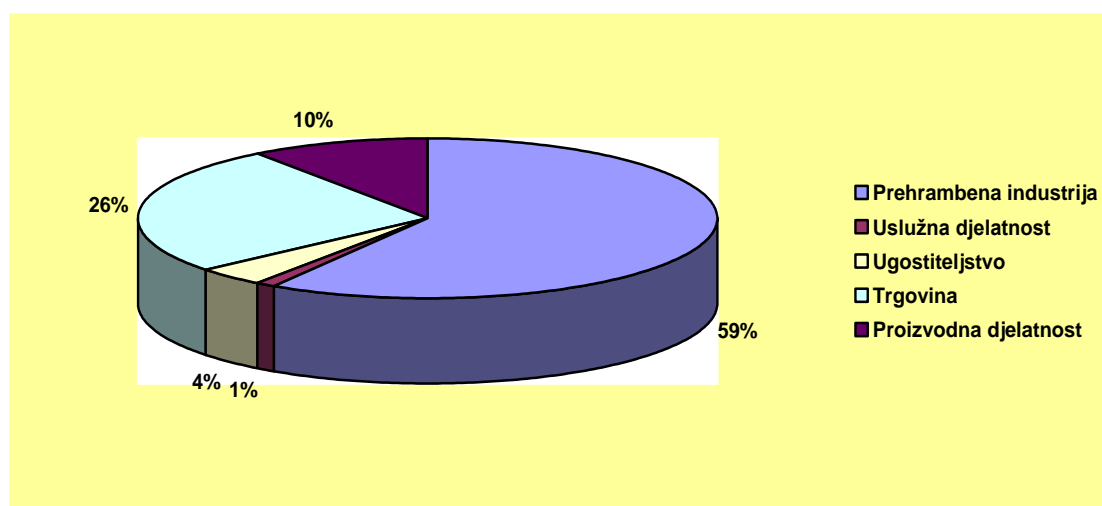


Promet u 2009. godini iznosi 862.698,00 KM, a preuzimanje dioničkog društva je u vrijednosti od 3.106.322,50 KM.

4.9. Tržišna kapitalizacija u 2009. godini

Tržišna kapitalizacija u 2009. godini iznosila je 39.477.058,00 KM, od čega se na prehrambenu industriju odnosi 23.282.318,00 KM, na uslužnu djelatnost 234.766,00 KM, na ugostiteljstvo 1.583.775,00 KM, na trgovinu 10.195.109,00 KM i na proizvodnu djelatnost 4.181.090,00 KM.

Graf. 14: Tržišna kapitalizacija po djelatnostima



4.10. Preuzimanje dioničkih društava

Odredbom članka 4. stavak 1. Zakona o preuzimanju dioničarskih društava („Službeni glasnik Brčko Distrikta BiH“ broj: 31/05) je propisano da osoba koja stekne dionice emitenta kojima zajedno sa dionicama koje već ima, prelazi 1/3 od ukupnog broja glasova koje daju dionice emitenta s pravom glasa, obvezno je o stjecanju bez odlaganja obavijestiti emitenta, Povjerenstvo i javnost, te objaviti ponudu za preuzimanje pod uvjetom i na način određen tim zakonom.

Tijekom 2008. godine započeta je procedura preuzimanja dioničkog društva „Bimal“ Brčko., a u 2009. godini je završen postupak preuzimanja.

Većinski vlasnik dioničkog društva „Bimal“ Brčko, „Seed Oil Holdings“ GmbH Beč je 15. 8. 2008. godine stekao 81.804 dionice ili 3,048% od ukupnog broja dionica sa pravom glasa emitenta „Bimal“ d.d. Brčko, na temelju čega je nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje.

Na dan objavljivanja ponude za preuzimanje „Seed Oil Holdings“ GmbH, Beč bio je vlasnik 1.702.559 dionica ili 82,1693% od ukupnog broja emitovanih dionica.

Tender ponuda se odnosila na 369.454 dionica ili 17,83% od ukupnog broja emitovanih dionica emitenta „Bimal“ d.d. Brčko

Broj dionica na računu za evidenciju ponuda za prodaju iznosio je 270.115, cijena po jednoj dionici bila je 11,50 KM, a ponudu za preuzimanje prihvatilo je 59 vlasnika dionica. Ponudilac je u zakonskom roku isplatio i preuzeo dionice.

Nakon izvršenog preuzimanja, ponuditelj „Seed Oil Holdings“ GmbH, Beč je vlasnik 1.972.674 dionica ili 95,2056% od ukupnog broja emitovanih dionica „Bimal“ d.d. Brčko

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

5. Nadzor

U sklopu nadzora emisije, prometa vrijednosnih papira i sudionika u prometu vrijednosnih papira, Povjerenstvo vrši:

- kontrolu izvješća i informacija koje su dužne dostavljati pravne i fizičke osobe u skladu sa zakonom i propisima Povjerenstva,
- kontrolu obveznog izvješćivanja i objavljivanja, koje su dužni vršiti sudionici u emisiji i prometu vrijednosnih papira, u skladu sa zakonom i propisima Povjerenstva
- nadzor poslovanja i obavljanja djelatnosti, u prostorijama sudionika u prometu vrijednosnih papira ili u službenim prostorijama Povjerenstva
- nadzor emisije vrijednosnih papira,
- nadzor prometa vrijednosnih papira.

Kontrola informacija obuhvaća analizu, pregled i provjeru svih izvješća, obavijesti i dokumentacije koja se na temelju zakona i drugih propisa obvezno dostavljaju Povjerenstvu, kao i dokumentacije u pogledu rokova i sadržaja, koja se dostavlja Povjerenstvu u vezi sa postupcima koje u skladu sa zakonom vodi Povjerenstvo, te dokumentacije i obavijesti koja su joj dužna dostavljati pravne i fizičke osobe na njezino traženje. U promatranom razdoblju Povjerenstvo je izvršilo kontrolu svih akata vezano za emisiju i promet i sudionike u prometu vrijednosnih papira.

Kontrola obavještavanja obuhvaća kontrolu načina, roka, potpunosti i istinitosti obavještavanja vlasnika ili stjecatelja vrijednosnih papira i javnosti o svim činjenicama o kojima je obavještavanje predviđeno zakonom i propisima Povjerenstva. U izvještajnom razdoblju Povjerenstvo je izvršilo 68 kontrola obavještavanja od emitentata. Po provedenom nadzoru, nisu uočeni propusti i nedostaci prema propisima i pravilima Povjerenstva.

U izvještajnom razdoblju u okviru nadzora nad transakcijama sa vrijednosnim papirima izvršen je nadzor dva profesionalna posrednika, brokerska kuća „See Investment Solutions“, d.o.o. Sarajevo i „Hypo Alpe Adria Vrijednosnice“, d.o.o. Sarajevo i nad emitentima „Biljana“, d.d. i „Bosnaplod“, d.d.

Na temelju provedenog nadzora Povjerenstvo je konstatalo da se radi o manipulaciji na tržištu i donijela rješenje o trajnoj obustavi transakcija emitenta.

Nadzor emisije vrijednosnih papira obuhvaća kontrolu akata o emisiji vrijednosnih papira, upisa i uplate vrijednosnih papira i izvješća o provedenoj emisiji, koji se sačinjavaju i objavljuju u skladu sa zakonom i propisima Povjerenstva i dostavljaju Povjerenstvu. U 2009. godini Povjerenstvo je izvršilo nadzor devet emisija vrijednosnih papira.

U postupku nadzora Povjerenstvo je konstatalo da je kod četiri emitenta procedura za povećanje kapitala provedena u skladu sa zakonom i propisima Povjerenstva i izvršen je upis povećanja kapitala u registar emitentata kod Povjerenstva, dok je kod četiri emitenta procedura povećanja kapitala u tijeku, a Povjerenstvo je na temelju dostavljene dokumentacije donijelo Rješenja o odobrenju emisije dionica. Jedan emitent je započeo proceduru povećanja kapitala i njegov zahtjev je u razmatranju.

Nadzor prometa vrijednosnih papira obuhvaća kontrolu primjene zakona i drugih propisa u prometu vrijednosnih papira. Redoviti nadzor Povjerenstvo vrši kontinuirano kroz

berzanske izvješće, a izvanredan nadzor Povjerenstvo vrši na temelju predstavljeni i saznanja o mogućem kršenju zakona i propisa, ili ako kontrola informacija upućuje na moguće kršenje zakona i propisa Povjerenstva.

U izvještajnom razdoblju razdoblju Povjerenstvo je vršila redoviti nadzor kroz 121 berzansko izvješće, a izvanredan nadzor je izvršen kod četiri sudionika u prometu vrijednosnih papira. Kroz redoviti nadzor utvrđeno je da nije bilo kršenja zakona i propisa, a kroz izvanredan nadzor utvrđeno je kršenje zakona i propisa i Povjerenstvo je na temelju toga, 11. 5. 2009. godine donijelo Rješenje o trajnoj obustavi transakcija emitenta „Biljana“, d.d. i „Bosnaplod“ m d.d. broj: 15-13-91/09.

Povjerenstvo je u skladu sa člankom 70. Zakona o vrijednosnim papirima kontinuirano vršila nadzor nad Centralnim registrom vrijednosnih papira u vezi registracije, prijenosa i čuvanja vrijednosnih papira, usklađivanja podataka o vlasnicima vrijednosnih papira, provođenju registracije emisije obveznica, upisa korporativnih radnji.

Kod registracije emisije obveznica bio je određen broj vlasnika sa neusklađenim podacima, a u izvještajnom razdoblju Povjerenstvo je obavijestilo navedene vlasnike i tražila dostavljanje određene dokumentacije, na temelju čega su podaci usklađeni.

6. Financijsko izvješće

Povjerenstvo za vrijednosne papire Brčko Distrikta BiH se financira iz proračuna Brčko Distrikta BiH što je regulirano Zakonom o vrijednosnim papirima Brčko Distrikta BiH (članak 64.).

Realizacija planiranih sredstava za rad Povjerenstva u 2009. godini i komparacija sa ostvarenim troškovima u 2008. godini je dana u sljedećoj tablici:

Tablica 19. Pregled realizacije proračunskih sredstava

Ek.kod	Naziv	Ostvareno u 2008. god.	Planirano u 2009. god.	Ostvareno u 2009. god.	Index (5 : 3)	Index (5 : 4)
1	2	3	4	5	6	7
611100	Bruto plaće	257.821,85	249.575,03	243.901,56	94,60	97,73
	Ukupno plaće	257.821,85	249.575,03	243.901,56	94,60	97,73
613100	Putni troškovi	3.867,50	2.368,00	1.793,10	46,37	75,73
613200	Troškovi el.energije i grijanja	6.918,39	6.918,00	6.028,08	87,14	87,14
613300	Komunalni troškovi	4.008,02	4.201,00	3.966,59	98,97	94,42
613400	Nabava materijala	1.762,81	1.763,00	1.691,10	95,94	95,93
613500	Usluge prijevoza i gorivo	725,22	725,00	580,15	80,00	80,02
613600	Troškovi unajmljivanja	-	-	-	-	-

	prost.					
613700	Troškovi tekućeg održavanja	7.992,12	7.992,00	7.501,64	93,87	93,87
613800	Osiguranje, bank.	267,00	267,00	136,00	50,94	50,94
613900	Ugovorene usluge	33.423,54	34.998,00	34.981,95	104,67	99,96
	Ukupno nabave i usluge	58.964,60	59.232,00	56.678,61	96,13	95,69
U K U P N O		316.786,45	308.807,03	300.580,17	94,89	97,34

Planirani izdaci i troškovi za 2009. godinu u vrijednosti od 308.807,03 KM su ostvareni u iznosu od 300.580,17 KM ili 97,34 %. Bruto plaće zaposlenih su ostvarene sa 97,73 %, a izdaci za nabave i usluge sa 95,69 %. U strukturi ukupno utrošenih sredstava za nabave i usluge u iznosu od 56.678,61 KM najveći udjel imaju troškovi ugovorenih usluga u iznosu od 34.981,95 KM ili 61,72 %, a najvećim dijelom se odnose na održavanje sustava registracije.

Ukupno utrošena proračunska sredstva u 2009. godini u iznosu od 300.580,17 KM u odnosu na ukupno utrošena sredstva u 2008. godini u iznosu od 316.786,45 KM, predstavljaju smanjenje utrošenih sredstava u iznosu od 16.206,28 KM ili 5,39%.

Izješće o radu Povjerenstva za 2009. godinu je razmatrano i usvojeno na 99. sjednici Povjerenstva za vrijednosne papire Brčko Distrikta BiH, održanoj 25. 1. 2010. godine.

Broj: 05-15-29/10
Datum: 25. 1. 2010. godine

Predsjednik
Povjerenstva za vrijednosne papire
Brčko Distrikta BiH

Mirsad Bešlić