

**Bosna i Hercegovina  
BRČKO DISTRIKT  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Povjerenstvo – Komisija 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 Srebrne 28, 76100 Brčko distrikt Bosne i Hercegovine, telefon: 049/232 540, 232 550, 231 880, telefaks: 049/231 891, Web adresa: www.secdbih.org

## **IZVJEŠĆE O RADU**

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

**Brčko, siječnja 2015. godine**

## Sadržaj

Uvodne napomene.....	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 opsegu u razdoblju 2010. - 2014. Godina.....	8
2.2.2. Emisija papira od vrijednosti po vrstama i opsegu na dan 31.12.2014. Godine .....	9
3. Sekundarno tržište papira od vrijednosti.....	10
3.1. Središnji registar .....	10
3.2. Registracija kapitala, papira od vrijednosti i vlasnika .....	11
3.2.1. Registracija kapitala i papira od vrijednosti u razdoblju 2010. - 2014. Godina .....	13
3.2.2. Registracija emitenata i vlasnika kapitala u razdoblju 2010. - 2014. Godina .....	14
3.3. Registracija dužničkih papira od vrijednosti .....	15
3.3.1. Obračun glavnice i kamate za obveznice .....	16
3.4. Promet i prijenos papira od vrijednosti.....	20
4. Nadzor .....	21
5. Financijsko izvješće .....	22

## *Uvodne napomene*

Sukladno članku 52 stavku 2 Zakona o papirima od vrijednosti (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH, brojevi: 15/03, 27/04, 42/04, 28/07 i 14/12), Povjerenstvo za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH podnosi Skupštini Brčko distrikta BiH izvješće o radu, s ciljem da predstavi i prikaže podatke o aktivnostima Povjerenstva, stanju i kretanju korporativnog sektora, odnosno dioničarstva u Brčko distriktu BiH.

Negativan utjecaj globalnih ekonomskih kretanja se nastavio i tijekom 2014. godine, što se odrazilo na razinu ekonomskih aktivnosti i ukupno ekonomsko stanje u Bosni i Hercegovini i Brčko distriktu BiH. Ostvareni ekonomski trendovi u izvješćujućem razdoblju upozoravaju i ukazuju na odvijanje gospodarske aktivnosti u uvjetima realne stagnacije, jer proizvodnja i razina ukupnih gospodarskih aktivnosti ne raste. Nepostojanje ozračja gospodarenja u kojem bi se optimalno odvijao proces reprodukcije ima za posljedicu ekonomsku nestabilnost. Dugogodišnje prisustvo stagniranja u odvijanju gospodarskih aktivnosti u osnovi određuje stanje u kojem se nalazi gospodarstvo BiH i Brčko distrikta BiH, koju karakteriziraju niske stope rasta, nedostatak vizije razvitka, niska razina ulaganja u industriju, visoke stope nezaposlenosti, proračunski deficit i neuravnoteženost proizvodne, opće i zajedničke potrošnje.

Stanje i kretanje na tržištu vrijednosnih papira i kretanja u realnom sektoru su u veoma visokom stupnju korelacije, tako da je opseg i intenzitet aktivnosti realnog sektora u najvećoj mjeri utjecao na razinu aktivnosti financijskog tržišta, odnosno tržišta dugoročnih financijskih instrumenata. Model vlasničke transformacije imao je primarni utjecaj na stanje korporativnog sektora i ostvarenu efikasnost poslovanja. Struktura vlasništva dioničkih društava, koja odražava visok stupanj koncentracije i istovremeno široku disperziju vlasništva manjinskim dioničarima, predstavlja ograničavajući čimbenik ponude papira od vrijednosti, ostvarenog opsega burzovnog trgovanja, likvidnosti financijskih instrumenata i razinu kapitalizacije dioničkih društava. Dominantnu ulogu u odvijanju korporativnih aktivnosti ima mali broj većinskih dioničara, što se izravno odražava na poziciju i ulogu manjinskih dioničara. Također, motivi investiranja većinskih dioničara u većini ekonomskih entiteta korporativnog sektora u Brčko distriktu BiH, predstavljaju limitirajući čimbenik uvođenja novih tehnologija i znanja u oblasti proizvodnje, marketinga i financiranja poslovanja, što je ugrozilo tržišnu poziciju ovih društava na dulji rok. Opseg ostvarenog zapošljavanja je nekoliko puta manji u odnosu na kraj osamdesetih godina proteklog stoljeća, što negativno utječe na socijalnu stabilnost u Brčko distriktu BiH.

U Središnjem registru Povjerenstva za papire od vrijednosti sa 31. 12. 2014. godine registrirani 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 sustav registracije omogućio je Povjerenstvu da osigura uvjete za nesmetano trgovanje dionicama i obveznicama na Sarajevskoj ili Banjalučkoj burzi, kao i prijenos vlasništva nad dionicama i obveznicama svih vlasnika koji su registrirani u sustavu registracije Središnjeg registra.

Kao i prethodnih godina, Ured za reviziju javne uprave i institucija u Brčko distriktu BiH je nakon izvršene revizije financijskog poslovanja Povjerenstva i usklađenosti poslovanja sa važećim zakonskim i drugim relevantnim propisima, izrazio pozitivno mišljenje u Izvješću o reviziji za razdoblje 1.1. - 31.12.2013. godine, broj 01-02-03-13-369/14, od lipnja 2014. godine.

Izvješće o radu se sastoji od pet poglavlja. U prvom poglavlju je dana pravna regulativa, organizacija i nadležnosti, drugo poglavlje prikazuje emisiju papira od vrijednosti, u trećem

poglavlju su dani podatci o registraciji vlasnika i kapitala, promet i prijenos papira od vrijednosti, u četvrtom poglavlju su prikazani podatci o obavljenim aktivnostima nadzora i peto poglavlje se odnosi na financijsko izvješće.

## **1. Pravna regulativa, organizacija i nadležnosti**

Povjerenstvo svoje nadležnosti obavlja sukladno zakonima, kojima je regulirana oblast tržišta kapitala i osnivanje i rad dioničkih društava. Pravni okvir definiran 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 poduzećima Brčko distrikta BiH - pročišćeni 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 investicijskim fondovima (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH, broj 30/07).

U cilju harmonizacije zakonske regulative s europskim pravom i s propisima na razini BiH u oblasti papira od vrijednosti, Povjerenstvo se u protekloj godini angažiralo na donošenju Zakona o tržištu papira od vrijednosti i Zakona o preuzimanju dioničkih društava. Ove aktivnosti vođene su u cilju usklađivanja regulatornog okvira za emisiju, registriranje, promet, nadzor i preuzimanje dioničkih društava s regulatornim okvirom u okruženju i zemljama Europske unije. Vlada Brčko distrikta BiH nije odobrila prijedloge smjernica za navedene zakone, koje je Povjerenstvo dostavilo 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 europskih integracija za razdoblje 2015. - 2020. godina predviđene su mjere iz nadležnosti Povjerenstva, kao što je usuglašavanje Zakona o preuzimanju dioničkih društava u drugoj polovici 2015. godine, potom Zakona o tržištu kapitala tijekom 2016. godine i konačno donošenje Zakona o investicijskim fondovima tijekom 2017. godine. Naravno, ovaj program predviđa i usuglašavanje i donošenje podzakonskih akata za navedene zakone, kao i poduku za provedbu ovih zakona i podzakonskih akata. Usuglašen zakonodavni okvir tržišta kapitala s propisima EU i zemalja u okruženju je nužan uvjet za daljnji razvitak i unapređenje tržišta kapitala, odnosno ekonomskog sustava u cjelini i kao takav je bitna pretpostavka za jačanja konkurentnosti Brčko distrikta BiH i njegovog uključivanja u europske integracijske procese.

Primjereno Zakonu o papirima od vrijednosti, Statutu i Organizacijskom planu Povjerenstva za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH, Povjerenstvo je kao institucija sastavljeno od Povjerenstva kao kolektivnog tijela, Stručne službe i Središnjeg registra. U Stručnoj službi Povjerenstva obavljaju se stručni poslovi, poslovi vezani za emisiju papira od vrijednosti, izdavanje dozvola i suglasnosti sudionicima na tržištu papira od vrijednosti, uredski i arhivski poslovi, poslovi nadzora nad sudionicima, kao i poslovi razvitka suradnje sa drugim organizacijama i tijelima Brčko distrikta BiH i institucijama Bosne i Hercegovine. Navedeni poslovi i zadatci se realiziraju kroz prijedloge odluka, rješenja i drugih dokumenata koje Povjerenstvo, kao kolektivno tijelo, usvaja na svojim sjednicama.

U okviru Središnjeg registra obavljaju se poslovi registracije i čuvanja podataka o registriranim papirima od vrijednosti, njihovim vlasnicima i svim transakcijama u pogledu promjena stanja

papira od vrijednosti. Povjerenstvo je kao regulatorna institucija s javnim ovlastima, za svoj rad odgovorno Skupštini Brčko distrikta BiH. Osnovni ciljevi Povjerenstva su promocija i očuvanje stabilnosti tržišta kapitala i nadzor nad zakonitošću poslovanja sudionika na tržištu kapitala. U ostvarivanju svojih ciljeva Povjerenstvo se rukovodi načelima transparentnosti i izgradnje povjerenja među sudionicima tržišta kapitala i zaštiti investitora.

Na temelju Zakonom propisanog djelokruga i nadležnosti Povjerenstvo je ovlašteno:

- ~ donositi propise o provedbi Zakona o papirima od vrijednosti, Zakona o preuzimanju dioničkih društava i Zakona o investicijskim fondovima;
- ~ obavljati nadzor nad poslovanjem ovlaštenih sudionika na tržištu kapitala i emitenata papira od vrijednosti, 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, licencije i autorizacije u okviru svog djelokruga i nadležnosti;
- ~ poticati, organizirati i nadgledati mjere za učinkovito funkcioniranje tržišta papira od vrijednosti; voditi knjige i registre sukladno odredbama Zakona iz svog djelokruga i nadležnosti;
- ~ pokretati inicijativu za donošenje zakona i drugih propisa i informirati javnost o načelima po kojima djeluje tržište papira od vrijednosti;
- ~ donositi podzakonske akte radi propisivanja uvjeta, načina i procedura za jedinstveno obavljanje nadzora unutar svog djelokruga i nadležnosti;
- ~ davati mišljenje o provedbi 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 s postupcima koji se vode pred tim tijelima i u svezi su sa postupcima iz djelokruga i nadležnosti Povjerenstva.

U proteklom razdoblju Povjerenstvo je imalo ukupno 1.173 predmeta (rješenja, zaključaka, izvadaka, dopisa, poziva, priopćenja, općih i posebnih akata i drugih dokumenata). Tijekom izvješćujućeg razdoblja održana je ukupno 31 sjednica, od toga 20 redovitih sjednica i 11 radno-konzultativnih sjednica, na kojima je razmatrana 71 točka 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 osnovi smanjenja, zauzimanje stajališta po određenim obavijestima od strane emitenata, zaključke i stajališta o otklanjanju nepravilnosti, upozorenja i pozive na postupanje dioničkih društava sukladno zakonu i drugim propisima.

U Središnjem 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 neizravno oporezivanje. Dostavljeno je 44 obavijesti i poziva i upućeno je 208 izvadaka-certifikata na adrese vlasnika poslije upisa-registracije i promjena stanja na vlasničkim računima.

U cilju informiranja investitora i šire javnosti, putem svoje internetske stranice, Povjerenstvo objavljuje pravovremene i vjerodostojne informacije za donošenje investicijskih odluka. Pored toga, svakodnevnim i neposrednim kontaktima zaposleni u Povjerenstvu pružaju emitentima i

vlasnicima dionica i obveznica sve relevantne informacije i upute vezane za promjene na kapitalu dioničkih društava, ostvarenje prava po osnovi vlasništva nad papirima od vrijednosti i druge informacije.

U oblasti sprečavanja manipulacija i zlouporaba na tržištu papira od vrijednosti, Povjerenstvo je ostvarilo kontinuiranu suradnju s nadležnim institucijama u BiH. Svi zahtjevi Državne agencije za istrage i zaštitu BiH, Uprave za neizravno oporezivanje BiH i Porezne uprave Brčko distrikta BiH, po osnovi dostavljanja podataka o papirima od vrijednosti, su u zakonom predviđenom roku riješeni. Sukladno 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 Povjerenstvo je rješavalo po zahtjevima dioničkih društava, upis osnivanja dioničkih društava i promjena u registru emitenata po osnovi 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 izvješćujućem razdoblju izvršeno je smanjenje kapitala kod d. d. „Žitopromet“ Brčko. Emitenti su tijekom 2014. godine podnosili zahtjeve za upis promjene sastava Nadzornog odbora i Uprave u registar emitenata, pošto je Povjerenstvo za papire od vrijednosti poduzelo opsežne aktivnosti na poštovanju odredaba Zakona o poduzećima Brčko distrikta BiH, koje reguliraju ovu oblast.

**Tablica 1. Pregled dioničkih društava u registru emitenata na dan 31.12.2014. godine**

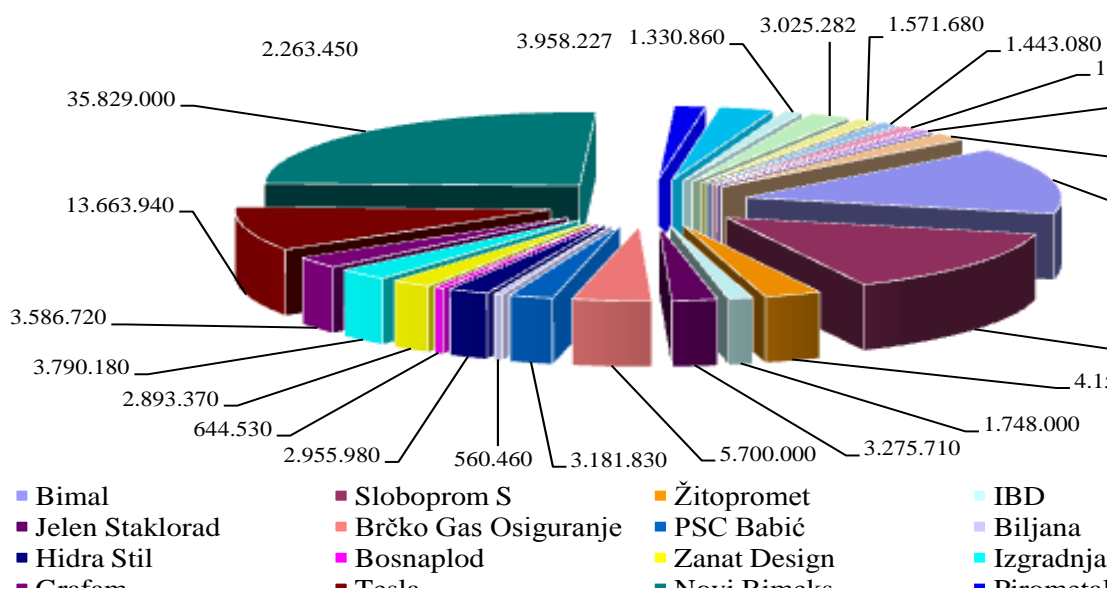
Red br.	Nadnevak upisa	Naziv emitenta	Početna nominalna vrijednost kapitala	Vrijednost kapitala 31.12.2014.
1.	1. 6. 2004.	«Bimal» d. d.	14.945.000,00	20.720.130,00
2.	4. 10. 2004.	«Sloboprom ' S» d. d.	5.695.240,00	20.305.740,00
3.	25. 12. 2004.	«Psc-Babić» d. d.	673.400,00	3.181.830,00
4.	27. 12. 2004.	«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. 1. 2005.	«Hidra-Stil» d. d.	2.329.780,00	2.955.980,00
8.	16. 5. 2005.	«Izgradnja» d. d.	384.630,00	3.790.180,00
9.	16. 5. 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. 9. 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. 3. 2006.	«Bosnaplod» d. d.	644.530,00	644.530,00

14.	16. 3. 2006.	«Grafam» d. d.	1.916.350,00	3.586.720,00
15.	22. 6. 2006.	«Pirometal» d. d.	2.263.450,00	2.263.450,00
16.	7. 7. 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. 8. 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.	1. 6. 2010.	«MB Velma » d. d.	842.280,00	1.348.300,00
23.	9. 5. 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
<b>UKUPNO</b>			<b>90.483.590,00</b>	<b>141.504.069,15</b>

Izvor: registar emitenata

Iz navedenog pregleda se vidi da na dan 31.12.2014. godine vrijednost registriranog 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 registriranog 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 Povjerenstvu odgovarajuću dokumentaciju (odluka, statut, prospekt, ugovor s bankom depozitarom, procjena ovlaštenog procjenitelja i izvješće ovlaštenog revizora). Nakon provedenih procedura u postupku povećanja, odnosno smanjenja kapitala, Povjerenstvo 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 razdoblju imale su karakter zatvorene ponude emisije dionica za poznatog kupca, pri čemu je kupac emitiranih dionica bio isključivo većinski dioničar.

### 2.2.1. Emisija papira od vrijednosti po opsegu u razdoblju 2010. - 2014. godina

Prikaz broja i vrijednosti emisija papira od vrijednosti u razdoblju 2010. - 2014. godina je dan u tablici 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 investicijskih obveza dioničkih društava.

**Tablica 2. Emisija papira od vrijednosti po opsegu u razdoblju 2010. - 2014. godina**

Red broj	Godina	Broj emisija	Vrijednost emisije u KM	Indeks	
				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 promatranom razdoblju realizirano je 20 emisija papira od vrijednosti u ukupnom iznosu od 62.836.190,45 KM. Prosječna vrijednost po emisiji u razdoblju od 2010. do 2014. godine iznosi 3.143.159,50 KM. Najveći opseg 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 realiziranih emisija papira od vrijednosti u promatranom razdoblju najveće učešće imaju emisije po osnovi investiranja, odnosno povećanja kapitala, petnaest emisija u vrijednosti 41.000.050,20 KM ili 65,22 % i četiri emisije po osnovi smanjenja kapitala radi pokrića ostvarenih gubitaka u poslovanju od 17.338.070,25 KM ili 27,58 %. Najmanje sudjelovanje u realiziranim emisijama u promatranom razdoblju imaju emisije po osnovi pripajanja dioničkih društava u iznosu od 4.525.070,00 KM ili 7,20 %.



**Graf 2. Emisija papira od vrijednosti po opsegu u razdoblju 2010. - 2014. godina**



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

Ukupna vrijednost emisija po vrstama i opsegu na dan 31.12.2014. godine rezultat je emisije papira od vrijednosti po osnovi osnivanja i povećanja kapitala dioničkih društava, po osnovi emisija u postupku smanjenja kapitala i emisija po osnovi spajanja i pripajanja dioničkih društava.

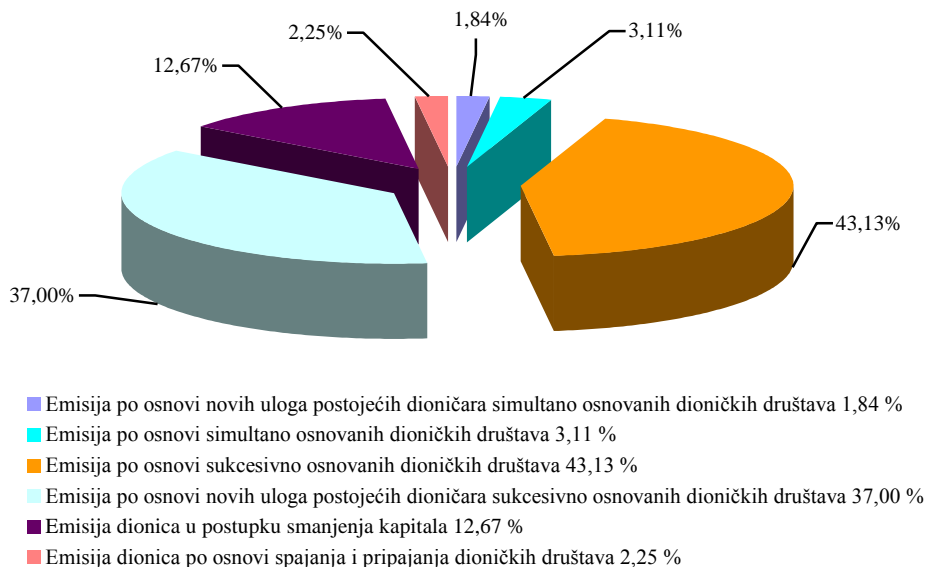
**Tablica 3. Ukupna vrijednosti emisije po vrstama na dan 31.12.2014. godina**

Red broj	Vrsta emisije	Broj emisija	Vrijednost emisije u KM	%
1.	Emisija po osnovi sukcesivno osnovanih dioničkih društava	25	86.671.190,00	43,13
2.	Emisija po osnovi simultano osnovanih dioničkih društava	3	6.250.000,00	3,11
3.	Emisija po osnovi novih uloga postojećih dioničara sukcesivno osnovanih dioničkih društava	26	74.359.380,00	37,00
4.	Emisija po osnovi 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 osnovi 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 tablici je prikazan ukupan broj i vrijednost realiziranih 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 društava. Emisije po osnovi investiranja u dionička društva su realizirane u vrijednosti od 74.359.380,00,00 KM ili 37,00% i emisije po osnovi smanjenja kapitala dioničkih društava u vrijednosti od 25.454.000,45 KM ili 12,67%.

**Graf 3. Emisija papira od vrijednosti po vrstama na dan 31. 12. 2014. godine**



### **3. Sekundarno tržište papira od vrijednosti**

#### **3.1. Središnji registar**

Sukladno članku 68 Zakona o papirima od vrijednosti Brčko distrikta BiH, u okviru Povjerenstva za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH osnovan je Središnji registar papira od vrijednosti, s ciljem da se osigura uvrštavanje papira od vrijednosti emitentata s područja Brčko distrikta na burzovna tržišta u Bosni i Hercegovini i ostvarivanje prava vlasnika papira od vrijednosti, koja im iz tog vlasništva pripadaju. Središnji registar vrši registraciju i prijenos papira od vrijednosti, čuvanje podataka o papirima od vrijednosti i njihovim vlasnicima, u elektroničkom zapisu na računima emitentata i računima vlasnika papira od vrijednosti.

Poslovi Središnjeg registra, sukladno zakonu i propisima Povjerenstva 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 prijenosa vlasništva ili promjene statusa papira od vrijednosti,
- b) otvaranje i vođenje računa emitenta, otvaranje i vođenje računa vlasnika papira od vrijednosti, izrada izvješća, izdavanje liste dioničara, izdavanje izvadaka i potvrda o stanju i promjenama na računima,
- c) registracija i čuvanje podataka o papirima od vrijednosti, stjecanju vlasništva i drugih prava iz papira od vrijednosti,
- d) prijenos papira od vrijednosti na temelju zakona, akta suda ili drugog nadležnog tijela, nasljeđivanja, ugovora o doživotnom uzdržavanju i drugih pravnih poslova sukladno važećim propisima,
- e) upis i brisanje prava trećih osoba na papirima od vrijednosti na temelju zakona, akta suda ili drugog nadležnog tijela i pravnog posla,
- f) upis i brisanje zabrane prava raspolaganja na temelju zakona, akta suda ili drugog nadležnog tijela,
- g) druga pitanja od značaja za registraciju i prijenos papira od vrijednosti kod Središnjeg registra.

Ukupna vrijednost registriranog kapitala u Središnjem registru iznosi 141.504.069,15 KM. Vrijednost upisanih korporativnih radnji u 2014. godini po osnovi smanjenja kapitala je 6.357.999,45 KM. U Središnji registar je upisano jedno novo dioničko društvo iz sektora osiguranja, s kapitalom u vrijednosti od 2.500.000,00 KM. Registrirana je šesta emisija obveznica po osnovi verificiranih 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 neizravno oporezivanje - Regionalni centar Tuzla i Banja Luka, Državne agencije za istrage i zaštitu - Regionalni centar Banja Luka i Središnjeg izbornog povjerenstva BiH. Dostavljeno je 44 obavijesti i poziva, upućeno je 208 izvadaka - certifikata na adrese vlasnika poslije upisa - registracije i promjena stanja na vlasničkim računima.

### 3.2. Registracija kapitala, papira od vrijednosti i vlasnika

Središnji registar Povjerenstva registrira, odnosno evidentira kapital, dužničke i vlasničke papire od vrijednosti, kao i sve transakcije po pitanju prijenosa vlasništva, primarnog prometa, burzovnog i izvanburzovnog prometa, preuzimanja dioničkih društava, nasljeđivanja i druge promjene na vlasničkim računima i papirima od vrijednosti.

**Tablica 4. Registracija kapitala, papira od vrijednosti i vlasnika**

Red. broj	Naziv emitenta	Vrijednost kapitala KM	Broj dionica	Broj dioničara	Burza
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: Središnji registar

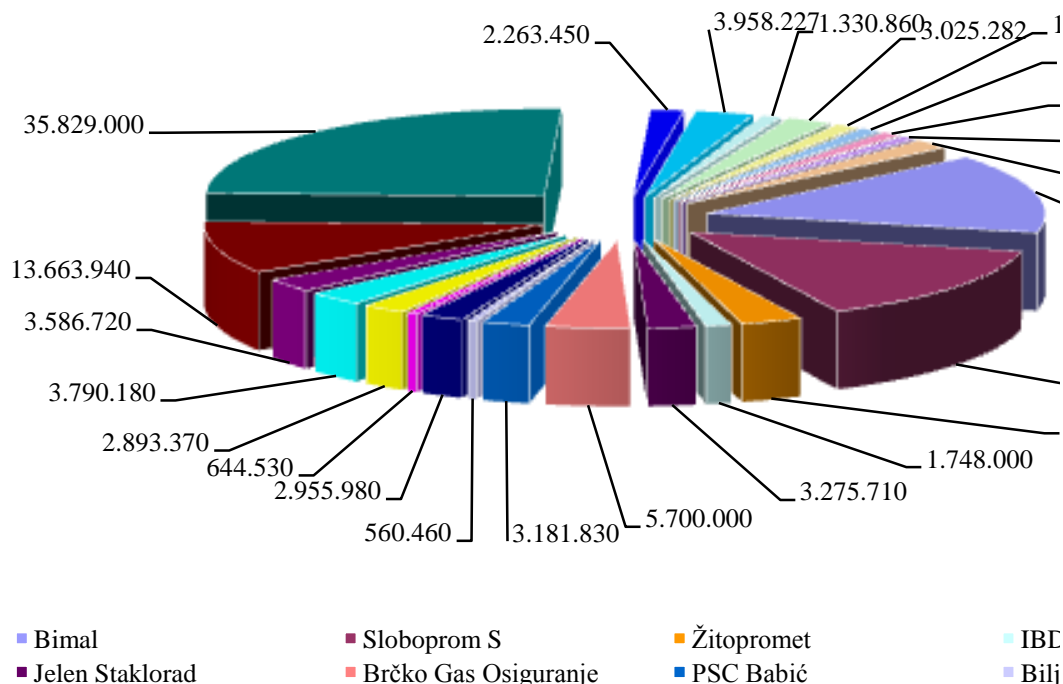
U Središnjem registru na dan 31.12.2014. godine registrirana su 24 dionička društva s 6.194 dioničara. Vrijednost registriranog kapitala iznosi 141.504.069,15 KM, koji je raspoređen je na 14.921.862 dionice, što je u odnosu na 2013. godinu manje za 3.857.999,45 KM ili za 2,65%.

Smanjenje vrijednosti registriranog kapitala dioničkih društava posljedica je implementacija izmjena i dopuna Zakona o preuzimanju dioničkih društava, po kojem je uveden institut prisilnog otkupa i prisilne prodaje, koji omogućuje većinskom vlasniku kada stekne više od 95% vlasništva, da u postupku ponude za preuzimanje dioničkog društva, bez suglasnosti 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 registriranih 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 burzu (BLSE), a na Sarajevskoj burzi (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 burzovno trgovanje na Banjalučkoj burzi iznosi 6.971.433,37 KM, a na Sarajevskoj burzi 4.103.618,73 KM. Ukupan broj dioničara na Banjalučkoj burzi je 3.782, odnosno prosječno po emitentu 252, a na Sarajevskoj burzi 2.412, odnosno prosječno po emitentu 268. Prosječna vrijednost kapitala po dioničaru na Banjalučkoj burzi iznosi 27.649,79 KM, a na Sarajevskoj burzi 15.312,00 KM.

U izvješćujućem razdoblju registrirana je šesta emisija obveznica Brčko distrikta BiH po osnovi verificiranih 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 emitiranih obveznica stare devizne štednje Brčko distrikta BiH. Šesta emisija obveznica s kamatnom stopom od 2,50% godišnje emitirana je u tri serije s rokovima dospijeaća 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. Registrirani dionički kapital na dan 31.12.2014. godine**



### 3.2.1. Registracija kapitala i papira od vrijednosti u razdoblju 2010. - 2014. godina

Vrijednost registriranog kapitala dioničkih društava u razdoblju 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 registriranog kapitala povećala za 11.829.784,80 KM ili 8,47%, u odnosu na baznu 2010. godinu.

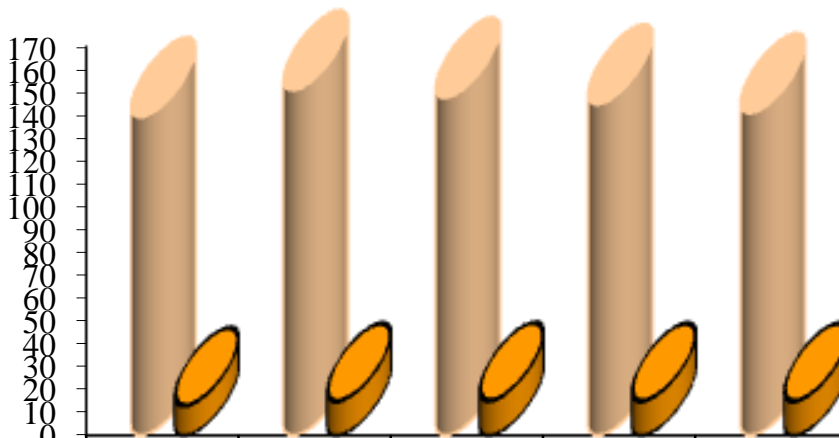
**Tablica 5. Registracija kapitala i papira od vrijednosti u razdoblju 2010. - 2014. godina**

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: Središnji registar

Pokazatelji registracije kapitala i papira od vrijednosti u promatranom razdoblju 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 osnovi pokrića ostvarenih gubitaka u poslovanju i manjim dijelom transformacije, odnosno promjene oblika organiziranja iz dioničkog društva u društvo s ograničenom odgovornošću.

**Graf 5. Registracija kapitala i papira od vrijednosti u razdoblju 2010. - 2014. godina**



### 3.2.2. Registracija emitenata i vlasnika kapitala u razdoblju 2010. - 2014. godina

Broj registriranih emitenata i vlasnika kapitala, odnosno dioničara u razdoblju 2010.-2014. godina odražava dinamiku provedbe korporativnih radnji dioničkih društava i dinamiku sukcesivnog i simultanog osnivanja dioničkih društava.

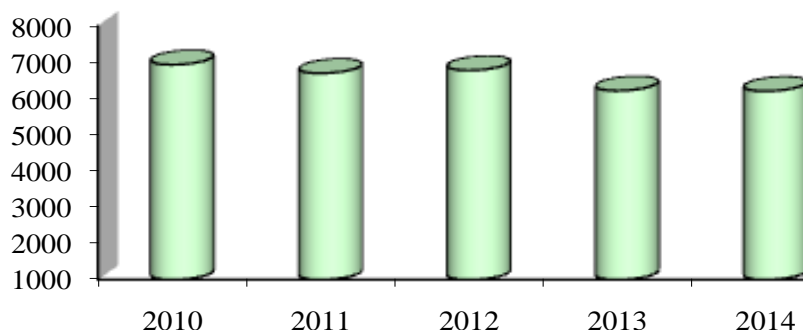
**Tablica 6. Registracija emitenata i vlasnika kapitala u razdoblju 2010. - 2014. godina**

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: Središnji registar

U promatranom razdoblju broj emitenata se kretao između 26 i 23, a broj vlasnika od 6.924 do 6.194. Najveći broj registriranih vlasnika papira od vrijednosti bio je u 2010. godini 6.924 vlasnika, a najmanji u 2014. godini 6.194. Prosječan broj dioničkih društava u promatranom razdoblju 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 organiziranja iz dioničkog društva u društvo s ograničenom odgovornošću, kao i vlasničke koncentracije putem primjene instituta prisilne prodaje (squeeze out), uvedenog posljednjim izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

**Graf 6. Registracija vlasnika kapitala u razdoblju 2010. - 2014. godina**



### 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 obveza po osnovi verificiranih računa stare devizne štednje. Do 31.12.2014. godine registrirano je šest emisija obveznica raspoređenih u 32 serije u vrijednosti od 60.537.605,00 KM. Povjerenstvo je izvršilo obračun za 21 seriju obveznica koje su dospjele na naplatu i podatke dostavilo Direkciji za financije, na temelju čega su isplaćene obveznice u vrijednosti od 44.683.222,00 KM. Tijekom izvješćujućeg razdoblja izvršena je registracija šeste emisije obveznica Brčko distrikta BiH za izmirenje obveza po osnovi verificiranih računa stare devizne štednje raspoređena u tri serije prema roku dospelosti u ukupnom iznosu od 1.637.984,00 KM. Kamata na emitirane obveznice od 2,5% obračunava se i isplaćuje dva puta godišnje 31. ožujka i 30. rujna, a glavnica jednom godišnje 30. rujna.

**Tablica 7. Šesta emisija obveznica koje su uvrštene na Sarajevsku burzu**

Red. broj	Oznaka obveznica	Vrijednost emisije KM	Broj vlasnika	Nadnevak dospijeca
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: Središnji registar

**Tablica 8. Šesta emisija obveznica koje su uvrštene na Banjalučku burzu**

Red. broj	Oznaka obveznica	Vrijednost emisije KM	Broj vlasnika	Nadnevak dospijeca
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: Središnji registar

### 3.3.1. Obračun glavnice i kamate za obveznice

Sukladno članku 14 točki 5 Odluke Skupštine Brčko distrikta BiH o emisiji obveznica Brčko distrikta BiH za izmirenje obveza po osnovi verificiranih 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 temelju 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.

**Tablica 9. Obračun kamate 31.3.2014. godine za prvu emisiju obveznica**

Red. broj	Burza	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: Središnji registar

**Tablica 10. Obračun kamate 31. 3. 2014. godine za drugu emisiju obveznica**

Red. broj	Burza	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: Središnji registar

**Tablica 11. Obračun kamate 31. 3. 2014. godine za treću emisiju obveznica**

Red. broj	Burza	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: Središnji registar



**Tablica 12. Obračun kamate 31. 3. 2014. godine za četvrtu emisiju obveznica**

Red. broj	Burza	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: Središnji registar

**Tablica 13. Obračun kamate 31. 3. 2014. godine za petu emisiju obveznica**

Red. broj	Burza	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: Središnji 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.

**Tablica 14. Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2014. godine za prvu emisiju obveznica**

Red. broj	Burza	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: Središnji registar

**Tablica 15. Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2014. godine za drugu emisiju obveznica**

Red. broj	Burza	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: Središnji registar

**Tablica 16. Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2014. godine za treću emisiju obveznica**

Red. broj	Burza	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: Središnji registar

**Tablica 17. Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2014. godine za četvrtu emisiju obveznica**

Red. broj	Burza	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: Središnji registar

**Tablica 18. Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2014. godine za petu emisiju obveznica**

Red. broj	Burza	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: Središnji registar

**Tablica 19. Obračun glavnice i kamate 30. 9. 2014. godine za šestu emisiju obveznica**

Red. broj	Burza	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: Središnji registar

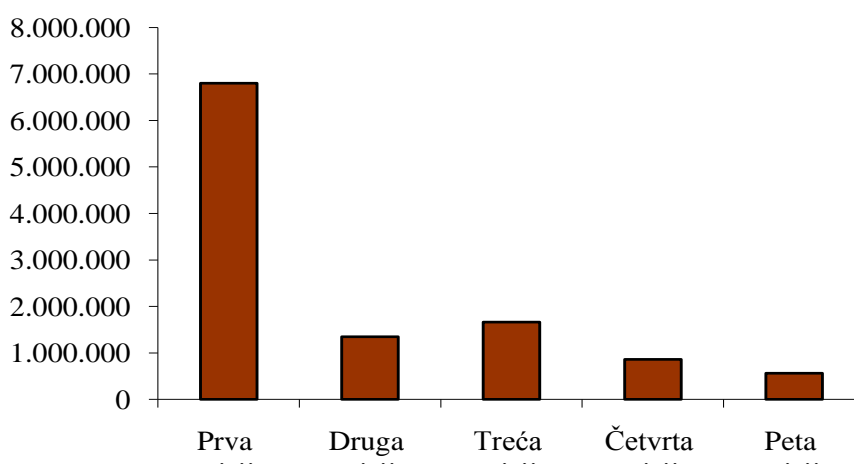
Ukupno obračunata glavnica u 2014. godini iznosi 11.734.339,00 KM, a kamata obračunata 31. 3.2014. godine i 30. 9.2014. godine iznosi 689.720,44 KM.

**Tablica 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: Središnji registar

U izvješćujućem razdoblju isplaćena je glavnica i kamata za obveznice Brčko distrikta BiH po osnovi stare devizne štednje, u vrijednosti od 12.424.059,44 KM. Najveća vrijednost isplaćenih obveznica se odnosi na prvu emisiju obveznica registriranu u 2009. godini i iznosi 6.801.559,58 KM. Od ukupno emitiranih obveznica Brčko distrikta BiH po osnovi izmirenja obveza 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 emitiranih obveznica Brčko distrikta BiH. Vrijednost obveznica Brčko distrikta BiH po osnovi verificiranih računa stare devizne štednje, odnosno ostatak duga, koje će biti isplaćene do ožujka 2016. godine, na dan 31.12.2014. godine iznosi 15.854.383,00 KM ili 26,19% od ukupno emitiranih obveznica u razdoblju 2009.-2014. godina.

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

### 3.4. Promet i prijenos papira od vrijednosti

Ukupna vrijednost prometa i prijenosa 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 prijenosa najveći dio se odnosi na segment nasljeđivanja i prijenosa 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 burzi i izvanburzovnom 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 stupnjem koncentracije vlasništva, koji je posljedica prije svega ostvarenog primarnog prometa, transformacije dijela manjinskog paketa investicijskih fondova, kroz prodaju u većinski paket dionica i procesa preuzimanja dioničkih društava. Navedeni čimbenici su imali dominantan utjecaj na daljnje pomicanje vlasničke strukture u korist većinskog paketa dionica i svođenje relativnog udjela 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 stupanj njihove privlačnosti za potencijalne kupce, zbog visokog stupnja koncentracije vlasništva i loših rezultata poslovanja dioničkih društava za posljedicu ima pad sekundarnog prometa, nizak stupanj mobilnosti kapitala, mali opseg tržišne kapitalizacije, odnosno papira od vrijednosti s kojima se prometuje i veoma nizak stupanj likvidnosti dionica i mogućnost njihove transformacije u novac.

Najveći opseg prometa i prijenosa u razdoblju 2010.-2014. godina postignut je u 2010. godini, dok je u ostalim godinama iskazan trend pada prometa i prijenosa.

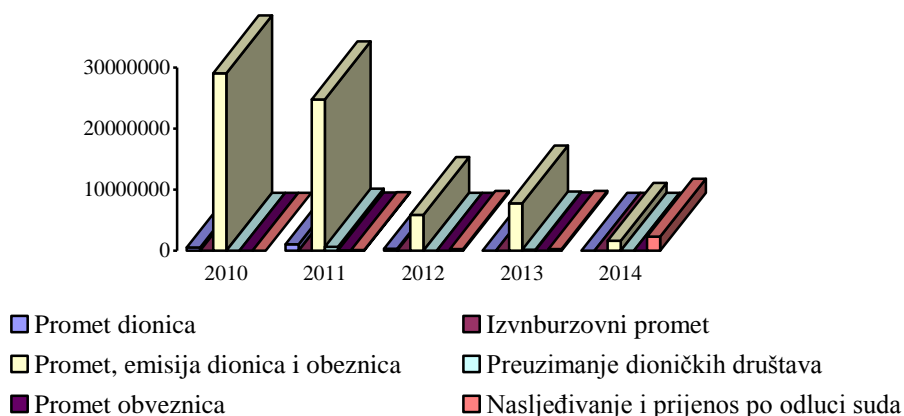
**Tablica 21. Promet i prijenos papira od vrijednosti u razdoblju 2010.-2014. godina**

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.	Izvanburzovni 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 prijenos po odluci suda	14.050,00	109.909,00	295.694,00	298.784,00	2.304.532,00
	<b>U K U P N O</b>	<b>29.595.583,00</b>	<b>26.712.990,00</b>	<b>6.488.611,00</b>	<b>8.329.900,00</b>	<b>3.962.456,00</b>

Izvor podataka: SASE, BLSE i Središnji registar

Tržišna cijena dionica emitenata 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. Prijenos vlasništva po segmentima u razdoblju 2010. - 2014. godina**



#### 4. Nadzor

U cilju izgradnje optimalnog regulatornog okvira za daljnji razvitak tržišta, Povjerenstvo je u izvješćujućem razdoblju, sukladno Pravilniku o vršenju nadzora emisije, prometa i sudionika u emisiji i prometu papira od vrijednosti (Sl. glasnik Brčko distrikta BiH, broj 9/06) izvršilo kontrolu dostavljenih akata od strane emitenata, u svezi s emisijom, prometom i sudionicima u prometu papira od vrijednosti, kao i kontrolu obavješćivanja vlasnika papira od vrijednosti i javnosti. Redoviti nadzor prometa papira od vrijednosti dioničkih društava registriranih u Brčko distriktu BiH Povjerenstvo vrši primjereno članku 9 Pravilnika, a izvanredan kada postoje osnovi sumnji koje upućuju na moguće kršenje zakona i propisa Povjerenstva. Na slobodnom burzovnom tržištu na Sarajevskoj i Banjalučkoj burzi (SASE i BLSE) izvršen je redoviti nadzor prometa dionica. Povjerenstvo je izvršilo nadzor šeste emisije obveznica Brčko distrikta BiH, emitiranih za izmirenje obveza po osnovi stare devizne štednje, kao i nadzor smanjenja kapitala dioničkog društva "Žitopromet" Brčko po osnovi pokrića gubitka nastalog u poslovanju emitenta iz prethodnih godina. Pravilnikom o sadržaju, načinu i standardima objavljivanja financijskih izvješća i drugih informacija o poslovanju dioničkog društva regulirana je kontrola načina, roka i potpunosti obavješćivanja od strane vlasnika ili stjecatelja papira od vrijednosti i objelodanjivanje svih drugih događaja koji bitno utječu na financijsko poslovanje dioničkog društva.

Tijekom 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 financijski, tehnički i organizacijski aspekt rada ovog holdinga u okviru divizije jestiva ulja, uljarice i žitarice. Ovim promjenama predviđeno je poboljšanje sustava 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 duljem vremenskom razdoblju. Sukladno ovom planu pokrenut je postupak prodaje nedovoljno angažiranih nekretnina putem javnog poziva/tendera od 22.12.2014. godine. S tim u svezi, Povjerenstvo je uputilo zahtjev emitentu "Žitopromet" d.d. Brčko za dostavljanje informacija koje se odnose na bitna pitanja o prodaji imovine.

U izvješćujućem razdoblju 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 tijekove Povjerenstvo aktivno prati u cilju zaštite prava dioničara na moguću rezidualnu vrijednost stečajne mase emitenata.

Povjerenstvo je u 2014. godini izvršilo trideset jednu (31) kontrolu dostavljenih godišnjih i polugodišnjih izvješća o financijskom poslovanju. Dioničkim društvima koja nisu dostavila financijska izvješća, Povjerenstvo je uputilo urgenciju za dostavljanje financijskih izvješća. Na web-stranici Povjerenstva i web-stranicama burzi su objavljena sva dostavljena godišnja i polugodišnja financijska izvješća dioničkih društava.

Sukladno članku 70 Zakona o papirima od vrijednosti, Povjerenstvo je kontinuirano vršilo nadzor nad poslovima Središnjeg registra papira od vrijednosti Brčko distrikta BiH, koji se odnose na registraciju, prijenos i čuvanje papira od vrijednosti, usklađivanje podataka o vlasnicima papira od vrijednosti, provođenje registracije emisije obveznica, upis i brisanje založnog prava nad dionicama.

### Financijsko izvješće

Financiranje Povjerenstva za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH iz proračuna Brčko distrikta BiH je regulirano člankom 64 Zakona o papirima od vrijednosti Brčko distrikta BiH. Realizacija planiranih sredstava za rad Povjerenstva u 2014. godini i usporedni pregled s ostvarenim troškovima u 2013. godini predstavljen je u sljedećoj tablici:

**Tablica broj 22. Pregled realizacije proračunskih 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 plaće i naknade	193.369,51	198.999,57	195.103,88	100,90	98,04
	<b>Ukupno plaće</b>	<b>193.369,51</b>	<b>198.999,57</b>	<b>195.103,88</b>	<b>100,90</b>	<b>98,04</b>
613100	Putni troškovi	785,20	2.650,00	1.447,50	184,35	54,62
613200	Izdatci za el. energiju	8.141,33	8.600,00	7.762,31	95,35	90,26
613300	Izdatci za komunalne usluge	7.206,55	9.360,00	7.836,25	108,74	83,72
613400	Izdatci za nabavu mat.	1.198,40	2.700,00	1.591,91	132,84	58,96
613500	Izdatci za usl. prijevoza i goriva	683,10	1.000,00	632,85	92,65	63,29
613700	Izdatci za tekuće održavanje	712,81	1.500,00	1.119,31	157,03	74,62
613800	Izdatci za osiguranje, bank.	432,12	850,00	422,76	97,84	49,74
613900	Izdatci za ugovorene usluge	44.768,04	45.505,00	40.933,48	91,44	89,95
	<b>Ukupno nabave i usl.</b>	<b>63.927,55</b>	<b>72.165,00</b>	<b>61.746,37</b>	<b>96,59</b>	<b>85,56</b>
	<b>U K U P N O</b>	<b>257.297,06</b>	<b>271.164,57</b>	<b>256.850,25</b>	<b>99,83</b>	<b>94,72</b>

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 realizirani sa 99,83%.

Bruto plaće i naknade zaposlenika 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 plaća i broja zaposlenika.

Ukupni izdatci za nabave 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 nabave i usluge, najveći udjel imaju ostvareni troškovi ugovorenih usluga u iznosu od 40.933,48 KM, koji su realizirani sa 89,95% u odnosu na planirana sredstva, a najvećim dijelom se odnose na održavanje sustava registracije papira od vrijednosti.

✧ ✧ ✧ ✧ ✧

*Izvešće o radu Povjerenstva za 2014. godinu je razmatrano i usvojeno na 89. sjednici Povjerenstva za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH, održanoj 4. 2. 2015. godine.*

Broj: 05-15.01-68/15

Nadnevak: 6. 2. 2015. godine

*Predsjednik*

*Mirsad Bešliagić, MA*