

**BOSNA I HERCEGOVINA  
FEDERACIJA BOSNE I HERCEGOVINE  
KOMISIJA ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE  
FEDERACIJE BOSNE I HERCEGOVINE**

**IZVJEŠTAJ O RADU  
Komisije za vrijednosne papire  
Federacije Bosne i Hercegovine  
za 2010. godinu**

*Sarajevo, februar 2011.*

**Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine  
Sarajevo, ul. Ćemaluša 9/II  
Tel. ++387 33 203 844, 203 902, fax: ++ 387 33 211 655  
E-mail: [info@komvp.gov.ba](mailto:info@komvp.gov.ba); Web: [www.komvp.gov.ba](http://www.komvp.gov.ba)**

## S a d r Ź a j

<i>I - Uvod</i>	3
<i>II - Regulatorni okvir i nadležnosti</i>	5
<i>III - Primarno tržište, emisije i emitenti vrijednosnih papira</i>	6
<i>IV - Objavljivanje finansijskih izvještaja</i>	10
<i>V - Sekundarno tržište vrijednosnih papira, promet i ovlašteni učesnici</i>	11
<i>VI - Društva za upravljanje i investicijski fondovi</i>	29
<i>VII - Nadzor</i>	41
<i>VIII - Normativni poslovi</i>	<a href="#">44</a>
<i>IX – Programski ciljevi za 2011. godinu</i>	45
<i>X - Prilozi</i>	<a href="#">46</a>

**Izvještaj o radu  
Komisije za vrijednosne papire  
Federacije Bosne i Hercegovine za 2010. godinu**

## **I - Uvod**

Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine osnovana je Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire («Službene novine Federacije BiH», br. 39/98, 36/99 i 33/04), kao samostalna specijalizirana institucija Federacije Bosne i Hercegovine, radi obavljanja djelatnosti regulatora tržišta, nadzora i zaštite investitora, transparentnosti i zakonitosti poslovanja učesnika na tržištu vrijednosnih papira.

Saglasno članu 2. Zakona o Komisiji za vrijednosne papire, Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine podnosi Parlamentu Federacije Bosne i Hercegovine, godišnji izvještaj o radu za prethodnu godinu, uz finansijski plan za narednu godinu. U prošloj godini Izvještaj o radu za 2009. godinu i Finansijski plan sa Programom rada za 2010. godinu usvojeni su na Predstavničkom domu i Domu naroda Parlamenta Federacije BiH.

U protekloj godini došlo je do znatnog pada aktivnosti na tržištu kpitala čemu su doprinijele negativne posljedice globalne finansijske krize, kako na finansijska tržišta u regionu, tako i u našoj zemlji. Ovo se reflektovalo prvenstveno na pad prometa na tržištu kapitala i slabljenje interesa domaćih i stranih investitora za ulaganje u vrijednosne papire. Za razliku od perioda 2002. – 2008. godina, kada je bilježen stalni rast prometa i cijena dionica, u protekle dvije godine došlo je do znatnog pada obima, vrijednosti prometa i cijena dionica, te smanjenog ulaganja investitora, naročito institucionalnih investitora. To se negativno odrazilo i na poslovanje učesnika na tržištu, smanjenje obima poslova, prestanak rada pojedinih brokerskih kuća i smanjenje broja uposlenih.

Na osnovu zakona i propisa, kojima je regulisano tržište vrijednosnih papira, u proteklom periodu na tržištu vrijednosnih papira u Federaciji Bosne i Hercegovine uspostavljene su institucije, potrebna infrastruktura i regulativa koja omogućava funkcionisanje tržišta, od emisije i registracije vrijednosnih papira, do prometa na berzi i nadzora tržišta i učesnika na tržištu. Po obimu prometa i količini tržišnog materijala, broju učesnika i investitora na tržištu, nedovoljnoj javnoj ponudi vrijednosnih papira i kvalitetnih emitenata vrijednosnih papira, te podijeljenosti tržišta na entitete, naše tržište kapitala se još uvijek nalazi u fazi tranzicije i nedovoljne razvijenosti.

Stanje i karakteristike tržišta kapitala ilustruju pokazatelji o emisiji i prometu na tržištu vrijednosnih papira i učesnicima na tržištu vrijednosnih papira.

Emisije novih vrijednosnih papira su na nezadovoljavajućem nivou, posebno emisije javnom ponudom dionica u svrhu finansiranja novih projekata, poslovanja i razvoja dioničkih društava. U Federaciji BiH od vrijednosnih papira emitirane su i trguje se uglavnom dionicama i u manjoj mjeri korporativnim obveznicama, a u posljednje dvije godine i državnim obveznicama, odnosno obveznicama Federacije, koje su emitovane po osnovu duga iz ratnog perioda i stare devizne štednje. Do sada nije bilo emisija municipalnih obveznica, jer općine i kantoni ne koriste ovu mogućnost za finansiranje infrastrukturnih projekata i svojih potreba. Registracija i promet vrijednosnih papira funkcionišu u potpunosti elektronskim putem u dematerijalizovanom obliku, uz informatičku podršku. U tom smislu uspostavljeni su

elektronski sistemi trgovanja na berzi, registracije emitenata u Komisiji i registracije vrijednosnih papira i njihovih vlasnika u Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH. U registru emitenata vrijednosnih papira su upisana 654 emitenta, sa ukupnim osnovnim kapitalom u nominalnoj vrijednosti od cca 11,268 miliona KM, dok je u Registru vrijednosnih papira registrovano 349.585 vlasnika vrijednosnih papira.

Sekundarno tržište kapitala karakteriše značajan pad prometa i prijenosa vrijednosnih papira, prvenstveno u pogledu obima i vrijednosti ostvarenog prometa na Sarajevskoj berzi vrijednosnih papira.

Najteži problem na tržištu vrijednosnih papira je veliki pad prometa i nelikvidnost dionica. Na osnovu prezentiranih podataka u izvještaju, može se konstatovati da je u protekloj godini nastavljen negativni trend pada prometa i cijena dionica na Sarajevskoj berzi, smanjenje broja investitora na tržištu i nelikvidnost dionica. Ukupan promet na Sarajevskoj berzi vrijednosnih papira u 2010. godini iznosio je 108.554.379, 00 KM što je dva puta manje u odnosu na vrijednost ostvarenu u 2009. godini. Evidentno je smanjenje prometa dinicama fondova u odnosu na predhodnu godinu. Na kupovnoj i prodajnoj strani dominantni su domaći investitori.

Istovremeno, zbog pada prometa i pada cijena na tržištu došlo je do poteškoća u poslovanju i nelikvidnosti u brokerskim društvima, tri društva su prestala raditi, a kod ostalih društava je došlo do reduciranja aktivnosti na tržištu, znatnog smanjenja broja poslovnih jedinica i broja uposlenih.

Stanje u oblasti industrije fondova i kolektivnog investiranja je nezadovoljavajuće. U Federaciji BiH je osnovano 11 zatvorenih fondova nastalih transformacijom iz privatizacijskih investicijskih fondova i četiri otvorena investicijska fonda, kojima upravlja 12 društava za upravljanje fondovima. Ukupan broj dioničara fondova na dan 31.12.2010. godine iznosi 205.408. Iz podataka o poslovanju prezentiranih u izvještaju može se zaključiti da su fondovi poslovali sa gubitkom, da društva za upravljanje fondovima nisu do kraja preuzeli ulogu aktivnih portfelj menadžera u fondovima kojima upravljaju, te da je od njih dvanaest devet ostvarilo pozitivan poslovni rezultat, a tri gubitak. U prošloj godini nastavljen je trend pada prometa dionicama fondova i pad cijena dionica fondova na berzi. Ulaganja sredstava fondova su bila simbolična, te nije postignuta bolja struktura portfelja investicijskih fondova.

Na osnovu Zakona o tržištu vrijednosnih papira i Zakona o investicijskim fondovima, Komisija je donijela nove podzakonske propise, kojim je poboljšana regulacija tržišta kapitala posebno u sferi prometa vrijednosnih papira, obavljanja poslova posredovanja na tržištu i regulaciji industrije fondova.

Radi boljeg informisanja investitora i javnosti i transparentnosti tržišta, podaci o aktivnostima na tržištu objavljuju se na internet stranicama Komisije, Registra, Sarajevske berze i portalu tržišta kapitala u Federaciji.

U cilju ublažavanja posljedica krize na tržištu kapitala, Komisija je u saradnji sa drugim institucijama preduzimala aktivnosti radi poboljšanja uslova za poslovanje učesnika na tržištu kapitala, smanjenje troškova za emitente vijednosnih papira i investitore, te unapređenje regulacije.

Nadzor tržišta vrijednosnih papira je usmjeren na kontrolisanje profesionalnih posrednika i drugih učesnika na tržištu kapitala, praćenje prometa dionica, postupanje po žalbama pravnih i fizičkih lica u vezi registracije i prijenosa dionica i zaštite prava dioničara. U toku 2010. godine obavljen je nadzor kod profesionalnih posrednika, društava za upravljanje fondovima, investicionih fondova, nadzor banaka depozitara, banaka koje

obavljaju poslove skrbnika vrijednosnih papira, te nadzori Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH i Sarajevske berze.

U nastavku izvještaja prezentirani su detaljni podaci po oblastima od emisije vrijednosnih papira do prometa vrijednosnih papira, podaci o emitentima vrijednosnih papira, ovlaštenim učesnicima na tržištu, prometu na berzi, brokerskim kućama, investicionim fondovima i drugim učesnicima.

## **II - Regulatorni okvir i nadležnosti**

Tržište kapitala u Federaciji BiH, kao i ovlaštenja i djelokrug rada Komisije i drugih institucija i učesnika na tržištu kapitala, regulisani su Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire, Zakonom o tržištu vrijednosnih papira, Zakonom o registru vrijednosnih papira, Zakonom o investicijskim fondovima, Zakonom o privrednim društvima i Zakonom o preuzimanju dioničkih društava.

Shodno navedenim zakonima, osnovna misija Komisije je regulacija uslova, načina funkcionisanja i poslovanja, licenciranje ovlaštenih pravnih i fizičkih lica i vršenje nadzora nad učesnicima na tržištu kapitala: Registar vrijednosnih papira, Sarajevska berza-burza, brokerske kuće, brokeri/dileri, investicijski savjetnici, društva za upravljanje fondovima i fondovi, banke ovlaštene za obavljanje poslova depozitara i skrbnika na tržištu vrijednosnih papira. Također, nadležna je za vođenje registra emitenata vrijednosnih papira-dioničkih društava, registra fondova, odobravanje emisija vrijednosnih papira, odobravanje tendera za preuzimanje dioničkih društava, odobravanje i nadziranje provođenja korporativnih radnji u dioničkim društvima i dr.

Na osnovu Zakona o Komisiji za vrijednosne papire, Komisija je profesionalno i nezavisno tijelo, koje se sastoji od predsjednika, zamjenika predsjednika i tri člana. Odlukom o imenovanju koju je donio Predsjednik uz saglasnost dopredsjednika Federacije, a potvrdio Parlament Federacije BiH, u maju 2004. godine, Komisija je imenovana, na mandat od pet godina, u sastavu: Hasan Čelam, predsjednik, Mirko Puljić, zamjenik predsjednika, Matej Živković, član, Milorad Rajlić, član i Džafer Alibegović, član, koji je imenovan 2007. godine, umjesto Enesa Gotovuše (razriješen 2005. g.).

Prije i nakon isteka mandata Komisija se blagovremeno, u više navrata, pisano obratila nadležnim federalnim organima (predsjednici i dopredsjednicima Federacije) i tražila da se izvrši razrješenje i imenovanje članova Komisije, zbog isteka mandata, ali to do sada nije učinjeno. Zbog odlaska u penziju dr Mirka Puljića, zamjenika predsjednika, od marta 2010. godine, Komisija radi u sastavu od četiri člana.

U okviru svoje nadležnosti Komisija, u skladu sa Statutom i Poslovníkom o radu, razmatra i donosi propise, odluke i druge pojedinačne akte na sjednici Komisije. Sjednice se, u pravilu, održavaju jednom sedmično. Komisija za vrijednosne papire, u proteklom periodu održala je do sada ukupno 300 sjednica, a samo u 2010. godini 37 sjednica. Na dnevnim redovima sjednica Komisije najveći broj pitanja odnosi se na regulaciju i nadzor tržišta i rješavanje zahtjeva pravnih i fizičkih lica u upravnom postupku. Odluke Komisije u upravnim postupcima su konačne, a protiv istih se može pokrenuti upravni spor pred nadležnim sudom.

U postupcima po zahtjevima pravnih i fizičkih lica ili po službenoj dužnosti Komisija je u 2010. godini u upravnom postupku imala u rješavanju 422 zahtjeva, od toga je riješeno 418 ili 99 %, a za ostalih 4 ili 1% predmeta procedura rješavanja je u toku. Redovno su održavani radni sastanci na kojima su razmatrani nacrti propisa, analizirano stanje i problemi

na tržištu, razmatrana pitanja u pripremi za sjednice Komisije i druga pitanja iz djelokruga rada Komisije. Održani su sastanci sa predstavnicima učesnika na tržištu kapitala: profesionalnim posrednicima, društvima za upravljanje fondovima, Sarajevske berze, Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH i dr.

U svrhu primjene Zakona o tržištu vrijednosnih papira i Zakona o investicijskim fondovima i regulisanja tržišta, emisije i prometa vrijednosnih papira i poslovanja učesnika na tržištu kapitala, Komisija je u 2010. godini donijela 11 novih podzakonskih propisa.

U proceduri donošenja podzakonskih propisa kojima se regulišu uslovi i način poslovanja učesnika na tržištu kapitala, primjenjuje se praksa da se nacrti propisa prethodno dostavljaju na raspravu učesnicima na tržištu. Objavljivanje propisa i akata vrši se u „Službenim novinama Federacije BiH“ i na web stranici Komisije.

U skladu sa međunarodnim principom neovisnosti regulatora i Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire, Komisija se finansira isključivo prihodima od naknada ostvarenih iz djelatnosti Komisije, bez finansiranja iz sredstava budžeta-proračuna. Planiranje prihoda i rashoda utvrđuje se godišnjim Finansijskim planom, na koji za svaku godinu, saglasnost daje Parlament Federacije Bosne i Hercegovine.

Radi informisanja investitora i javnosti zapisnici, odluke i zaključci sa sjednica Komisije redovno se objavljuju na web stranici Komisije. Ažurno se postupa u primjeni Zakona o slobodi pristupa informacijama, tako da se redovno tromjesečno izvještava Parlament Federacije BiH i Ombudsmen/Ombudsman o postupanju po ovom Zakonu. U prošloj godini riješeno je u zakonskom roku svih 19 zahtjeva pravnih i fizičkih lica za pristup informacijama, kojima raspolaže Komisija.

Komisija je članica IOSCO-a (Međunarodne organizacije komisija za vrijednosne papire) što joj omogućava uspostavljanje saradnje sa srodnim institucijama u drugim zemljama. IOSCO je organizacija koja uključuje institucije iz cijelog svijeta, koje nadziru tržište kapitala i koja uspostavlja međunarodne standarde regulacije i kontrole tržišta. U okviru IOSCO-a u toku je procedura za pristupanje Komisije Multilateralnom sporazumu o razmjeni informacija na tržištu kapitala. Ostvarena je značajna saradnja sa institucijama nadležnim za regulisanje tržišta kapitala u regionu, kroz razmjenu informacija i iskustava, te posebno zaključivanjem memoranduma o međusobnoj saradnji i razmjeni informacija sa komisijama za vrijednosne papire Hrvatske, Srbije, Crne Gore, Makedonije, Slovenije, Rumunije, Turske, Grčke i Malezije. Komisija je učestvovala na regionalnim konferencijama regulatora tržišta vrijednosnih papira na kojima je razmatrana inicijativa za formiranje regionalne platforme za trgovanje.

Putem Registra vrijednosnih papira u FBiH, uvedeno je korištenje međunarodnih oznaka za vrijednosne papire - ISIN koda.

U cilju harmonizacije propisa, međusobnog informisanja, poboljšanja uslova za ulaganje investitora i integrisanja tržišta vrijednosnih papira na nivou BiH, ostvarivana je saradnja sa komisijama za hartije od vrijednosti Republike Srpske i Distrikta Brčko.

### **III - Primarno tržište, emisije i emitenti vrijednosnih papira**

Na primarnom-emisionom tržištu emisije novih dionica se pretežno provode putem zatvorene prodaje unaprijed poznatim kupcima, dok su javne emisije nedovoljno prisutne na tržištu. U protekloj godini obavljene su javne emisije korporativnih obveznica i emisije obveznica Federacije po osnovu ratne štete i stare devizne štednje. Korporativne radnje, koje su na svojim skupštinama dioničara realizirala dionička društva najčešće su vezane za

smanjenje ili povećanje osnovnog kapitala društava i spajanje dionica radi promjene nominalne vrijednosti dionica.

Komisija vodi registar emitenata vrijednosnih papira u koji se upisuju dionička društva, banke i osiguravajuća društva, prije upisa u sudski registar i Registar vrijednosnih papira. Registar emitenata se vodi u elektronskom sistemu.

U registar emitenata kod Komisije, sa koncem 2010. godine upisano je 654 emitenata, sa ukupnim iznosom osnovnog kapitala od 11.268.497.117,78 KM. U 2010. godini u registar emitenata upisana su tri nova emitenta, a zbog promjene oblika ili pripajanja, nakon promjena u sudskom registru, brisano je iz registra 18 emitenata.

*Tabelarni prikaz zaprimljenih i riješenih predmeta u registru emitenata*

Vrsta rješenja	zaprimljeno	riješeno	pozitivno	negativno	obustava/ odbacuje se	otklanjanje nedostataka
Promjena podataka o članovima NO	173	164	140	8	14	9
Emisija obveznica	-	-	-	-	-	-
Javna emisija komercijalnih zapisa	1	1	1	-	-	-
Smanjenje osnovnog kapitala	24	23	16	4	3	1
Proglašenje uspjelosti JE komerc.zapisa /dionica	2	2	2	-	-	-
Povećanje osnovnog kapitala – javna emisija	1	1	-	1	-	-
Odobrenje zatvorene prodaje	13	13	12	-	1	
Povećanje osnovnog kapitala	16	16	12	2	2	
Sticanje vlastitih dionica	12	12	10	1	1	-
Brisanje vlastitih dionica	8	8	7	1	-	
Neuspjela ZP	1	1	-	1	-	-
Promjena oblika iz doo u dd / upis u registar emitenata	3	2	2	-	1	
Promjena oblika iz d.d. u d.o.o	10	10	5	2	3	-
Podjela društva	3	3		1	2	
Upisi u registar	3	3	1	-	2	
Pripajanje društva	-	-	-	-	-	-
Brisanje iz registra	19	19	19	-	-	
Konverzija - Spajanje dionica	7	7	6	1		
Podjela dionica	1	1	1	-	-	-
Poništenje rješenja o brisanju iz registra	1	1		-	-	-

*Ukupan broj emitenata sa upisanim osnovnim kapitalom*

Emitenti	Broj emitenata	%	Osnovni kapital u KM	%
Privredna društva	610	93,2	9.904.336.240,78	87,4
Banke i osiguravajuća društva	40	6	1.357.107.397,90	12
Društva za upravljanje fondovima	4	0,8	7.053.479,10	0,6
<b>Ukupno</b>	<b>654</b>	<b>100</b>	<b>11.268.497.117,78</b>	<b>100</b>

U odnosu na prethodnu godinu (11.265.431.318,23 KM) došlo je do povećanja ukupno upisanog kapitala u registru emitenata kod Komisije za iznos od 3.065.799,55 KM.

U protekloj godini emitenti su u 24 navrata podnosili zahtjeve za odobrenje smanjenja osnovnog kapitala od čega je u jednom slučaju obnovljen postupak te istovremno i prekinut postupak do okončanja sudskog spora po osnovu tužbe dioničara za poništenje odluka skupštine. Osim toga 16 zahtjeva je pozitivno riješeno, četiri negativno dok je u tri slučaja obustavljen postupak zbog odustanka stranke od zahtjeva.

Po navedenim zahtjevima dioničkih društava upisano je u registar emitenata smanjenje osnovnog kapitala u iznosu 21.185.860,00 KM.

Po službenoj dužnosti ili po prijavi društava izvršeno je brisanje 18 emitenata iz registra, te je po tom osnovu smanjen iznos ukupno upisanog kapitala u registru emitenata za 34.933.012,00 KM.

*Smanjenje ukupnog osnovnog kapitala upisanog u Registar kod Komisije po osnovu brisanja iz registra emitenata u KM*

Privredna društva	<b>33.697.331,00</b>
Društva za upravljanje fondovima	<b>1.235.681,00</b>
<b>Ukupno</b>	<b>34.933.012,00</b>

Emitenti su u 16 navrata podnosili zahtjeve za povećanja osnovnog kapitala, po osnovu prethodno odobrene zatvorene ili javne emisije ili po osnovu zahtjeva za povećanje nominalne vrijednosti dionica. Komisija je odobrila upis 12 zahtjeva za povećanje osnovnog kapitala dok su dva zahtjeva odbijena, a u dva slučaja je obustavljen postupak zbog odustanka stranke od zahtjeva. Povećanja kapitala su u većem dijelu proistekla na osnovu obaveza iz privatizacijskih ugovora unošenjem stvari, a manjim dijelom od uplata u novcu (Fima banka dd, i ProCredit Bank dd).

*Povećanje osnovnog kapitala u KM*

Privredna društva (d.d.)	<b>34.532.524,20</b>
Banke i osiguravajuća društva	<b>17.266.100,00</b>
<b>Ukupno</b>	<b>51.798.624,20</b>

Ukupan iznos registrovanog kapitala povećan je i po osnovu upisa novih emitenata u registar kod Komisije bilo da je upis izvršen po osnovu promjene oblika iz društva sa ograničenom odgovornošću u dioničko društvo bilo po osnovu obaveze usklađivanja sa Zakonom o privrednim društvima kao preduslova za upis u sudski registar.

Povećanje ukupnog osnovnog kapitala po osnovu upisa novih emitenata-dioničkih društava u Registar kod Komisije iznosi 21.185.860,00 KM.



U Registru emitenata kod Komisije izvršeno je evidentiranje promjena u upravi za 82 društva, promjena podataka koji se odnose na firmu ili adresu sjedišta u slučaju dva društva, te izdati izvodi iz registra emitenata.

Osim navednih promjena izvršenih u registru emitenata kod Komisije dati su odgovori na upite za sljedeća pravna i fizička lica: DC Goražde dd Goražde, Vitex dd Visoko, Općina Prozor Rama, JP Elektroprivreda BiH dd Sarajevo, RMK Zenica dd Zenica, Fima Banka dd Sarajevo, Autocentar dd Ključ, Edi Sinanović, Hidrometal dd Sarajevo, Bags energetika dd Vogošća, Svjetlostkomerc dd Sarajevo, Bosnalijek dd Sarajevo, Zlatko Vego, Federalno ministarstvo prometa i komunikacija, Standard dd Sarajevo, Market investment group doo Sarajevo, PKB dd Sarajevo, BH Telecom dd Sarajevo – mišljenje.

Dostavljen je odgovor na poslaničko pitanje i odgovor na akt Agencije za privatizaciju HNK u predmetu Riba Neretva dd Konjic, akt Agencije za privatizaciju Zeničko dobojskog kantona, odgovor na predstavku članova NO JP Komunalac dd Gradačac, dioničara društva Ugostiteljstvo i turizam dd Čapljina i po predstavljeni Društva za upravljanje Market Investment group doo Sarajevo u vezi imenovanja člana nadzornog odbora UNIS dd Sarajevo, upućen odgovor Ombudsmenu/ Ombudsmanu BIH u dva navrata po osnovu predstavke, te izvršena dostava podataka Finansijskoj policiji, po njihovom zahtjevu.

Izvršena su tri vanredna nadzora u sljedećim predmetima: Kvantum brokerska kuća dd Sarajevo, Registar vrijednosnih papira u FBiH dd Sarajevo, Bosinvest doo Sarajevo-promet dionicama društva UTP LIPA dd, održavanje skupštine društva Bosfin dd Sarajevo i Društvo za upravljanje fondovima Market Investment Group doo Sarajevo. Na osnovu navedenih nadzora izdati su nalozi za otklanjanje nedostataka, a činjenice utvrđene u nadzoru korištene su u predmetu odbijanja zahtjeva za emisiju dionica javnom ponudom putem berze emitenta Kvantum group dd Sarajevo.

Izdato je devet prekršajnih naloga, protiv članova nadzornog odbora (Hidrometal dd Sarajevo, Hidromontaža dd Sarajevo i Gradina dd Prozor) zbog nepostupanja u skladu sa odredbama Zakona o privrednim društvima.

Kod nadležnog registarskog suda pokrenut je postupak za brisanje neosnovanog upisa kapitala kao i obustava prometa dionicama Kvantum group dd Sarajevo. U predmetu promjene oblika društva Kvantum group dd Sarajevo donesen je zaključak o obnovi i obustavi postupka dok se ne rješi prethodno pitanje kod nadležnog suda.

Jedan zahtjev dioničara za imenovanje vanjskog revizora (Velepromet Zenica dd Zenica) je odbijen zbog nepostajanja zakonskih uslova.

U tri predmeta izvršena je obnova postupka po osnovu činjenica koje u trenutku vođenja upravnog postupka nisu bile poznate i to po osnovu smanjenja kapitala, upisa članova nadzornog odbora, te sticanja vlastitih dionica.

U vezi sa registrom emitenata kao jednim od ključnih softvera za rad, izvršena je testna faza uvođenja novog softvera.

Nakon donošenja Zakona o tržištu vrijednosnih papira i izmjena Zakona o privrednim društvima smanjen je broj promjena oblika iz d.d. u d.o.o. Naime, navedenim zakonima regulisani su kriteriji za razvrstavanje dioničkih društava na otvorena i zatvorena dionička društva, prema kojim otvorena dionička društva koja imaju najmanje 40 dioničara i osnovni kapital najmanje u iznosu 4.000.000,00 KM, ne mogu više promijeniti oblik u društvo sa ograničenom odgovornošću.

Posebne aktivnosti preduzete su na skraćivanju rokova rješavanja zahtjeva i unapređenju efikasnosti u njihovoj obradi i poboljšanju sistema praćenja ažurnosti vođenja registra emitenata i Registra vrijednosnih papira, u svim registracijskim postupcima koji se vode za pojedinog emitenta.

Izvršeno je brisanja emitenata koji su promijenili oblik, naloženo ažurnije registriranje promjena u Registru vrijednosnih papira po osnovu povećanja ili smanjenja osnovnog kapitala, te naložene mjere u cilju registracije dioničara.

Rješavanje zahtjeva emitenata je ažurno i u skladu sa zakonskim rokovima. U rješavanju predmeta i provođenju korporativnih radnji emitenata insistira se na primjeni i poštivanju Pravilnika o upravljanju u dioničkim društvima.

#### **IV - Objavljivanje finansijskih izvještaja**

Obaveza objavljivanja informacija povećava odgovornost za upravljanje društvom i transparentnost upravljanja i vođenja poslova. Za dioničare i investitore koji učestvuju u upravljanju u dioničkim društvima ili posluju sa njima, informacije su neophodan element kako bi bili u stanju da procjene njihovu poziciju i reaguju na promjene koje su za njih relevantne. Istovremno, transparentnost u objavljivanju finansijskih izvještaja i informacija bitnih za poslovanje društava preduslov su za dobro korporativno upravljanje.

Pravovremeno i potpuno objavljivanje informacija obezbjeđuje pristup informacijama svim zainteresiranim licima, bez obzira na svrhu u koju će dobijene informacije biti korištene, putem transparentne procedure koja garantuje da se informacije lako pronalaze i dobijaju.

Obavezu da objave u dnevnim novinama i Komisiji dostave godišnji izvještaj o poslovanju za 2009. godinu prema Pravilniku o sadržaju, rokovima i načinu objavljivanja izvještaja emitenata vrijednosnih papira imala su ona društva koja su upisana u registar emitenata kod Komisije, koja su emitovala putem javne ponude vrijednosne papire koji su uvršteni u trgovanje na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu.

Izvještaji za 2009. godinu dostavljeni su na propisanim obrascima u elektronskoj formi i objavljeni na web stranici Komisije za 272 subjekata, od čega se na izvještaje privrednih društava odnosi 208, a ostalo na banke i osiguravajuća društva, brokerske kuće i fondove. Emitentima koji svoju obavezu nisu izvršavali u skladu sa pomenutim Pravilnikom upućena su upozorenja i poziv za postupanje.

Kada su u pitanju polugodišnji izvještaji za 2010. godinu objavljeno je ukupno 226 izvještaja. Od 240 otvorenih dioničkih društava dostavljena su u elektronskoj formi i objavljena na web stranici Komisije 153 polugodišnja izvještaja.

Pored godišnjih i polugodišnjih izvještaja, u dnevnoj štampi su objavljivani i Komisiji dostavljani i izvještaji o događajima koji bitno utiču na finansijski položaj emitenta. Uglavnom se radi o događajima koji se odnose na donošenje odluke o sazivanju skupštine društva, odluke o isplati dividende, spajanju dionica i smanjenju kapitala, odluka o pokriću gubitka, povećanju kapitala i drugo.

Pravilnik propisuje i obavezu dostavljanja kvartalnih izvještaja društava koja su uvrštena na kotaciju na Sarajevskoj berzi. Obaveze po tom osnovu su ispunjene tako što su emitenti Sarajevo-Osiguranje dd Sarajevo, Klas dd Sarajevo i Bosnalijek dd Sarajevo objavili i Komisiji dostavili propisane obrazce. Obrazci za elektronsko izveštavanje objavljeni su na web stranici Komisije. Na osnovu informacija o postupanju emitenata u vezi izvršavanja obaveze izveštavanja i objavljivanja informacija o poslovanju dioničkih društava vidljiv je pomak iz godine u godinu, mada još uvijek ima prostora za preduzimanje daljih mjera i aktivnosti prema jednom broju dioničkih društava koja ne izvršavaju svoje obaveze. Komisija će i u buduće kroz mjere i sankcije iz njene nadležnosti nastojati unaprijediti primjenu dobre

korporativne prakse, međunarodnih računovodstvenih standarda i standarda finansijskog izvještavanja na našem tržištu.

## **V - Sekundarno tržište vrijednosnih papira, promet i ovlašteni učesnici**

U oblasti prometa na sekundarnom tržištu vrijednosnih papira, proteklu godinu karakterizirao je pad prometa i cijena dionica na Sarajevskoj berzi. Pad prometa je praćen i smanjenjem broja investitora na tržištu, posebno inozemnih investitora.

Interesovanje emitenata za uvrštavanje na kotaciju na berzi je slabo i pored prednosti koje bi trebao imati ovaj segment tržišta, broj emitenata na kotaciji je u stagniranju.

Prateći promjene na tržištu vrijednosnih papira i primjenu zakona, Komisija je davanjem naloga učesnicima na tržištu inicirala promjene opštih akata i njihovo usklađivanje sa zakonima.

Komisija je u 2010. godini provela postupke davanja saglasnosti na opšte akte Registra, te ostvarivala upravljačka prava učešćem na skupštinama Registra, kao zakonski zastupnik po osnovu dionica u vlasništvu Federacije. U skladu sa Zakonom o tržištu vrijednosnih papira provedene su procedure davanja saglasnosti na Statut i opšte akte Sarajevske berze.

Zakonom o vrijednosnim papirima utvrđena je obaveza vlasnika vrijednosnih papira da objavi podatke o sticanju više od 5% dionica s pravom glasa istog emitenta emitovanih putem javne ponude i o prodaji ili kupovini kojom je udio u ukupnom broju dionica s pravom glasa istog emitenta povećao iznad ili smanjio ispod jedne desetine, jedne petine, jedne četvrtine, jedne trećine, jedne polovine i dvije trećine. Ispunjavanje ove obaveze redovno se prati kako na berzanskom prometu, tako i na prometu vrijednosnih papira izvan berze.

U 2010. godini Komisija je donijela Smjernice za primjenu Zakona o sprečavanju pranja novca i finansiranju terorističkih aktivnosti, pratila postupanje po Zakonu o sprečavanju pranja novca i finansiranju terorističkih aktivnosti i Pravilniku o procjeni rizika, podacima, informacijama, dokumentaciji, metodama identifikacije i ostalim minimalnim pokazateljima neophodnim za efikasnu provedbu odredbi ovog Zakona

### ***Profesionalni posrednici na tržištu***

Zbog pada prometa i pada cijena na tržištu došlo je do nelikvidnosti u brokerskim društvima, što je prouzročilo da neka od njih prestanu raditi, a kod nekih je došlo do reduciranja aktivnosti i smanjenja broja uposlenih.

Pad prometa je prouzročio i druge poteškoće na tržištu, te neizmirenje obaveza prema drugim učesnicima.

Sumiranjem podataka o brokerskim dozvolama, dozvolama za obavljanje poslova skrbnika i depozitara u prometu i emisiji i dozvolama za fizičke osobe za obavljanje poslova sa vrijednosnim papirima, daje se pregled stanja dozvola.

Podaci o profesionalnim posrednicima su iskazani za 14 brokerskih društava, iako je već od 01.01.2011. godine taj broj sveden na 13 brokerskih društava. Naime društvo Auctor doo Mostar je prestalo sa obavljanjem poslova sa vrijednosnim papirima od 01.01.2011. godinom, zbog promjene djelatnosti društva.

*Prikaz aktivnih dozvola brokerskih društava na dan 31.12.2010. godine*

R. br.	brokersko-dilersko društvo	DOZVOLE					
		Brokerska	Dilerska	Inv. savj.	Upravlj. portf.	Agent emisije	Pokrov. emisije
1	ASA Brokers doo Sarajevo	Aktivna					
2	AW Broker doo Sarajevo	Aktivna					
3	Bond Invest d.o.o. Mostar	Aktivna					
4	Eurohaus d.o.o. Sarajevo	Aktivna			Aktivna	Aktivna	
5	eBrokers d.o.o. Sarajevo	Aktivna					
6	Fima d.o.o. Sarajevo	Aktivna					
7	General Broker doo Sarajevo	Aktivna					
8	Hypo AA Vrijedn. Sarajevo	Aktivna				Aktivna	
9	Palisaen d.o.o. Sarajevo	Aktivna					
10	Raiffeisen Brokers doo Sarajevo	Aktivna		Aktivna	Aktivna	Aktivna	
11	SEE Investment Sarajevo	Aktivna				Aktivna	
12	Unibroker dd Sarajevo	Aktivna					
13	VGT Brokers d.d. Visoko	Aktivna					
14	Auctor doo Mostar	Aktivna					
	<b>Ukupno</b>	<b>14</b>		<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

R. br.	BANKA	DOZVOLE	
		Agent emisije	Pokrovitelj emisije
1	UniCredit Bank dd Mostar	Izdana 01.04.2010.	Izdana 01.04.2010.

U 2010. godini, ukupan broj aktivnih dozvola za poslove: brokerske, dilerske, upravljanje portfeljem, investicijsko savjetovanje, agent emisije i pokrovitelj emisije je u opadanju za 20,69 % u odnosu na prethodnu godinu. Početkom 2010. godine radilo je 17 brokersko-dilerskih društava, ali prestankom rada tri društva, ostalo je 14 društava. Ukupan broj dozvola pravnim osobama (profesionalni posrednici) sa 31.12.2009. godine je iznosio 29, a sa 31.12.2010. godine 23 i to: 14 brokerkih dozvola, jedna dozvola za investicijsko savjetovanje, dvije za upravljanje portfeljem, pet za poslove agenta emisije i jedna za poslove pokrovitelja emisije. U 2010. godini su izdate tri nove dozvole i to dvije za poslove agenta emisije i jedna dozvola za poslove pokrovitelja emisije. U istom periodu je ukinuto devet dozvola i to tri brokerske dozvole, tri dilerske dozvole, jedna dozvola za agenta emisije, jedna za poslove upravljanja portfeljem i jedna za poslove investicijskog savjetovanja. Smanjenje broja dozvola je posljedica prestanka rada uslijed neispunjavanja uslova i zbog oduzimanja dozvola po provedbi nadzora od strane Komisije.

*Brokerska društva koja su prestala sa radom*

R.br.	Društvo	Ukidanje dozvole	Period
1	Market Bull doo Sarajevo	09.03.2010. god.	5 godina
2	Kvantum SB Inc. dd Sarajevo	24.08.2010. god.	1 godina
3	NBC doo Sarajevo	15.12.2010. god.	(po Zakonu min. 1 godina)
Ukupno	3		

*Dozvole za dilerske poslove u 2010. godini*

R.br.	društvo	dozvole
1	Raiffeisen Brokers doo Sarajevo	ukidanje, po zahtjevu društva – 12.05.2010.
2	ASA Brokers doo Sarajevo	ukidanje, po zahtjevu društva – 24.08.2010.
3	Auctor doo Mostar	obustava, po zahtjevu društva – do 3 mjeseca

Na kraju 2010. godine nijedno društvo nema dilersku dozvolu. Zbog nemogućnosti održavanja tekuće likvidnosti dva društva su, u toku 2010. godine, na vlastiti zahtjev prestala sa obavljanjem dilerskih poslova. Jedno društvo čija tekuća likvidnost nije pala ispod propisane (Auctor doo Mostar) je, zbog teške situacije na tržištu, prestalo obavljati dilerske poslove do daljnjeg.

*Društva sa dozvolom za investicijsko savjetovanje*

R.br.	DRUŠTVO	DOZVOLE
1	Raiffeisen Brokers doo Sarajevo	Dozvola u 2010. godini
2	ASA Brokers doo Sarajevo	Dozvola do 12.05.2010. Ukinuta, po zahtjevu društva

Početkom 2010. godine bile su dvije dozvole za investicijsko savjetovanje, ali je na zahtjev društva ASA Brokers izvršeno ukidanje dozvole. Dozvolu za investicijsko savjetovanje ima samo Raiffeisen brokers doo Sarajevo. Broj dozvola za agenta emisije u 2010. godini je veći za 25 % u odnosu na 2009. godinu.

*Društva sa dozvolom za agenta emisije*

R.br.	DRUŠTVO	DOZVOLE
1	Raiffeisen Brokers doo Sarajevo	Dozvola je održiva, tijekom cijele godine
2	Hypo AA Vrijednosnice doo Sarajevo	Dozvola je održiva, tijekom cijele godine
3	SEE Investment doo Sarajevo	Dozvola je održiva, tijekom cijele godine
4	ASA Brokers doo Sarajevo	Ukidanje izvršeno, po zahtjevu društva
5	Eurohaus doo Sarajevo	Dozvola izdata 17.02.2010. godine
6	UniCredit bank dd Mostar	Dozvola izdata 01.04.2010. godine

*Društva sa dozvolom za poslove upravljanja portfeljem*

R.br.	DRUŠTVO	DOZVOLE
1	Raiffeisen Brokers Sarajevo	Dozvola je održiva, tijekom cijele godine
3	Eurohaus doo Sarajevo	Dozvola je održiva, tijekom cijele godine
2	ASA Brokers doo Sarajevo	Dozvola 12.05.2010.g. ukinuta po zahtjevu društva

Aktivno korištenje navedenih dozvola je svedeno na minimum, zbog malog obima prometa po zaključenim ugovorima o upravljanju portfeljem sa klijentima.

Broj zaposlenih sa dozvolama za brokera i investicijskog savjetnika/investicijskog menadžera je sveden na minimum nužan za održivost pojedine vrste dozvole.

Broj aktivnih brokerskih dozvola za fizičke osobe na 31.12.2009. godine je iznosio 44, a sa 31.12.2010. godine 30, što je manje za 32%. U 2010. godini su izdate četiri brokerske dozvole. U odnosu na 2009. godinu, broj izdatih dozvola fizičkim osobama je u padu za 43%.

Početkom 2010. godine je bilo šest dozvola za investicijskog savjetnika fizičke osobe (specijalisti u prometu), dok je taj broj kod profesionalnih posrednika smanjen na tri. Ovome treba dodati i 13 dozvola za investicijske menadžere, koje se odnose na uposlenike kod društava za upravljanje fondovima.

Broj uposlenih u brokerskim društvima na dan 31.12.2010. godine, u odnosu na 31.12.2009. godine, je manji za 31 uposlenika ili za 26 %. Ako se uzme da je sve veći broj uposlenika sa nepunim radnim vremenom onda bi se moglo reći, da je pad uposlenosti i veći,

jer prema podacima na dan 31.12.2010. godine 79 uposlenika radi sa punim radnim vremenom, a 10 radi sa nepunim radnim vremenom. Treba dodati da su podaci uzeti za 14 brokerskih društava, iako ih je sa 01.01.2011. godine 13, čime je manje uposlenih za sedam.

Prikaz uposlenosti u brokerskim društvima na dan 31.12.2010. godine:

R br	DRUŠTVO	STANJE UPOSLENIKA		
		31.12.2008. g.	31.12.2009. g.	31.12.2010.g
1	ASA Brokers doo Sarajevo	7	6	3
2	AW Broker doo Sarajevo	14	9	10
3	Bond Invest d.o.o. Mostar	4	4	5
4	Eurohaus d.o.o. Sarajevo	21	19	12
5	eBrokers d.o.o. Sarajevo	12	7	6
6	Fima d.o.o. Sarajevo	10	10	6
7	General Broker doo Sarajevo	5	4	3
8	Hypo Alpe Adria vrijedn. Sarajevo	8	8	6
9	Palisaen d.o.o. Sarajevo	7	5	4
10	Raiffeisen Brokers d.o.o. Sarajevo	16	9	9
11	See Investment Sarajevo	5	5	6
12	Unibroker dd Sarajevo	5	6	3
13	VGT Brokers d.d. Visoko	10	6	9
14	Auctor doo Mostar	6	6	7
	Kvantum SB Inc. dd Sarajevo-prestao rad	10	5	0
	Market Bull d.o.o. Sarajevo-prestao rad	6	6	0
	NBC doo Sarajevo-prestao rad	5	5	0
	<b>Ukupno</b>	<b>151</b>	<b>120</b>	<b>89</b>

Padu uposlenosti je doprinijelo i zatvaranje podružnica/poslovnih jedinica, što se naročito odrazilo kod brokerskog društva Eurohaus (manje 10 podružnica) i AW Broker (manje 5 podružnica). U prednosti su brokerska društva čiji su osnivači banke (Raiffeisen brokers i HypoAA Vrijednosnice), jer koriste mrežu svojih poslovnih jedinica. Pregled podružnica/poslovnih jedinica brokerskih društava dat je u prilogu izvještaja.

Broj banaka sa dozvolom za obavljanje skrbničkih poslova u 2010.godini, u odnosu na prethodnu godinu, povećan je za jednu banku (Vakufska banka). Broj banaka depozitara u prometu i emisiji je smanjen za četiri u odnosu na prethodnu 2009. godinu.

*Banke koje imaju dozvolu za obavljanje skrbničkih poslova*

R.br.	BANKA
1	Hypo Alpe-Adria-Bank dd Mostar
2	Raiffeisen bank dd BH Sarajevo
3	UniCredit banka dd Mostar
4	NLB Tuzlanska banka dd Tuzla
5	Volksbank dd Sarajevo
6	Sparcasse dd Sarajevo (ABS Banka)
7	Intesa SanPaulo dd Sarajevo
8	Investiciono-komercijalna banka dd Zenica
9	Vakufska banka dd Sarajevo

*Banke sa dozvolama depozitara u prometu i emisiji*

R.br.	<b>BANKA</b>
1	Hypo Alpe-Adria-Bank dd Mostar
2	Raiffeisen bank dd BH Sarajevo
3	UniCredit banka dd Mostar
4	NLB Tuzlanska banka dd Tuzla
5	Volksbank dd Sarajevo
6	Sparcasse dd Sarajevo (ABS Banka)
7	Intesa SanPaulo dd Sarajevo
8	Investiciono-komercijalna banka dd Zenica
9	FIMA banka dd Sarajevo
10	Turkish Ziraat Bank Bosnia dd Sarajevo
11	Bosna Bank International dd Sarajevo
12	Vakufska banka dd Sarajevo

R.br.	<b>UKINUTE DOZVOLE BANKAMA DEPOZITARIMA U PROMETU I EMISIJI</b>
1	Pro Credit banka dd Sarajevo
2	KIB banka dd Velika Kladuša
3	Bobar Banka ad Biljeljina Filijala Sarajevo
4	Nova banka ad Banja Luka, Filijala Sarajevo

Ukidanje dozvola bankama depozitarima u prometu i emisiji je izvršeno na zahtjev banaka, a zbog nekorištenja tih dozvola za obavljanje poslova.

Krajem 2010. godine je sedam, od 12 banaka depozitara, obavljalo poslove prometa za brokerska društva i to: Fima banka, za tri brokerska društva, Intesa SanPaulo banka, za tri društva; Raiffeisen bank, za tri društva; UniCredit Bank, za dva društva; te Hypo AA Bank, IKB Zenica i Volksbank za po jedno brokersko društvo.

Polazeći od prednje navedenog, može se konstatovati da je broj brokerskih društava koja se bave poslovima sa vrijednosnim papirima u padu sa 17, koliko ih je bilo 31.12.2009. godine, na 13 društava. Broj dozvola za poslove koje mogu obavljati brokerska društva je u znatnom opadanju, tako da krajem 2010. godine nema ni jedno društvo za obavljanje dilerskih poslova. Broj dozvola za fizičke osobe (broker/diler) je smanjen, a za investicijske savjetnike manje su tri dozvole. Broj uposlenika kod brokerskih društava je u kontinuiranom padu u zadnje dvije godine. Broj podružnica/poslovnih jedinica kod brokerskih društava je znatno smanjen. Visina osnovnog kapitala brokerskih društava je u padu.

### ***Promet na Sarajevskoj berzi u 2010. godini***

U 2010. godini na Sarajevskoj berzi-burzi ostvaren je ukupan promet od 108.554.379,41 KM, što čini 38,38% od ukupnog prometa koji je ostvaren na BH berzama. U sklopu 18.244 transakcije prometovano je 76.337.803 vrijednosna papira. U iznos ukupnog prometa za 2010. godinu na Sarajevskoj berzi uključena je vrijednost prijavljenih 97 vanberzanskih transakcija u ukupnoj vrijednosti od 1.124.188,39 KM. Promet na Banjalučkoj berzi je bio veći od ostvarenog na Sarajevskoj berzi, za razliku od 2009. godine kada je promet na Sarajevskoj berzi činio 62,32% ukupnog prometa ostvarenog na BH berzama.

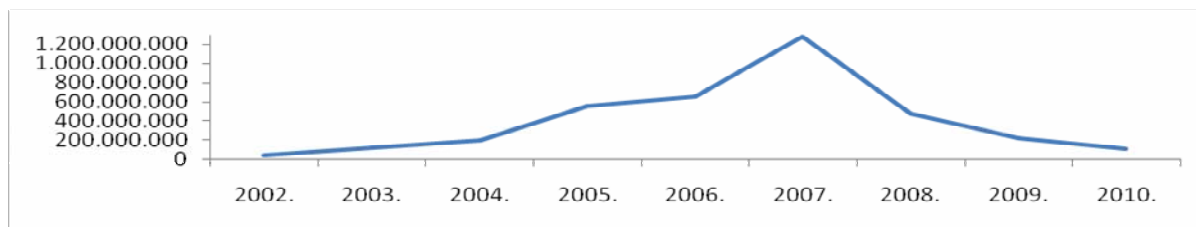
Broj zaključenih transakcija na kraju 2010. godine najmanji je u posljednjih 8 godina.

### ***Promet na SASE za period 2002-2010***

Godina	Vrijednost	% razlika
2002.	41.673.040	-
2003.	116.593.404	179,78%
2004.	198.847.036	70,55%
2005.	555.353.930	179,29%
2006.	654.717.253	17,89%
2007.	1.274.340.116	94,64%
2008.	477.079.376	-62,56%
2009.	219.085.459	-54,08%
2010.	108.554.379	-50,45%

Prema prezentiranim podacima može se zaključiti da je stanje prometa na Sarajevskoj berzi skoro jednako onom iz 2004. godine, ukoliko se zanemari kriterij količine prometovanih vrijednosnih papira.

### ***Promet na SASE za period 2002-2010***



Vrijednost ukupnog prometa na Berzi duplo je manja od vrijednosti prometa koja je ostvarena u 2009. godini, a isto je bio slučaj i u 2009. godini u poređenju s ostvarenim iz 2008. godine, što, na kraju, samo predstavlja trend kontinuiranog smanjivanja vrijednosti prometa na Sarajevskoj berzi. Pad prometa je pratio i pad cijena dionica, te pad indeksa.

U narednoj tabeli se uporedno prikazuje vrijednost prometa, broj vrijednosnih papira kojim je trgovano i broj zaključenih transakcija u 2008. i 2009. godini, na mjesečnom nivou.

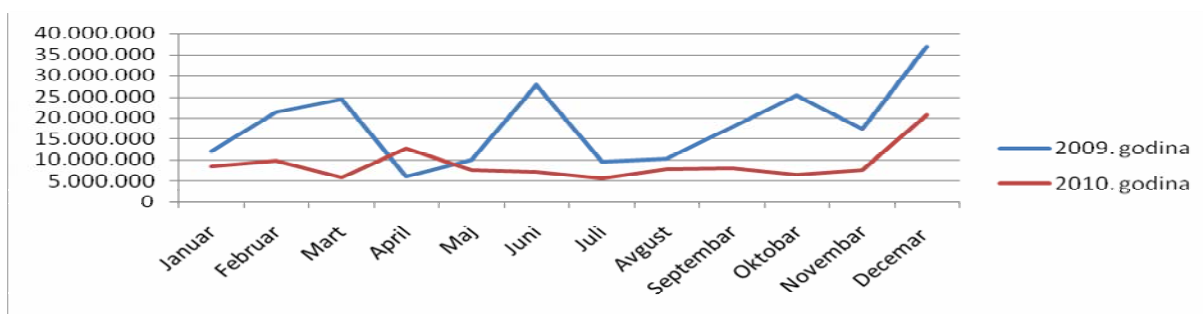


*Pregled prometa na SASE 2010. i 2009. godine na mjesečnom nivou*

Mjesec	2009. godina			2010. godina			% prometa 2010/2009
	Količina	Vrijednost	Br. Tr.	Količina	Vrijednost	Br. Tr.	
I	1.034.295	12.119.637	1.704	4.586.051	8.512.529	1.852	70%
II	1.522.865	21.324.489	1.583	4.984.561	9.812.964	2.044	46%
III	1.492.749	24.472.518	1.946	7.826.860	5.974.778	1.708	24%
IV	681.524	6.028.487	1.891	11.094.833	12.739.719	1.952	211%
V	772.876	10.103.030	2.369	3.874.125	7.693.065	1.529	76%
VI	585.007	27.705.459	2.478	9.353.892	7.147.944	1.305	26%
VII	875.734	9.481.891	1.748	3.111.036	5.677.689	1.269	60%
VIII	884.753	10.267.793	2.372	4.356.070	7.872.140	1.397	77%
IX	1.346.307	17.820.933	3.233	4.354.647	8.041.880	1.386	45%
X	2.871.679	25.395.048	2.419	4.955.989	6.613.290	1.144	26%
XI	1.625.382	17.465.432	1.624	6.689.238	7.693.423	1.214	44%
XII	5.939.052	36.900.741	2.340	11.150.501	20.774.959	1.444	56%
<b>Ukupno</b>	<b>19.632.223</b>	<b>219.085.459</b>	<b>25.707</b>	<b>76.337.803</b>	<b>108.554.379</b>	<b>18.244</b>	<b>50%</b>

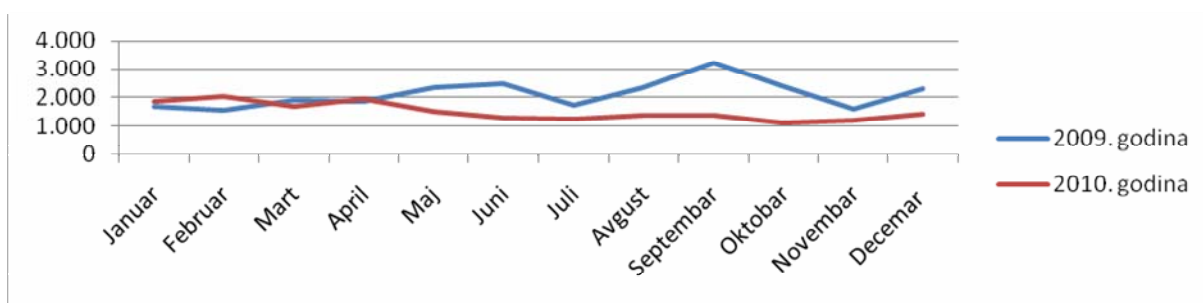
Najveći mjesečni promet tokom 2010. godine ostvaren je u decembru mjesecu i iznosio je 20.774.959 KM, što je bio slučaj i u 2009. godini kada je vrijednost prometa bila 16.125.782 KM. Najniži promet zabilježen u martu mjesecu 2010. godine, dok je u 2009. godini to bio slučaj sa aprilom mjesecom. Prosječna mjesečna vrijednost prometa iznosila je 9.046.198 KM za razliku od prošlogodišnjeg duplo većeg prosjeka od 18.257.122 KM.

*Uporedni pregled vrijednosti prometa na SASE 2010. i 2009. godine*

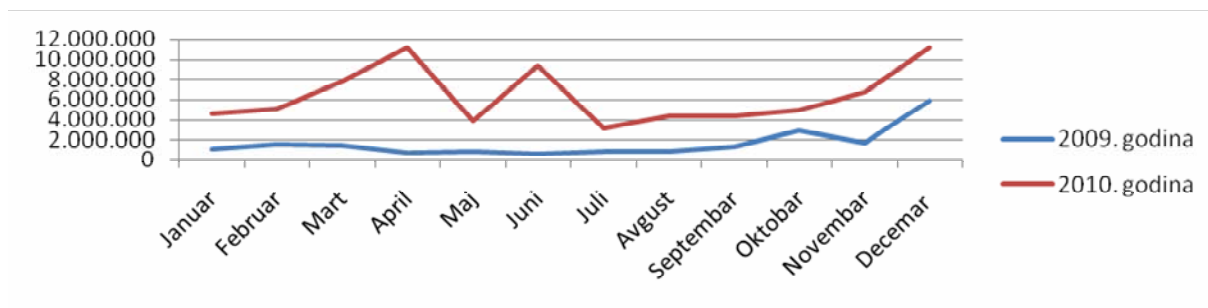


U narednom grafikonu daje se isti prikaz koji se odnosi na broj zaključenih transakcija. Grafikon pikazuje različit trend broja zaključenih transakcija u 2010. godinu u odnosu na 2009. godinu i mjesečni trend vrijednosti prometa.

*Uporedni pregled broja transakcija na SASE 2010. i 2009. godine*



### Uporedni pregled 2010. i 2009. godine - po broju v.p. kojima je trgovano



Uporedni prikaz količine vrijednosnih papira kojom je trgovano pokazuje znatno veću količinu vrijednosnih papira kojom je trgovano u 2010. godini u odnosu na 2009. godinu, ali i sve prethodne godine od osnivanja Sarajevske berze. Ovo je prije svega rezultat učešća obveznica u ukupnom prometu. Na promet ostvaren kroz zaključene transakcije na SASE otpada 98,96% ukupnog prometa dok se ostatak od 1,04% odnosi na vrijednost prometa po osnovu vanberzanskih transakcija koje su prijavljene Berzi.

Gledano po vrsti trgovine na redovni promet otpada 80,3% ukupnog prometa vrijednosnim papirima, slijedi promet po osnovu vanrednih i posebnih aukcija sa 18,2%, primarna trgovina sa 0,4%, a ostalo na vanberzanske transakcije.

### Promet prema vrsti trgovine na SASE za 2010. godinu

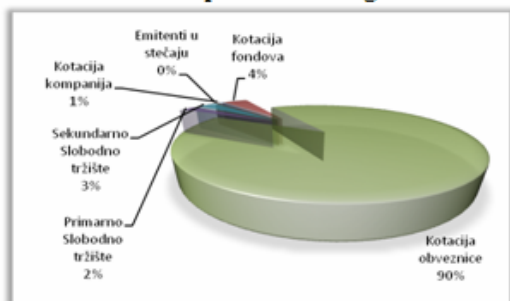
Promet po vrstama trgovine	Promet (KM)		Promet (VP)		Broj transakcija	
BTS Trgovina						
Redovna berzanska trgovina	87.205.385,16 KM	80,3%	74.138.723	97,1%	18.111	99,3%
Vanredne i posebne aukcije	19.787.887,21 KM	18,2%	2.009.797	2,6%	20	0,1%
Primarna trgovina	436.918,65 KM	0,4%	4.805	0,0%	16	0,1%
Ukupno BTS Trgovina	107.430.191,02 KM	99,0%	76.153.325	99,8%	18.147	99,5%
Prijavljena trgovina						
Paketi dionica	0,00 KM	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Vanberzanske transakcije	1.124.188,39 KM	1,0%	184.478	0,2%	97	0,5%
Ukupno vanberzanska trgovina	1.124.188,39 KM	1,0%	184.478	0,2%	97	0,5%
Ukupno	108.554.379,41 KM	100%	76.337.803	100%	18.244	100%

### Promet na SASE po tržišnim segmentima u 2010. godini - po vrijednosti prometa



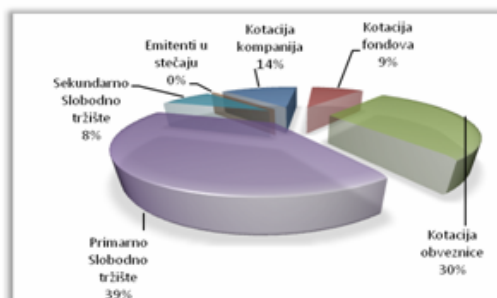
Kada je u pitanju ostvarena vrijednost prometa segment Primarno Slobodno tržište zauzima vodeću poziciju sa 31% od ukupne vrijednosti prometa na SASE. Slijedi segment Kotacija obveznica sa 1% manje, Sekundarno Slobodno tržište sa 18%, Kotacija fondova 13% i Kotacija kompanija 8%.

### Promet na SASE po tržišnim segmentima u 2010. godini - po količini trgovanih v.p.



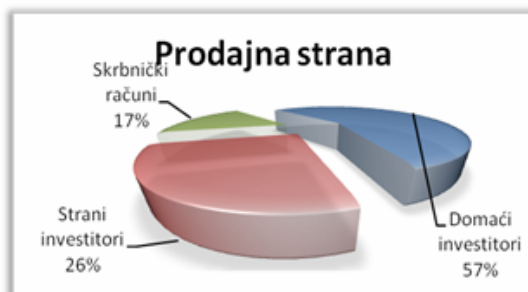
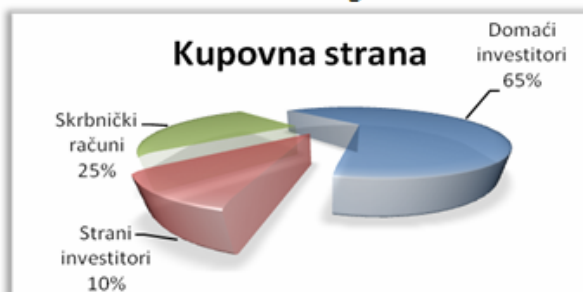
*U odnosu na 47,67% koji je segment Kotacija fondova imao u ukupnoj količini prometovanih vrijednosnih papira u 2009. godini, ubjedljivu dominaciju u 2010. godini zauzima segment Kotacije obveznicama sa 90%-tnim učešćem u ukupnom broju trgovanih vrijednosnih papira. Na Kotaciju fontova u 2010. godini otpada svega 4%.*

### Promet na SASE po tržišnim segmentima u 2010. godini - po broju transakcija



*Sa 7.126 transakcije, segment Primarno Slobodno tržište ima najznačajnije učešće u ukupnom broju transakcija zaključenih na Sarajevskoj berzi. Segment Kotacije obveznica zauzima 30% što će reći, sudeći po količini kojom je trgovano, da su transakcije ovog segmenta značajnijih obima, a prije svega zbog njihove male vrijednosti.*

### Struktura investitora u 2010. godini



### Prikaz cjelovitog prometa na tržištu Federacije BiH u 2010. godini:

SEGMENT	Broj transakcija	Količina vrijed. papira	Vrijednost/KM
Promet na Sarajevskoj berzi-burzi	18.147	76.153.325	107.430.191,02
Kupoprodaja izvan burze	92	174.211,00	1.256.393,71
Kupoprodaja-ostalo	17	670,00	75.993,45
Kupoprodaja-tender	203	291.519,00	3.810.224,85
<b>Ukupno:</b>	<b>18.459</b>	<b>76.619.725</b>	<b>112.572.803,03</b>

Najznačajniji učesnici u prometu na tržištu vrijednosnih papira su domaće fizičke i pravne osobe. Poređenjem prometa ostvarenog na Sarajevskoj i Banjalučkoj berzi vidljivo je da najznačajniji dio prometa Banjalučke berze predstavljaju blokovske transakcije sa 37,15%, redovan promet dionica 20,78%, a preostali dio 32% ukupnog prometa čine obveznice od toga 15,77% javna ponuda obveznica.

*Odnos dionica i obveznica na SASE i BLSE u 2010. godini u ukupnom prometu*

Mjesec	SASE			BLSE	
	Dionice	Obveznice		Dionice	Obveznice
12	55%	45%		58%	42%
11	62%	38%		71%	29%
10	70%	30%		46%	54%
9	80%	20%		60%	40%
8	76%	24%		52%	48%
7	59%	41%		85%	15%
6	52%	48%		78%	22%
5	81%	19%		19%	81%
4	57%	43%		87%	13%
3	70%	30%		81%	19%
2	87%	13%		87%	13%
1	86%	14%		77%	23%

*Emitenti po tržišnim segmentima u 2010. godini*

Emitenti	Broj
Ukupno emitenata	531
Min. jedna trgovina u periodu	237
Kotacija kompanija	3
Kotacija fondova	11
Primarno Slobodno tržište	30
Sekundarno Slobodno tržište	458
Emitenti u stečaju	29
Novo-uvrštenih simbola	30
Obustava prometa	44
Opoziv obustava prometa	26

Na Kotaciji kompanija u 2010. godini ostvaren je promet u iznosu od 6.992.076 KM što je 8% ukupno ostvarenog redovnog prometa. I dalje se na zvaničnoj kotaciji trguje dionicama tri emitenta. Najveći promet na Kotaciji kompanija ostvaren je dionicama "Bosnalijek" dd Sarajevo u iznosu od 6.822.830,36 KM, uz godišnji pad kursa od 13,93%.

*Promet na Kotaciji kompanija u 2010. godini*

Emitent	Promet	Prometovanih VP	Br. transakcija	Promjena kursa %
Bosnalijek d.d. Sarajevo	6.822.830,36 KM	409.268	2.293	-13,93%
Sarajevo osiguranje dd Sarajevo	166.211,62 KM	23.866	126	-28,10%
Klas d.d. Sarajevo	3.034,26 KM	503	3	-9,61%
<b>Ukupno</b>	<b>6.992.076 KM</b>	<b>433.637</b>	<b>2.422</b>	

Na kotaciji fondova, promet ostvaren u prošloj godini iznosio je 11.626.613,38 KM ili 13,33% od ukupno ostvarenog redovnog prometa. Učešće prometa dionicama fondova u ukupnom prometu na Berzi u 2008. godini iznosilo je 10,70%, a u 2009. godini 20,65%.

*Promet na Kotaciji fondova u 2010. godini*

Emitent	Promet	Prometovanih VP	Broj transakcija	% Promjena kursa
ZIF BIG Investiciona grupa dd Sarajevo	3.390.020,91 KM	847.818	598	-29,18%
ZIF Fortuna fond dd Bihac	1.620.072,68 KM	415.915	65	-11,54%
ZIF Herbos fond dd Mostar	1.183.140,13 KM	199.849	129	-14,71%
ZIF MI Group dd Sarajevo	1.136.006,76 KM	274.680	138	-10,26%
ZIF Prof Plus dd Sarajevo	1.018.265,73 KM	261.910	149	-12,64%
ZIF Bosfin dd Sarajevo	778.583,00 KM	270.405	58	-10,51%
ZIF CROBIH Fond dd Mostar	718.223,89 KM	131.697	135	-21,93%
ZIF Prevent invest dd Sarajevo	670.999,42 KM	115.941	132	-24,33%
ZIF Naprijed dd Sarajevo	565.176,52 KM	145.774	84	-15,11%
ZIF Eurofond-1 dd Tuzla	282.557,81 KM	200.413	46	-31,53%
ZIF Bonus dd Sarajevo	263.566,53 KM	93.054	104	26,81%
<b>Ukupno</b>	<b>11.626.613,38 KM</b>	<b>2.957.456</b>	<b>1.638</b>	

Na kotaciji obveznica u 2010. godini ostvaren je promet od 26.040.125,24 KM ili 29,86% od ukupno ostvarenog redovnog prometa. U 5.449 transakcija prometovano je 66.655.146 obveznica.

*Promet na Kotaciji obveznica u 2010. godini*

Emitent	Promet	Prometovanih VP	Broj transakcija	% Promjena kursa
FBiH obveznice ratna potraživanja ser. A	4.545.302,99 KM	14.216.855	798	56,00%
FBiH obveznice ratna potraživanja ser. B	4.215.242,61 KM	13.266.135	694	66,13%
FBiH stara devizna štednja serija C	2.865.716,24 KM	3.161.972	464	-
FBiH obveznice ratna potraživanja ser. C	2.667.636,16 KM	9.730.699	683	72,68%
FBiH obveznice ratna potraživanja ser. D	2.338.335,02 KM	9.255.225	726	68,18%
FBiH stara devizna štednja serija D	2.121.125,65 KM	2.509.709	266	-
FBiH obveznice ratna potraživanja ser. E	1.977.223,43 KM	8.117.583	771	74,48%
FBiH stara devizna štednja serija B	1.382.756,12 KM	1.453.796	503	-
FBiH stara devizna štednja serija F	1.297.444,94 KM	1.827.101	50	-
FBiH stara devizna štednja serija E	1.145.526,57 KM	1.463.385	94	-
FBiH stara devizna štednja serija H	679.935,60 KM	712.163	142	-
FBiH stara devizna štednja serija J	252.711,66 KM	300.298	46	-
FBiH stara devizna štednja serija I	222.739,74 KM	250.330	73	-
FBiH stara devizna štednja serija G	156.566,82 KM	159.783	102	-
FBiH stara devizna štednja serija K	136.708,20 KM	177.855	29	-
FBiH stara devizna štednja serija L	35.153,49 KM	52.257	8	-
<b>Ukupno</b>	<b>26.040.125,24 KM</b>	<b>66.655.146</b>	<b>5.449</b>	

*Emitenti na Slobodnom tržištu prema ostvarenom prometu za 2010.godini*

<b>Emitent</b>	<b>Promet</b>	<b>Prometovanih VP</b>	<b>Broj transakcija</b>	<b>Promjena kursa %</b>
BH Telecom d.d. Sarajevo	6.084.024,20 KM	293.987	2216	-5,16%
JP Elektroprivreda BIH dd Sarajevo	4.281.362,18 KM	144.373	828	-5,38%
Vispak dd Visoko	3.797.516,86 KM	554.229	96	16,54%
Fabrika duhana Sarajevo dd Sarajevo	3.255.323,31 KM	38.529	1328	-32,90%
RMU Kamengrad dd Sanski Most	3.146.167,83 KM	40.502	88	0,31%
GP Bosnaputevi d.d. Sarajevo	2.093.888,80 KM	398.834	4	0,00%
BOR Banka d.d. Sarajevo	2.074.950,00 KM	25.112	22	-
RMU Banovici dd Banovici	1.546.964,74 KM	36.049	105	-15,02%
Sarajevska Pivara dd Sarajevo	1.066.807,73 KM	109.754	32	-7,01%
IK Banka dd Zenica	972.514,78 KM	12.486	447	-26,91%
<b>Ukupno</b>	<b>28.319.520,43KM</b>	<b>1.653.855</b>	<b>5.166</b>	

Iz prednje tabele se vidi dominacija segmenta Primarnog slobodnog tržišta u ostvarenim vrijednostima prometa u 2010. godini. Promet na Primarnom slobodnom tržištu iznosio je 27.047.097,22 KM ili 31,02% od ukupno ostvarenog redovnog prometa.

Najveći promet na Primarnom slobodnom tržištu u ovoj godini ostvaren je sa dionicama emitenta "BH Telecom" dd Sarajevo u iznosu od 6.084.024,20 KM. Na drugom mjestu po ostvarenom prometu nalaze se dionice JP "Elektroprivreda BIH" dd Sarajevo sa iznosom od 4.281.362,18 KM, zatim "Vispak" dd Visoko sa prometom od 3.797.516,86 KM, te "Fabrika duhana Sarajevo" dd Sarajevo sa ostvarenim prometom u iznosu od 3.255.323,31 KM.

Promet na Sekundarnom slobodnom tržištu iznosio je 15.420.561,45 KM ili 17,68% od ukupno ostvarenog redovnog prometa. Najveći promet na Sekundarnom slobodnom tržištu u ovoj godini ostvaren je sa dionicama emitenta GP "Bosnaputevi " dd Sarajevo u iznosu od 2.093.888,80 KM. Na drugom mjestu po ostvarenom prometu nalazi se emitent "BOR Banka" dd Sarajevo sa iznosom od 2.074.950,00 KM. Treće i četvrto mjesto zauzimaju "Sarajevska Pivara" dd Sarajevo sa prometom od 1.066.807,73 KM, te "Plin Sarajevo" dd Sarajevo sa ostvarenim prometom u iznosu od 664.619,75 KM. Interesovanje investitora vladalo je i za dionicama emitenta "Elektro grupa" dd Jajce, čijim se dionicama trgovalo u iznosu od 604.025,00 KM.

*Promet na segmentu Emitenti u stečaju za 2010.godinu*

<b>Emitent</b>	<b>Promet</b>	<b>Prometovanih VP</b>	<b>Br. transakcija</b>	<b>%Promjena kursa</b>
ŠIP Stupcanica dd Olovo	57.557,00 KM	11.515	4	-45,64%
BNT Kovacnica dd Novi Travnik	9.373,00 KM	10.500	3	-55,00%
Majevica dd Srebrenik u stečaju	4.369,00 KM	1.669	9	200,00%
Sodaso holding dd Tuzla	3.505,00 KM	701	2	0,00%
Kombiteks dd Bihac	2.000,00 KM	8.000	1	0,00%
Velefarmacija dd Sarajevo	1.462,63 KM	3.717	2	-35,00%
Sarabon dd Sarajevo	525,00 KM	1.050	4	25,00%
<b>Ukupno</b>	<b>78.791,63 KM</b>	<b>37.152</b>	<b>25</b>	

Za razliku od 2009. godine kada su bile tri javne ponude vrijednosnih papira putem SASE, u 2010. godini, okončana je javna ponuda komercijalnih zapisa emitenta "Dobojputevi" dd Doboj Jug, u kojoj je upisano 4.805 komercijalnih zapisa po cijeni od 90,93 KM. U 2010. godini održane su vanredne i posebne aukcije dionica, u ukupnoj vrijednosti od 19.787.887,21 KM. Pregled vanrednih i posebnih aukcija u 2010. godini daje se u tabelama u prilogu izvještaja.

Trideset je novouvrštenih vrijednosnih papira na tržištu u 2010. godini, od toga 11 se odnosi na obveznice Federacije BiH po osnovu izmirenja stare devizne štednje (serija od B do L) i sedam je novouvrštenih obveznica Distrikta Brčko (serije od H do N).

*Pregled novouvrštenih v.p. u 2010. godini*

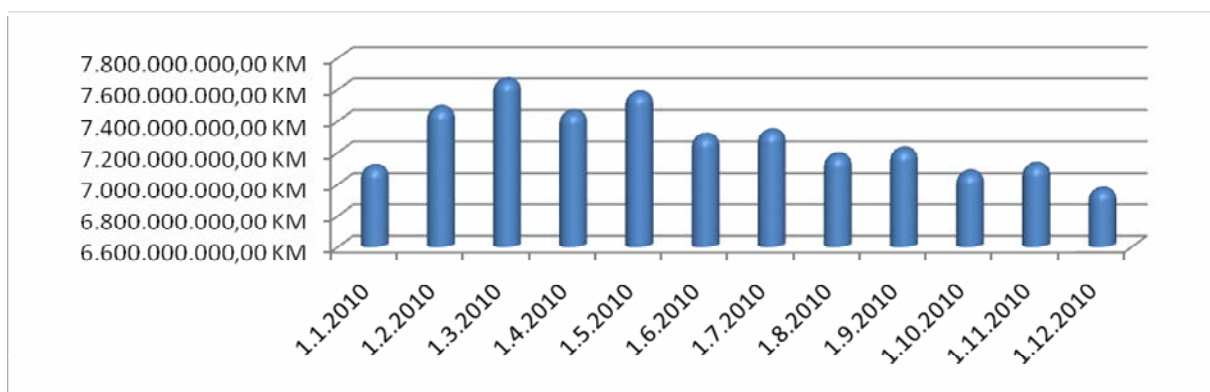
Datum	Emitent	Simbol	Br. emitovanih VP	Nominalna vrijednost
19.01.2010.	ŠTAMPARIJA FOJNICA DD FOJNICA	STFJR	531.676	10,00 KM
11.02.2010.	SODASO HOLDING DD TUZLA, DD IHI TUZLA	SIHTR	14.131	100,00 KM
05.03.2010.	KVANTUM GROUP DD SARAJEVO	KVGSR	300.000	10,00 KM
19.03.2010.	GZP VRELO BOSNE DD SARAJEVO	VBOSR	43.950	12,50 KM
12.04.2010.	JP RAD DD TEŠANJ	JPRTR	276.354	20,00 KM
14.06.2010.	BNT TAD DD NOVI TRAVNIK	BTADR	142.459	50,00 KM
09.07.2010.	PTK FINKOM DD TUZLA	PFNTR	5.681	100,00 KM
22.10.2010.	MK SAVA DD ORAŠJE	MKSOR	8.497	100,00 KM
12.11.2010.	RUDNICI GIPSA DD DONJI VAKUF	RDGPR	45.072	50,00 KM
03.12.2010.	UNIONINVEST DD SARAJEVO	UNNSRK1	1.017.446	10,00 KM
30.12.2010.	BOSNA AUTO DD SARAJEVO	BOATRK2	341.296	20,60 KM

*Tržišna kapitalizacija i indexi SASE za 2010. godinu*

Indeksi i tržišna kapitalizacija	Zadnji dan prethodnog perioda	Zadnji dan perioda	% Promjena
Tržišna kapitalizacija	7.158.678.913,80 KM	7.210.603.026,80 KM	0,73%
BIFX	1.839,08	1.520,80	-17,31%
SASX-10	1.053,10	944,07	-10,35%
SASX-30	1.097,17	925,95	-15,61%

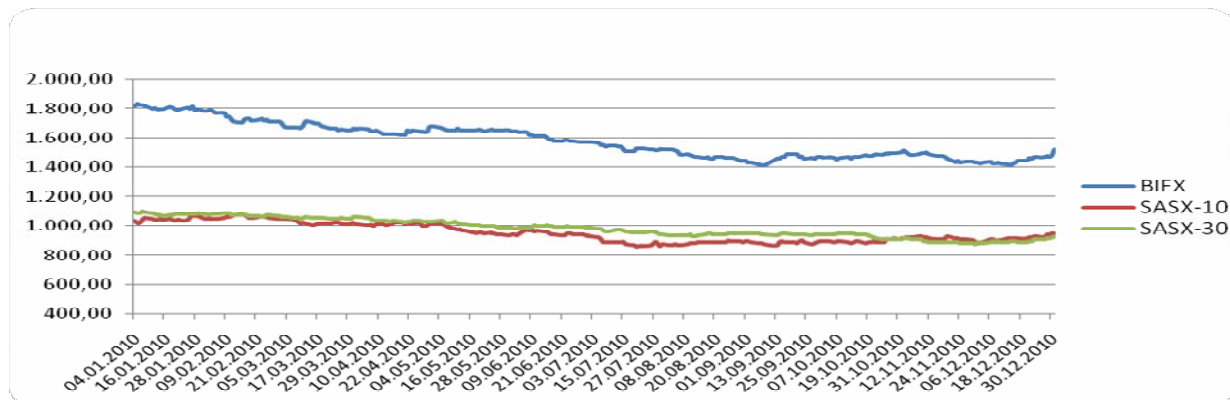
Tržišna kapitalizacija u 2010. godini zabilježila je neznatan rast u odnosu na 2009. godinu u iznosu od 51.924.113,00 KM ili 0,73%.

*Tržišna kapitalizacija u 2010. godini*



Svi indeksi na SASE su bili u padu, indeks investicijskih fondova BIFX-a pad vrijednosti od 17,31%, indeks SASX-10 pad vrijednosti za 10,35% i pad vrijednost indeksa Primarnog slobodnog tržišta SASX-30 za 15,61% u odnosu na prethodnu godinu.

#### *Indeksi SASE u 2010. godini*



#### *Prijenosi vrijednosnih papira*

Prijenos vrijednosnih papira vrši se u Registru vrijednosnih papira u FBiH. U 2010 godini je evidentan pad broja prijenosa u odnosu na 2009. godinu, za 14,75%.

Količina prenesenih vrijednosnih papira u 2010. godini, u odnosu na 2009. godinu, je na približnom nivou (98,81 %). Najveći broj prijenosa i količine prenesenih vrijednosnih papira je izvršen kod naslijeđivanja. Kada se količina prenesenih vrijednosnih papira uporedi sa 2008. godinom, onda se može konstatovati da u 2010. i 2009. godini je veći broj prenesenih vrijednosnih papira za cca 27 %. Usporedbom, na isti način, ukupnog broja prijenosa, evidentan je kontinuirani pad tog broja u zadnje tri godine.

#### *Pokazatelji odnosa prijenosa – 2010. prema 2009. i 2008. godini*

Segment	Br. prijenosa			Br. vrij papira		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Naslijeđivanje	1.701	741	789	358.719	249.760	2.799.317
Darivanje	497	519	349	577.452	353.374	1.353.731
Tenderi	246	88	203	339.458	142.958	291.519
Kupoprodaja	144	178	92	58.054	1.283.483	174.211
Kupoprodaja-ostalo	-	86	17	-	193.448	670
Ostalo	406	97	7	2.464.047	2.636.415	182.516
<b>Ukupno</b>	<b>2.994</b>	<b>1.709</b>	<b>1.457</b>	<b>3.797.730</b>	<b>4.859.438</b>	<b>4.801.964</b>

#### *Prikaz prijenosa naslijeđivanjem*

Vrijednosni papir	Broj prijenosa	%	Količina vrijed. papira	%
Dionice	343	43,47	267.839	9,57
Obveznice	446	56,53	2.531.478	90,43
<b>Ukupno</b>	<b>789</b>	<b>100</b>	<b>2.799.317</b>	<b>100</b>



Na prijenose naslijeđivanjem obveznica se odnosi 56% od ukupnog broja prijenosa po ovom osnovu, te 90 % od ukupne količine vrijednosnih papira.

Prijenosi naslijeđivanjem, po količini su u znatnom porastu u odnosu na 2009. godinu, čemu su doprinijele obveznice koje su registrirane kod Registra u 2010. godini i prethodno u drugoj polovini 2009. godine.

*Prijenosi darovanjem po vrsti vrijednosnog papira*

Vrsta vrijednosnog papira	Br prijenosa	%	Kol. dionica	%
Dionice	282	80,80	190.237	14,05
Obveznice	67	19,20	1.163.494	85,95
Ukupno	349	100	1.353.731	100

Kod ove vrste prijenosa na prijenos obveznica se odnosi 85 % od ukupne količine svih prenesenih vrijednosnih papira, ali po broju prijenosa dionica je 80% od ukupnog broja prenesenih vrijednosnih papira darovanjem.

Najveći broj prijenosa darovanjem se odnosi na dionice emitenta Enker dd Tešanj koji broji 678 dioničara, a zatim kod emitenta ZIM dd Zenica, koji broji 231 dioničara. Praćenjem prijenosa evidentno je da je postotak prijenosa (darovanje između osoba koje nisu srodnici) u skladu sa ograničenjem prijenosa po čl. 57. st. (6) Pravilnika o posredovanju u poslovima s vrijednosnim papirima.

*Darovanja između srodnika*

Darovanje između srodnika	Br prijenosa	%	Kol	%
Obveznice	44	40	1.023.840	94,30
Dionice	66	60	61671	5,70
Ukupno	110	100	1.085.511	100

Ukupan iznos prijenosa darovanjem između srodnika iznosi 32 % od ukupnog broja prijenosa po ovom osnovu, dok ukupna količina vrijednosnih papira prenesenih po istom osnovu čini 80% od ukupne količine prijenosa po osnovu darovanja. Tome treba dodati da je količina obveznica koja je prenesena između srodnika 94 % od ukupne količine prenesenih vrijednosnih papira između srodnika, dok na prijenose dionica između srodnika otpada 6 %.

*Pregled prijenosa po osnovu darivanja 2002-2010.godina*

Godina	Br. prijenosa	Br. vrijednosnih papira
2002	529	913.264
2003	1.032	1.596.292
2004	1.084	1.075.478
2005	783	920.920
2006	695	564.143
2007	650	1.007.454
2008	497	577.452
2009	519	353.374
2010	349	1.353.731

Količina prenesenih vrijednosnih papira darovanjem u 2010. godini, u odnosu na 2009. godinu je veća, a tome su doprinijeli prijenosi obveznica čiji je najveći broj upisan u 2010. godini. Usporedbom broja izvršenih prijenosa darovanjem u 2010. godini sa prethodnim godinama (2002.–2010.), evidentno je da je u 2010. godini najmanji broj izvršenih prijenosa po tom osnovu.

*Pregled svih prijenosa po godinama*

<b>Godina</b>	<b>Br. prijenosa</b>	<b>Br. vrijed. papira</b>
2002	1.175	9.104.915
2003	2.917	7.012.047
2004	3.239	3.944.363
2005	3.741	2.793.360
2006	3.809	2.591.930
2007	7.858	4.776.259
2008	2.994	3.797.730
2009	1.709	4.859.438
2010	1.457	4.801.964

Broj prijenosa kod Registra u 2010. godini je najmanji u zadnjih osam godina, a u odnosu na prethodnu godinu je manji za 15 %. Količina prenesenih vrijednosnih papira u 2010. godini je na približnom nivou prethodne godine. Odnos prijenosa obveznica naspram dionica u 2010. godini je 76 % obveznice naspram 24 % dionice. Taj omjer u 2009. godini je iznosio 30 % obveznice naspram 70% dionice.

Broj vlasnika vrijednosnih papira u 2010. godine je manji u odnosu na prethodnu godinu za 3 %. Upisanih emitenata kod Registra je manje za 14 u odnosu na prethodnu godinu.

*Broj registriranih vlasnika računa kod Registra*

<b>Datum</b>	<b>Ukupno vlasnika</b>	<b>Ukupno emitenata</b>
31.12.2010.	349.585	625
31.12.2009	360.052	639
31.12.2008	333.036	652
31.12.2007	330.296	652
31.12.2006	396.947	681
31.12.2005	563.642	727
31.12.2004	557.741	704
31.12.2003	510.885	607
31.12.2002	482.671	426
31.12.2001	389.723	111
31.12.2000	1.108	22

### ***Izvanberzanska kupoprodaja***

Ukupna vrijednost izvanberzanskog prometa čini 7,35% ukupnog izvanberzanskog prometa ostvarenog u 2009. godini, broj prijenosa čini 52% od broja ostvarenog u prethodnoj godini, dok količina prenesenih vrijednosnih papira čini 14 % od količine prenesenih vrijednosnih papira, po istom osnovu, u 2009. godini. Izvanberzanske transakcije u 2010. godini, u odnosu na 2009. godinu, su po svim vrijednostima u padu. Najveća vrijednost izvanberzanskog prometa je realizovana dionicama Unioninvest dd Sarajevo što čini 34% od sveukupne vrijednosti izvanberzanskog prometa.

#### ***Pokazatelji odnosa trgovanja izvan berze – 2010/2009.god.***

Segment	Br. transakcija		Količina v.p.		Vrijednost - KM	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Izvanberzanska kupoprodaja	178	92	1.283.483	174.211	17.085.163,92	1.256.394

#### ***Prikaz značajnijih izvanberzanskih transakcija, po vrijednosti***

Emitent	Nom vrij.	Br. prij.	Br. dionica	Vrijednost/KM
Unioninvest dd Sarajevo	10	2	85.287	426.435,00
Interšped dd Sarajevo	73	1	3.680	182.160,00
Energoinvest-DVI dd Sarajevo	10,6	7	36.293	170.290,00
Croatia osiguranje dd Ljubuški	266	4	443	117.838,00
PBS dd Sarajevo	100	1	788	69.344,00
<b>Prvih 5 emitenata</b>		<b>15</b>	<b>126.491</b>	<b>966.067,00</b>

#### ***Prikaz značajnijih izvanberzanskih transakcija, po količini vrijednosnih papira***

Emitent	Nom vrij.	Br. prij.	Br. dionica	Vrijednost/KM
Unioninvest dd Sarajevo	10	2	85.287	426.435,00
Energoinvest-DVI dd Sarajevo	10,6	7	36.293	170.290,00
Unevit dd Konjic	12,5	3	10.209	44.718,64
Rudnici boksita dd Jajce	27	1	9.037	9.037,00
Borac proiz. Obuće dd Travnik	12,5	1	7.987	798,7
<b>Prvih 5 emitenata</b>		<b>14</b>	<b>148.813</b>	<b>651.279,34</b>

### ***Kupoprodaja dionica putem tendera – preuzimanja***

U 2010. godini je bilo 12 tendera, od toga devet odobrenih tendera po zahtjevima za odobrenje tender ponuda. Tri započeta tendera u 2009. godini završena su prijenosima u 2010. godini. Jedan tender (Vispak dd Visoko) je odobren u 2010. godini i nastavljen u 2011. godini.

*Prijenosi izvršeni po tenderima u 2010. godini*

<b>Emitent</b>	<b>Ponuditelj</b>	<b>n.vrij v.p.</b>	<b>Br prij</b>	<b>Br. dionica</b>	<b>Cijena /KM</b>	<b>Vrijednost – KM</b>
Tvornica čarapa Ključ	Fehim Selek i Muamer Zahitović	12,50	2	74	1,00	74,00
Unigradnja dd Sarajevo	Mujo Duraković	170,00	2	797	23,00	18.331,00
Fering dd Gračanica	OAO BH doo Klokotnica	10,20	8	4.814	5,70	27.439,8
Alpina Fogs dd Sarajevo	Alpina Holding dd Ljubljana	16,30	47	15.797	5,85	92.412,45
Milkos dd Sarajevo	Teloptic doo Sarajevo	18,00	10	1.881	18,00	33.858,00
Mlinpek žitar dd Jajce	Niko Bojanić, jajce	20,00	0	0	0,50	0
Prerada i promet mlijeka dd Tuzla	Ljubljanske mljekarne Ljubljana	52,00	56	11.974	7,00	83.818,00
Vemal dd Tešanj	AS doo Jelah i Rusmir Hrvić	40,00	3	157	19,70	3.092,90
Hidromontaža dd Sarajevo	Kemo Karkelja	104,80	4	115	45,00	5.175,00
Standard dd Sarajevo	Delta Reaal Estate doo Beograd	14,00	70	255.510	13,87	3.543.923,70
GP Bosnaputevi dd Sarajevo	Montavar Metalna Nova doo Maribor	10,00	1	400	5,25	2.100,00
Vispak dd Visoko	AS doo Jelah-Tešanj		-	-	-	u tijeku
<b>Ukupno:</b>	<b>12</b>		<b>203</b>	<b>291.519</b>		<b>3.810.225,00</b>

*Pokazatelji odnosa prijenosa po tenderima – 2010./2009.god.*

<b>Segment</b>	<b>Br. transakcija</b>		<b>Količina v.p.</b>		<b>Vrijednost – KM</b>	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Prijenosi tenderima	78	203	72.151	291.519	2.737.194,60	3.810.225,00

Broj tendera i svih vrijednosti po tender ponudama kojima je vršeno preuzimanje društava u 2010. godini, u odnosu na 2009. godinu, je u porastu za 4 tender ponude. Broj transakcija po tender ponudama je veći za 62%, količina prenesenih vrijednosnih papira za 75%, a vrijednost za 28% u odnosu na 2009. godinu.

Najznačajnije preuzimanje, po broju dioničara, izvršeno je kod društva Standard dd Sarajevo, po cijeni 99% od nominalnog iznosa dionice tog društva, a društva Milkos dd Sarajevo po cijeni koja je jednaka iznosu nominalne vrijednosti dionice. Preuzimanje ostalih društava je izvršeno po znatno nižim cijenama od nominalnog iznosa dionice društva. Jedan tender (Mlinpek žitar dd Jajce) je bio neuspješan. Provedba tendera za preuzimanje društva Unigradnja dd Sarajevo i društva Hidromontaža dd Sarajevo je vršena po drugi put iz razloga što je odziv dioničara po prvim tenderima bio nizak. U provedbi tendera posredovalo je sedam brokerskih društava i sedam banaka depozitara (tabele u prilogu izvještaja).

Na osnovu prednje navedenih podataka može se konstatovati da je vrijednost prometa u 2010. godini, u odnosu na isti period prošle godine, u padu za 50%. Poređenjem vrijednosti prometa u periodu od 2003. godine do 2010. godine, evidentno je da je promet u 2010. godini najmanji u zadnjih osam godina. Po vrsti trgovine na redovni promet otpada 80% od ukupne vrijednosti prometa. Indeksi na SASE bilježe pad. Evidentno je smanjenje prometa dinicama fondova u odnosu na prethodnu godinu. Na kupovnoj i prodajnoj strani dominantni su domaći investitori. Broj tender ponuda, kod preuzimanja društava, je u porastu, kao i sve vrijednosti po realizovanim tender ponudama (količina dionica, broj prijenosa i vrijednost u KM). Izvanberzanska kupoprodaja je u padu u odnosu na prethodnu godinu, dok su prijenosi nasljeđivanjem u porastu.

## **VI - Društva za upravljanje i investicijski fondovi**

Na dan 31.12.2010. godine u Federaciji Bosne i Hercegovine posluje 12 društava za upravljanje fondovima, 11 zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom i 4 otvorena investicijska fonda sa javnom ponudom. Tokom 2010. godine jednom društvu za upravljanje oduzeta je dozvola za upravljanje, jedno društvo je prestalo sa radom, dok je isto tako izvršena jedna statusna promjena koja je za rezultat imala pripajanje jednog otvorenog investicijskog fonda drugom. U 2010. godini u jednom slučaju zbog odustanka osnivača nije uspjelo osnivanje novog otvorenog investicijskog fonda javnom emisijom udjela.

Generalno se može konstatovati da je, kao i u drugim segmentima tržišta kapitala, zabilježena stagnacija i pad aktivnosti društava za upravljanje kad je u pitanju obavljanje njihove osnovne djelatnosti. Prije svega to se odnosi na upravljanje imovinom fondova što podrazumijeva poduzimanje investicijskih aktivnosti koje bi rezultirale ostvarivanjem dobiti i povećanju neto imovine fonda kojim upravljaju.

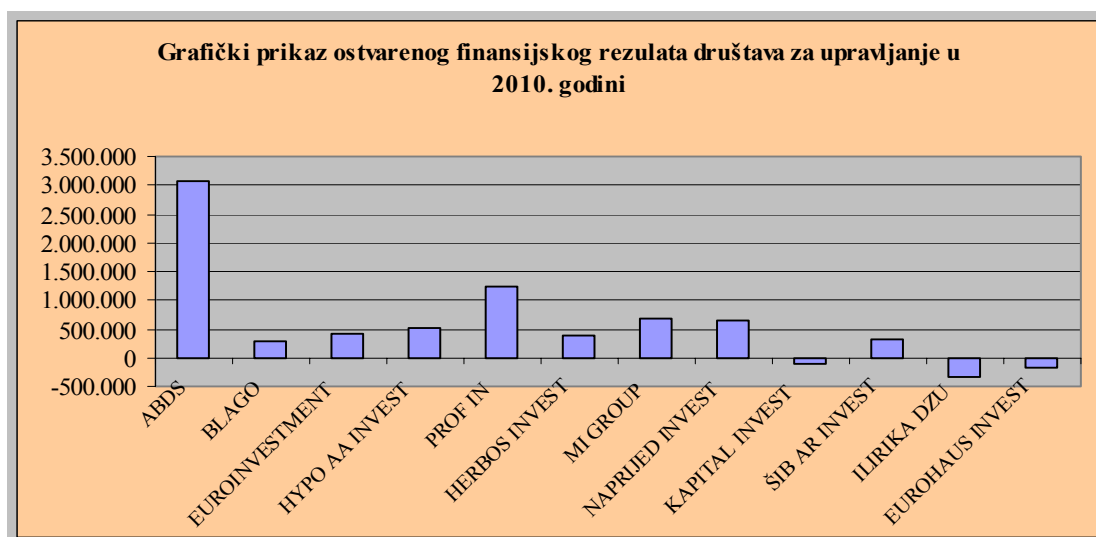
U prošloj godini izostali su očekivani pozitivni efekti u primjeni novog Zakona o investicijskim fondovima, i to prije svega kada se posmatra portfolijo fondova sa stanovišta likvidnosti vrijednosnih papira koji čine njegovu strukturu. Uvažavajući trenutno stanje na Sarajevskoj berzi–burzi vrijednosnih papira, koju odlikuje nizak promet i mala ponuda likvidnih vrijednosnih papira, od kojih bi se dominantno trebao sastojati portfelj investicijskih fondova, ostaje činjenica da društva za upravljanje nisu iskoristila priliku i mogućnost da u značajnijem obimu investiraju slobodna novčana sredstva fondova na inostrana tržišta, ali i na domaćem tržištu u likvidne vrijednosne papire (npr. obveznice Federacije). Ulaganja su bila simbolična, te nije postignuta bolja struktura portfelja investicijskih fondova. Shodno navedenom, gotovo nijedno društvo za upravljanje nije ostvarilo svoj plan investiranja za 2010. godinu.

Na osnovu preliminarних podataka o poslovanju za 2010. godinu, društva za upravljanje ostvarila su ukupni prihod u iznosu od 13.279.129 KM, što predstavlja povećanje od 4.649.244 KM ili 54% u odnosu na 2009. godinu. Od ukupnog iznosa na prihode od osnovne djelatnosti (naknade za upravljanje) u 2010. godini odnosi se iznos od 12.709.686 KM, što je za 5.512.246 KM ili 76% više u odnosu na 2009. godinu. Ostatak od 569.443 KM odnosi se na finansijske i ostale prihode društava za upravljanje. Značajno povećanje prihoda po osnovu naknade za upravljanje rezultat je primjene novih, većih postotaka po kojima se vrši obračun naknade za upravljanje u skladu sa ugovorima o upravljanju koje su društva za upravljanje zaključila sa nadzornim odborima fondova na kraju 2009. godine.

Ukupni rashodi društava za upravljanje u 2010. godini iznosili su 6.274.071 KM i nešto su niži u odnosu na podatke za 2009. godinu za iznos od 214.940 KM ili 3,55%. Od ukupno 12 društava za upravljanje koja su poslovala cijelu 2010. godinu, 9 društava je ostvarilo pozitivan finansijski rezultat, dok su tri društva poslovala sa negativnim rezultatom. Od tri društva koja su poslovala s gubitkom dva upravljaju otvorenim fondovima čija je neto vrijednost značajno niža u odnosu na neto vrijednosti zatvorenih fondova. Ukupna bruto dobit svih društava za upravljanje iznosila je 7.005.057 KM i u odnosu na ostvareni finansijski rezultat–dobit iz predhodne godine povećana je za cca. 4,5 puta. Neto dobit svih društava ostvarena u 2010. godini, prema preliminarim izvještajima, iznosi 6.312.641 KM, dok je porez na dobit obračunat u iznosu od 692.419 KM.

Pregled ukupnih prihoda i rashoda za period 01.01.-31.12.2010. godine, pojedinačno po društvima za upravljanje daje se u narednoj tabeli i grafičkom prikazu.

<i>Društvo za upravljanje</i>	<i>Prihodi</i>			<i>Rashodi</i>				<i>Dobit prije poreza</i>
	<i>Naknada za upravljanje</i>	<i>Ostali</i>	<i>Ukupni</i>	<i>Troškovi admin.</i>	<i>Finansij.</i>	<i>Ostali</i>	<i>Ukupni</i>	
ABDS	3.758.231	54.867	3.813.098	690.411	1.000	33.902	725.314	3.087.784
BLAGO	829.861	27.798	857.659	581.363	2.500	895	584.758	272.901
EUROINVESTMENT	822.533	28.894	851.427	415.244	1.847	2.896	419.987	431.440
HYPO AA INVEST	761.741	139.211	900.952	209.377	928	163.148	373.453	527.499
PROF IN	1.752.248	28.349	1.780.597	551.523	0	582	552.105	1.228.492
HERBOS INVEST	817.100	62.500	879.600	465.000	0	14.500	479.500	400.100
MI GROUP	1.514.657	27.011	1.541.668	785.477	34.501	25.488	845.466	696.201
NAPRIJED INVEST	1.265.524	54.429	1.319.953	648.861	2.937	9.821	661.619	658.334
KAPITAL INVEST	280.100	17.405	297.505	378.492	0	39.686	418.178	-120.673
ŠIB AR INVEST	801.406	26.464	827.870	492.827	0	26.611	519.438	308.432
ILIRIKA DZU	81.465	79.885	161.350	484.488	185	0	484.673	-323.323
EUROHAUS INVEST	24.820	22.630	47.450	139.016	0	70.563	209.580	-162.130
<b>UKUPNO:</b>	<b>12.709.686</b>	<b>569.443</b>	<b>13.279.129</b>	<b>5.842.079</b>	<b>43.898</b>	<b>388.092</b>	<b>6.274.071</b>	<b>7.005.057</b>



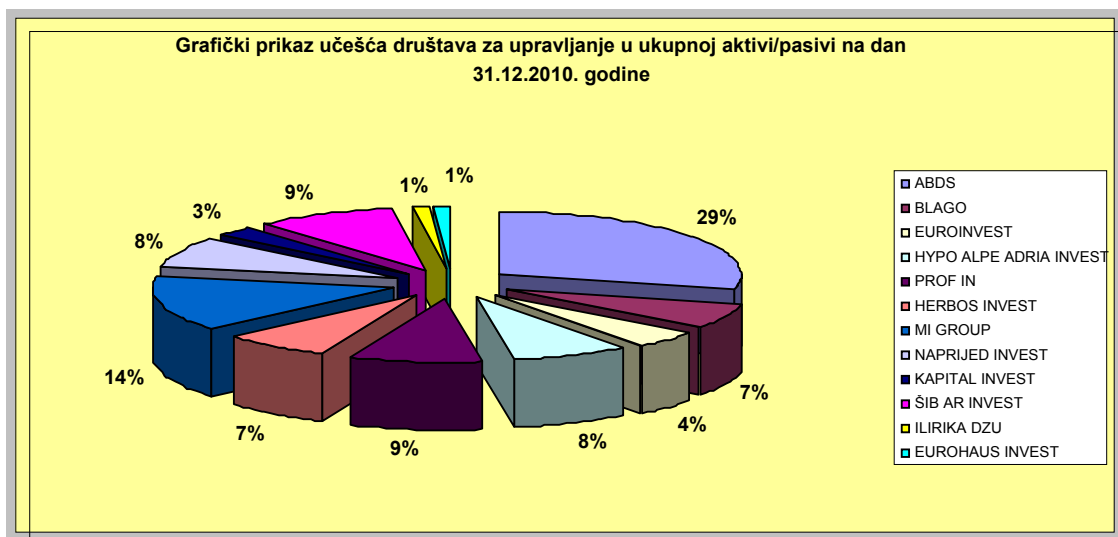
Prema podacima iz bilansa stanja društava za upravljanje na dan 31.12.2010. godine, njihova ukupna sredstva iznosila su 33.649.853 KM, što je za 6.126.109 KM ili 22% više u odnosu na isti datum predhodne godine. U strukturi ukupnih sredstava na povećanje stalnih odnosi se iznos od 788.927 KM ili za 6% , dok se na povećanje tekućih sredstava odnosi iznos od 5.337.182 KM ili 37% u odnosu na podatke za predhodnu 2009. godinu.

Ukupne obaveze društava na dan 31.12.2010. godine iznose 924.221 KM i niže su u odnosu na 2009. godinu za cca. 5%, a posmatrano strukturalno na dugoročne obaveze otpada 73.671 KM ili 8%, dok tekuće obaveze iznose 850.549 KM ili 92% ukupnih obaveza. U ukupnoj pasivi društava za upravljanje, obaveze učestvuju sa 2,69%, dok ostatak od cca. 97% čini vrijednost ukupnog kapitala društava. Osnovni kapital društava za upravljanje iznosi 16.826.789 KM i neznatno je povećan u odnosu na stanje 31.12.2009. godine za 200.000 KM ili 1%.

Pregled podataka iz skraćenog bilansa stanja na dan 31.12.2010. godine, pojedinačno po društvima za upravljanje daje se u narednoj tabeli i grafičkom prikazu.

<i>Društvo za upravljanje</i>	<i>Stalna sredstva</i>	<i>Tekuća sredstva</i>	<i>Ukupan kapital</i>	<i>Kratkoročne obaveze</i>	<i>Dugoročne obaveze</i>
ABDS	2.716.068	6.941.404	9.401.830	242.344	13.298
BLAGO	1.013.849	1.193.374	2.178.026	10.832	18.365
EUROINVEST	291.657	1.187.666	1.357.046	81.065	41.212
HYPO ALPE ADRIA INVEST	499.341	2.172.959	2.545.033	127.267	0
PROF IN	761.143	2.199.262	2.797.176	163.230	0
HERBOS INVEST	1.029.571	1.416.869	2.395.800	50.640	0
MI GROUP	3.880.052	980.541	4.776.433	84.160	0
NAPRIJED INVEST	2.228.421	355.617	2.578.284	5.754	0
KAPITAL INVEST	141.284	753.509	874.129	20.591	74
ŠIB AR INVEST	993.456	2.154.741	3.101.849	46.348	0
ILIRIKA DZU	57.171	315.708	357.192	14.965	722
EUROHAUS INVEST	242.634	123.553	1.069.560	3.353	0
<b>Ukupno</b>	<b>13.854.648</b>	<b>19.795.203</b>	<b>33.432.358</b>	<b>850.549</b>	<b>73.671</b>

<i>Društvo za upravljanje</i>	<i>Osnovni kapital</i>	<i>Rezerve /Dionička premija</i>	<i>Akumulirani gubitak</i>	<i>Akumulirani dobit</i>	<i>Ukupni kapital</i>
ABDS	2.785.075	-383.640		7.000.395	9.401.830
BLAGO	1.250.000	-110.218		1.038.244	2.178.026
EUROINVEST	1.000.000	154.937		202.109	1.357.046
HYPO ALPE ADRIA INVEST	1.461.520	608.763		474.750	2.545.033
PROF IN	1.250.007	227.916		1.319.253	2.797.176
HERBOS INVEST	1.058.400	208.400		1.129.000	2.395.800
MI GROUP	1.609.905	402.476		2.764.052	4.776.433
NAPRIJED INVEST	1.000.000	-195.875		1.774.159	2.578.284
KAPITAL INVEST	1.235.681	179.884	-541.436		874.129
ŠIB AR INVEST	2.210.004	586.219		305.626	3.101.849
ILIRIKA DZU	1.250.000		-892.808		357.192
EUROHAUS INVEST	716.197		-353.363		362.834
<b>Ukupno</b>	<b>16.826.789</b>	<b>1.678.862</b>	<b>-1.787.607</b>	<b>16.007.588</b>	<b>32.725.632</b>



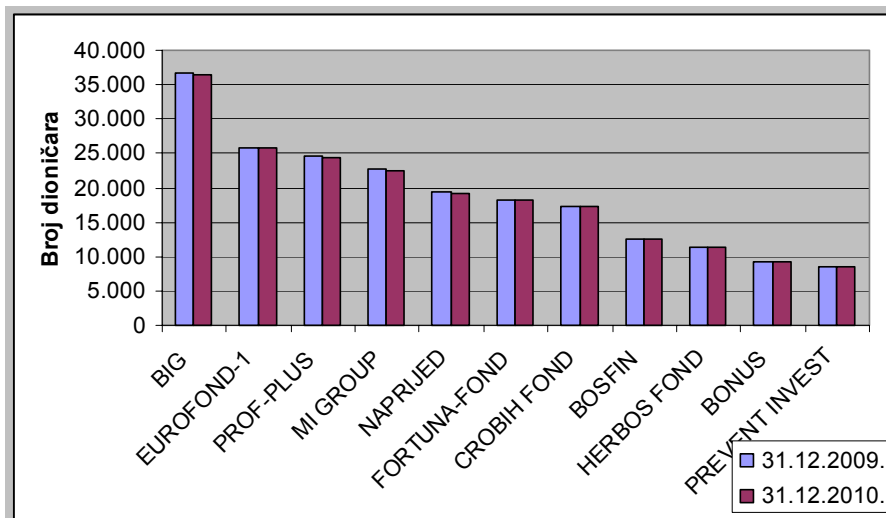
## Zatvoreni investicijski fondovi

Ukupno ostvareni prihodi zatvorenih investicionih fondova u periodu 01.01.-31.12.2010. godine iznose 12.466.972 KM, što je za 4.702.126 KM ili 38% manje u odnosu na 2009. godinu. Ukupni rashodi u istom periodu iznosili su 15.381.395 KM (rashodi po osnovu naknade društvu za upravljanje 12.815.529 KM i troškovi upravljanja 2.565.866 KM) i veći su za 1.421.691 KM u odnosu na 2009. godinu.

Ukupan broj dioničara fondova na dan 31.12.2010. godine iznosi 205.408. Usporedbom sa brojem dioničara na dan 31.12.2009. godine utvrđeno je da je ukupan broj dioničara fondova smanjen za 0,39 % ili 811. Pregledi broja dioničara po fondovima, uporedno po godinama, dati su u tabeli i grafičkom prikazu.

ZIF	Broj dioničara po procentima učešća u kapitalu ZIF-a											
	31.12.2009.						31.12.2010.					
	< 1%	1-3%	3-5%	> 5%	Ukupno	% *	< 1%	1-3%	3-5%	> 5%	Ukupno	% *
BIG	36.686	5	1	3	<b>36.695</b>	54,28	36.511	6	0	3	<b>36.520</b>	55,30
EUROFOND-1	25.835	5	4	2	<b>25.846</b>	44,61	25.800	7	3	2	<b>25.812</b>	45,36
PROF-PLUS	24.498	6	4	2	<b>24.510</b>	57,35	24.379	7	4	2	<b>24.392</b>	57,77
MI GROUP	22.607	15	2	2	<b>22.626</b>	47,93	22.491	12	3	2	<b>22.508</b>	49,63
NAPRIJED	19.291	5	0	5	<b>19.301</b>	65,71	19.226	5	0	4	<b>19.235</b>	66,22
FORTUNA FOND	18.210	3	5	1	<b>18.219</b>	53,97	18.184	5	2	3	<b>18.194</b>	55,45
CROBIH FOND	17.217	2	0	3	<b>17.222</b>	44,83	17.154	3	1	2	<b>17.160</b>	46,86
BOSFIN	12.569	9	7	2	<b>12.587</b>	60,19	12.529	9	6	2	<b>12.546</b>	62,21
HERBOS FOND	11.466	4	1	2	<b>11.473</b>	54,63	11.395	3	2	2	<b>11.402</b>	55,75
BONUS	9.216	6	2	4	<b>9.228</b>	54,32	9.162	5	1	5	<b>9.173</b>	55,46
PREVENT INVEST	8.501	6	2	3	<b>8.512</b>	61,52	8.455	6	2	3	<b>8.466</b>	62,86
<b>Ukupno</b>	<b>206.096</b>	<b>66</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>206.219</b>		<b>205.286</b>	<b>68</b>	<b>24</b>	<b>30</b>	<b>205.408</b>	

- Procenat dionica koji drže dvadeset najvećih dioničara fonda



Investicioni fondovi su u 2010. godini ostvarili negativne rezultate poslovanja, ali ukupno neto smanjenje sredstava svih fondova u 2010. godini iznosi 72.471.496 KM i mnogo je manje nego u 2009. godini, kada je neto smanjenje iznosilo 429.339.958 KM, zbog prije



svega primjene Međunarodnih računovodstvenih standarda kod vrjednovanja ulaganja i velikog pada tržišne cijene dionica.

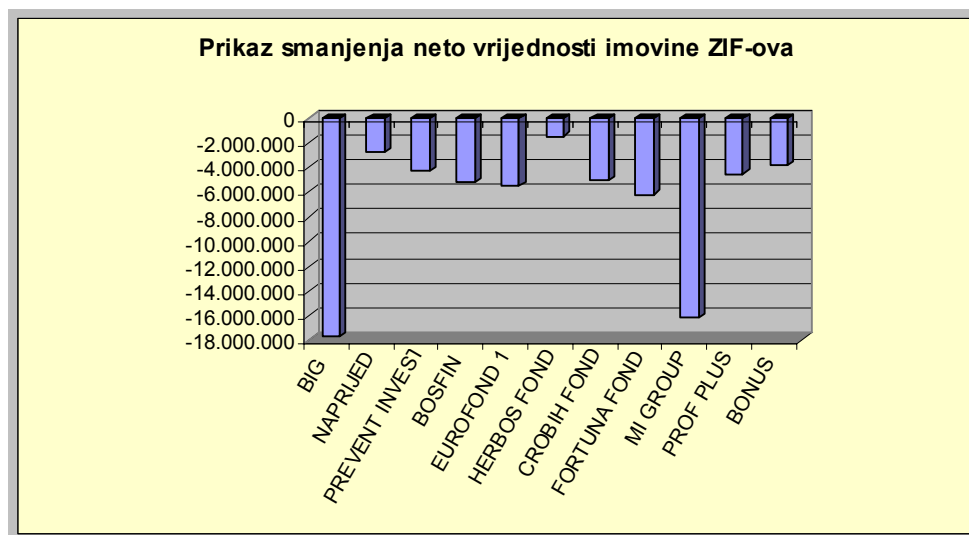
*Pregled prihoda i rashoda za period 01.01. do 31.12.2010. godine pojedinačno po ZIF-ovima*

Naziv ZIF-a	PRIHODI			RASHODI			FINANSIJSKI REZULTAT			
	Prihodi od ulaganja	Ostali prihodi	UKUPNO	Upravlj. provizija	Trošk. upra.	UKUPNO	Dobitak /gubitak od poslovanja	Neto dobitak /gubitak od transakcija sa ulaganjima	Promjene u nerealiziranim dobitcima (gubicima) od ulaganja	Neto povećanje (smanjenje) sredstava kao rezultat posl.
BIG	2.740.222	52.116	<b>2.792.338</b>	3.758.231	326.237	<b>4.084.468</b>	-1.292.130	64.617	-	-17.711.978
NAPRIJED	1.048.848	252.000	<b>1.300.848</b>	1.265.524	226.355	<b>1.491.879</b>	-191.031	173.790	-2.729.436	-2.746.677
PREVENT INVEST	1.251.105	0	<b>1.251.105</b>	829.861	271.077	<b>1.100.938</b>	150.167	49.970	-4.617.753	-4.270.282
BOSFIN	63.635	326	<b>63.961</b>	329.058	273.459	<b>602.517</b>	-538.556	0,00	-4.623.497	-5.162.053
EUROFOND 1	267.121	707	<b>267.828</b>	822.533	175.072	<b>997.605</b>	-729.777	48.824	-4.842.498	-5.523.451
HERBOS FOND	1.684.060	35.985	<b>1.720.045</b>	817.100	238.100	<b>1.055.200</b>	664.845	-2.137.427	36.128	-1.436.454
CROBIH FOND	0	1.020.460	<b>1.020.460</b>	644.529	140.243	<b>784.772</b>	235.687	-9.450.044	4.255.006	-4.989.350
FORTUNA FOND	628.714	4.313	<b>633.027</b>	280.381	156.505	<b>436.886</b>	196.141	51.612	-6.455.004	-6.207.251
MI GROUP	892.612	31.894	<b>924.506</b>	1.514.657	320.273	<b>1.834.930</b>	-910.424	-1.085.078	14.160.782	-16.156.284
PROF PLUS	1.983.280	10.388	<b>1.993.669</b>	1.752.248	218.334	<b>1.970.583</b>	23.086	-33.280	-4.489.423	-4.489.423
BONUS	457.067	42.118	<b>499.185</b>	801.407	220.210	<b>1.021.617</b>	-522.432	-712.697	-2.543.164	-3.778.293
<b>Ukupno</b>	<b>11.016.664</b>	<b>1.450.307</b>	<b>12.466.972</b>	<b>12.815.529</b>	<b>2.565.865</b>	<b>15.381.395</b>	<b>-2.914.424</b>	<b>13.029.713</b>	<b>56.654.888</b>	<b>-72.471.496</b>

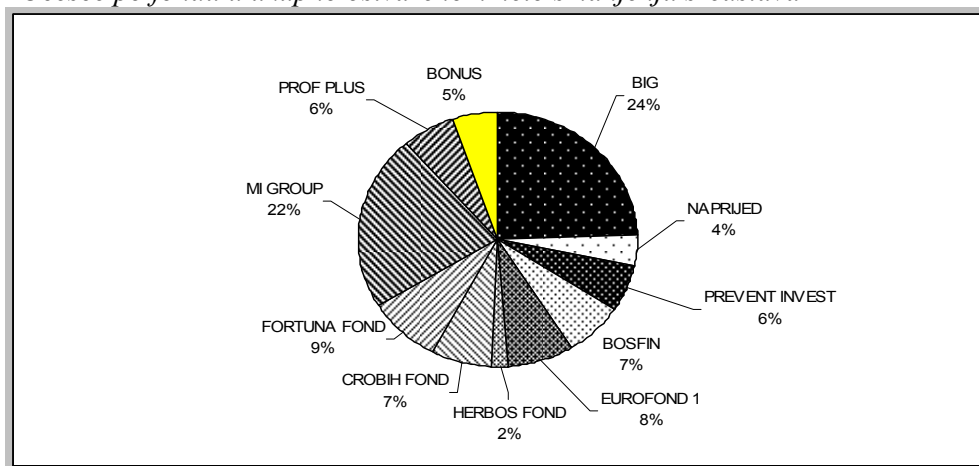
\* Realizovani gubitak (dobitak) nastaje kad se proda ulaganje po vrijednosti manjoj (većoj) od troška ulaganja.

\*\* Nerealizovani dobitak (gubitak) nastaje ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrjednovanja veća (manja) od troška ulaganja

U grafičkom prikazu daje se neto smanjenje sredstava kao rezultat poslovanja u 2010. godini.



*Učešće po fondu u ukupno ostvarenom neto smanjenju sredstava*



Ukupna sredstva ZIF-ova na dan 31.12.2010. godine iznose 511.749.279 KM, a sastoje se iz ulaganja u vrijednosne papire (480.012.556 KM ili 94% ukupnih sredstava) i ostalih sredstava (31.736.723 KM ili 6%).

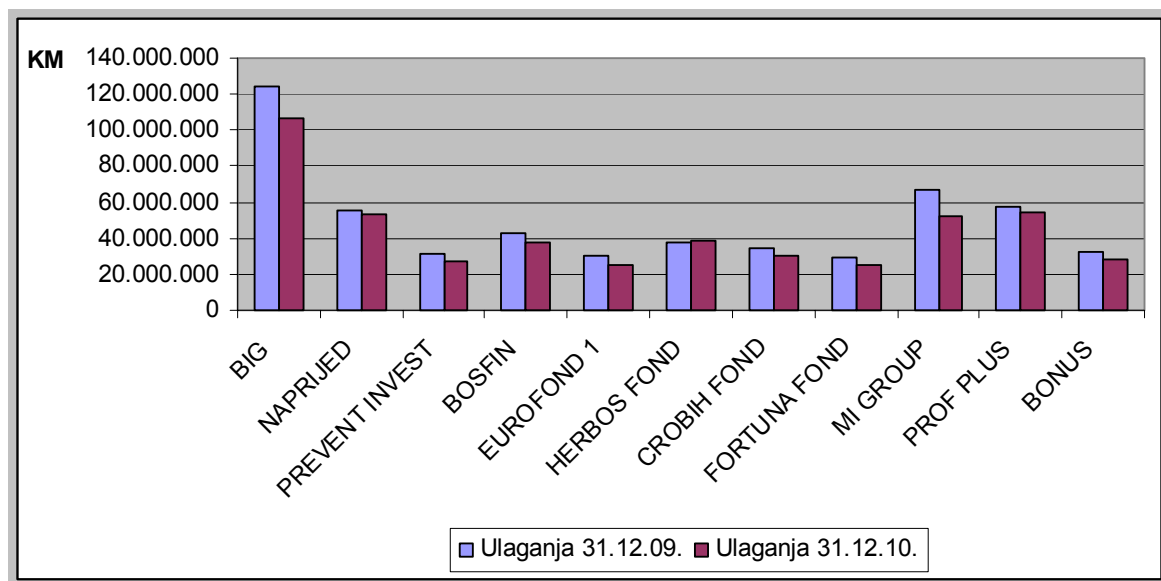
Ukupna neto vrijednost ZIF-ova iznosi 503.171.714 KM a obaveze 8.577.565 KM.

Pregled sredstava, obaveza i neto vrijednosti na dan 31.12.2010. godine, pojedinačno po ZIF-ovima, dat je u sljedećoj tabeli.

ZIF	Ulaganja u vlasničke v.p. na dan 31.12.10.	Ostala sredstva na dan 31.12.10.	Ukupno sredstva na dan 31.12.10.	Obaveze na dan 31.12.10.	Neto vrijednost na dan 31.12.10.
BIG	106.634.597	11.341.864	117.976.461	2.742.624	115.233.837
NAPRIJED	52.934.982	516.099	53.451.081	317.562	53.133.519
PREVENT INVEST	27.320.346	4.130.003	31.450.349	532.000	30.918.349
BOSFIN	38.123.950	6.775	38.130.725	410.877	37.719.848
EUROFOND 1	25.112.595	447.603	25.560.198	796.867	24.763.331
HERBOS FOND	38.909.651	2.668.187	41.577.838	785.400	40.792.438
CROBIH FOND	30.263.024	4.502.158	34.765.182	338.593	34.426.589
FORTUNA FOND	25.525.609	704.080	26.229.689	53.025	26.176.664
MI GROUP	52.338.826	2.786.846	55.125.672	446.093	54.679.579
PROF PLUS	54.133.239	4.478.531	58.611.770	153.442	58.458.328
BONUS	28.715.737	154.577	28.870.314	2.001.082	26.869.232
<b>Ukupno:</b>	<b>480.012.556</b>	<b>31.736.723</b>	<b>511.749.279</b>	<b>8.577.565</b>	<b>503.171.714</b>

Broj emitenata u portfoliju ZIF-ova se kreće od 41 koliko ima ZIF “prevent INVEST” dd Sarajevo do 93 koliko ima ZIF “MI Group” dd Sarajevo. Pregled vrijednosti ulaganja na dan 31.12. 2009. i 31.12. 2010. godine, pojedinačno po ZIF-ovima, daje se u sljedećoj tabeli i grafičkom prikazu.

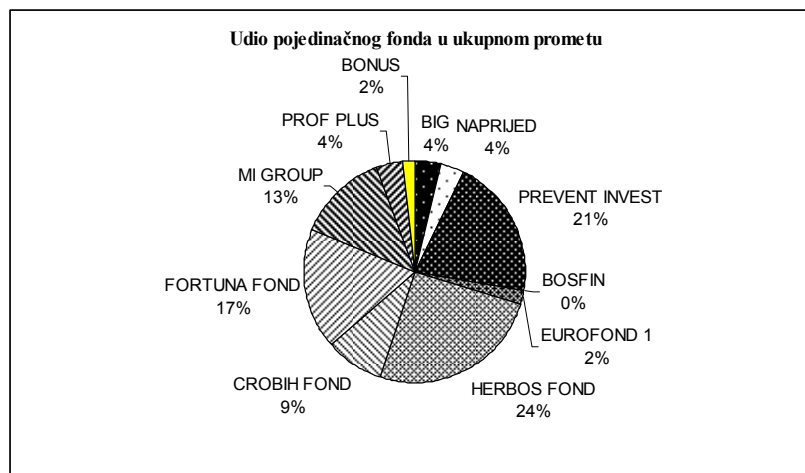
Naziv ZIF-a	Ulaganja 31.12.09.	Ulaganja 31.12.10.	Razlika	% učešća u ukupnom iznosu	
				2009.	2010.
BIG	123.948.299	106.634.597	-17.313.702	22,87	22,21
NAPRIJED	55.561.684	52.934.982	-2.626.702	10,25	11,03
PREVENT INVEST	31.088.633	27.320.346	-3.768.287	5,74	5,69
BOSFIN	42.747.447	38.123.950	-4.623.497	7,89	7,94
EUROFOND 1	30.055.389	25.112.595	-4.942.794	5,55	5,23
HERBOS FOND	37.338.862	38.909.651	1.570.789	6,89	8,11
CROBIH FOND	34.439.440	30.263.024	-4.176.416	6,36	6,30
FORTUNA FOND	29.278.768	25.525.609	-3.753.159	5,40	5,32
MI GROUP	67.279.077	52.338.826	-14.940.251	12,42	10,90
PROF PLUS	57.771.229	54.133.239	-3.637.990	10,66	11,28
BONUS	32.365.529	28.715.737	-3.649.792	5,97	5,98
<b>Ukupno</b>	<b>541.874.357</b>	<b>480.012.556</b>	<b>-61.861.801</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



U 2010. godini obavljen je promet dionicama iz portfelja zatvorenih fondova u iznosu od ukupno 25.612.784,14 KM, s tim da se 16.227.721,76 KM odnosi na kupovine a 9.385.062,38 KM na prodaje vrijednosnih papira. Ako se izvrši usporedba prometa i vrijednosti sredstava, proizlazi da je u 2010. godini prometovano sa 5% vrijednosti ukupnih sredstava fondova.

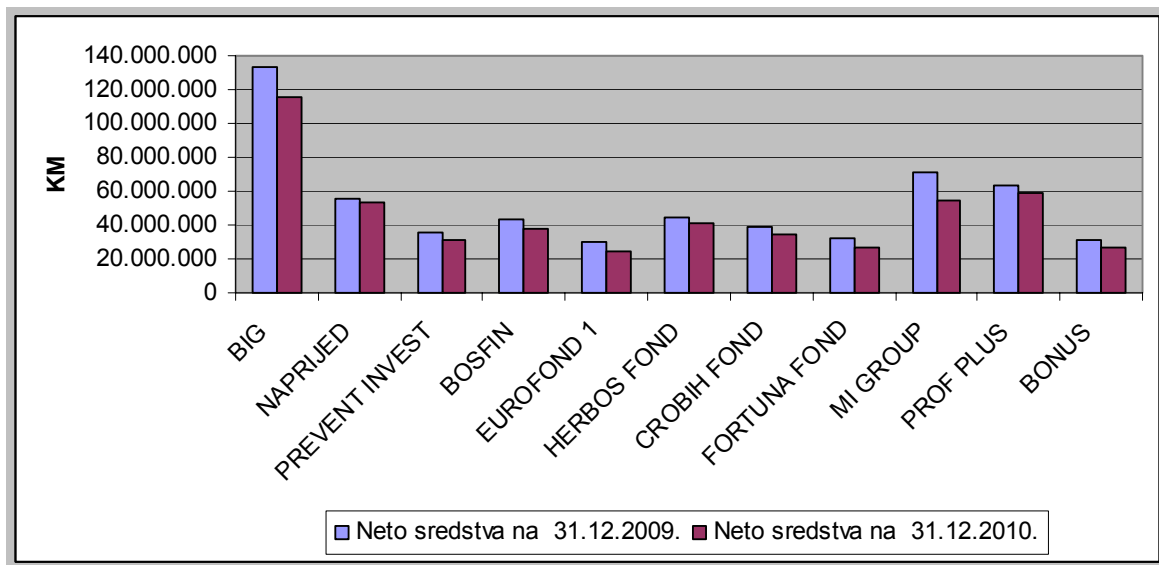
*Pregled prometa dionicama iz portfelja zatvorenih fondova*

<i>Naziv ZIF-a</i>	<i>I - XII. 2010.</i>	<i>% ukupnog prometa</i>
<i>BIG</i>	<i>960.741,80</i>	<i>3,75</i>
<i>NAPRIJED</i>	<i>897.735,07</i>	<i>3,51</i>
<i>PREVENT INVEST</i>	<i>5.278.343,13</i>	<i>20,61</i>
<i>BOSFIN</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>EUROFOND 1</i>	<i>469.234,78</i>	<i>1,83</i>
<i>HERBOS FOND</i>	<i>6.481.800,47</i>	<i>25,31</i>
<i>CROBIH FOND</i>	<i>2.223.368,33</i>	<i>8,68</i>
<i>FORTUNA FOND</i>	<i>4.462.528,04</i>	<i>17,42</i>
<i>MI GROUP</i>	<i>3.403.706,23</i>	<i>13,29</i>
<i>PROF PLUS</i>	<i>999.395,79</i>	<i>3,90</i>
<i>BONUS</i>	<i>435.930,50</i>	<i>1,70</i>
<b><i>Ukupno</i></b>	<b><i>25.612.784,14</i></b>	<b><i>100,00</i></b>



Pregled neto vrijednosti sredstava na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine pojedinačno po ZIF-ovima daje se u tabeli i grafičkom prikazu kako slijedi.

Naziv IF-a	Neto sredstva na dan 31.12.2009.	Neto sredstva na dan 31.12.2010.	Razlika	% učešća u ukupnom iznosu	
				2009.	2010.
BIG	132.945.815	115.233.837	-17.711.978	23,01	22,90
NAPRIJED	55.880.197	53.133.519	-2.746.678	9,67	10,56
PREVENT INVEST	35.189.435	30.918.349	-4.271.086	6,09	6,14
BOSFIN	42.881.900	37.719.848	-5.162.052	7,42	7,50
EUROFOND 1	30.286.782	24.763.331	-5.523.451	5,24	4,92
HERBOS FOND	44.302.999	40.792.438	-3.510.561	7,67	8,11
CROBIH FOND	39.415.138	34.426.589	-4.988.549	6,82	6,84
FORTUNA FOND	32.383.916	26.176.664	-6.207.252	5,61	5,20
MI GROUP	70.835.864	54.679.579	-16.156.285	12,26	10,87
PROF PLUS	62.987.503	58.458.328	-4.529.175	10,90	11,62
BONUS	30.647.526	26.869.232	-3.778.294	5,30	5,34
<b>Ukupno</b>	<b>577.757.075</b>	<b>503.171.714</b>	<b>-74.585.361</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



U odnosu na prethodnu godinu cijene dionica po zvaničnom kursu SASE i dalje bilježe pad koji se može vezati za smanjeno interesovanje investitora za ulaganje na tržištu kapitala. Najveću cijenu po dionici, po zvaničnom kursu SASE na dan 31.12.2010. godine imao je, kao i ranijih godina, fond "Herbos fond" dd Mostar (5,80 KM), a najnižu cijenu dionice ima fond "Eurofond-1" dd Tuzla (1,39 KM).

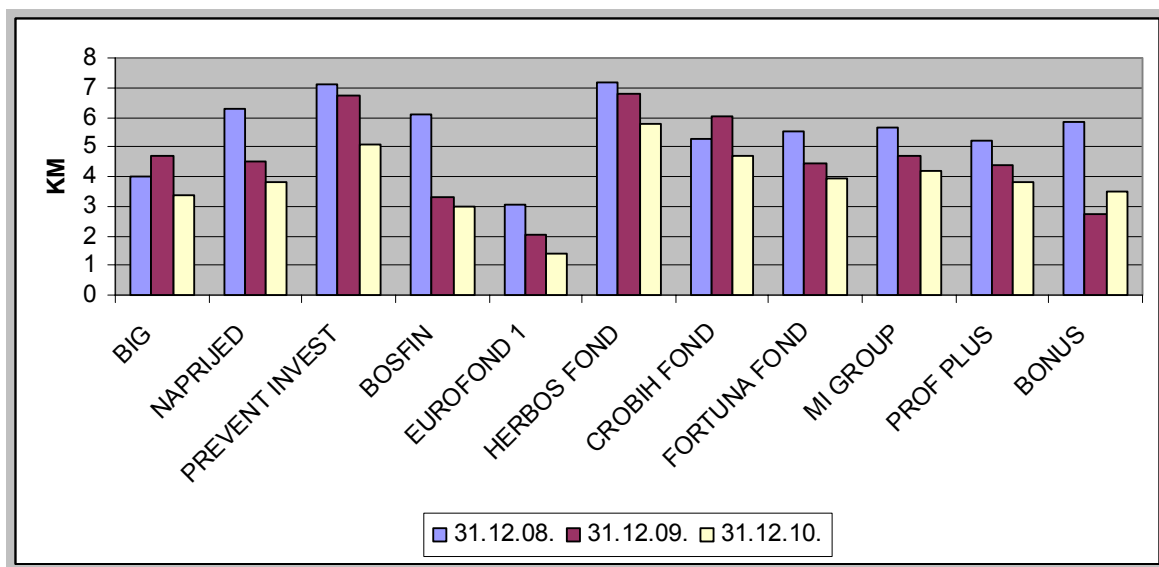
U 2009. godini je značajan pad zabilježila i neto vrijednost sredstava po dionici, te su se ove vrijednosti prepolovile u odnosu na prethodnu godinu.

Pregled neto vrijednost sredstava po dionici i cijena po dionici po zvaničnom službenom kursu SASE na dan 31.12.2008., 31.12.2009. i 31.12.2010. godine po ZIF-ovima daje se u tabeli i grafičkom prikazu.

ZIF	Neto vrijednost sredstava po dionici na dan			Cijena po dionici po zvaničnom službenom kursu SASE					
	31.12.08.	31.12.09.	31.12.10.	31.12.08.	%	31.12.09.	%	31.12.10.	%
	1	2	3	4	5 (4/1) *100	6	7 (6/2) *100	8	9 (8/3) *100
BIG	23,56	12,88	10,81	4,02	17,06	4,73	36,72	3,35	30,99
NAPRIJED	23,78	13,59	13,03	6,28	26,41	4,50	33,11	3,82	29,32
PREVENT INVEST	38,12	17,17	14,76	7,10	18,63	6,74	39,25	5,10	34,55
BOSFIN	20,08	14,86	12,41	6,09	30,33	3,33	22,41	2,98	24,01
EUROFOND 1	14,80	8,69	6,86	3,04	20,54	2,03	23,36	1,39	20,26
HERBOS FOND	27,07	15,51	14,31	7,15	26,41	6,80	43,84	5,80	40,53
CROBIH FOND	26,79	12,79	11,27	5,25	19,60	6,02	47,07	4,70	41,70
FORTUNA FOND	21,36	14,40	11,71	5,50	25,75	4,42	30,69	3,91	33,39
MI GROUP	20,97	14,42	11,05	5,63	26,85	4,68	32,45	4,20	38,01
PROF PLUS	17,51	12,71	11,52	5,19	29,64	4,35	34,23	3,80	32,99
BONUS	19,29	10,68	8,10	5,86	30,38	2,76	25,84	3,50	43,21

Iz gornje tabele se vidi da se tržišna cijena dionice fonda kreće u rasponu 30-40% njene knjigovodstvene vrijednosti. Najmanja razlika između neto i tržišne vrijednosti dionice je zabilježena kod ZIF-a CROBIH FOND dd Mostar dok na tržištu dionica Eurofond-1 dd Tuzla postiže 20,26% svoje neto vrijednosti.

*Pregled cijene po dionici po službenom kursu SASE na kraju 2008., 2009. i 2010. godine*



### **Otvoreni investicijski fondovi**

Otvoreni fondovi su poslovali sa neto gubitkom od poslovanja u ukupnom iznosu od 43.979 KM. Neto gubitak od transakcija sa ulaganjima za 2010. godinu je iznosio 580.877 KM, a promjene u nerealiziranim dobitcima od ulaganja 362.766 KM, što se u konačnici odrazilo na smanjenje neto sredstava u ukupnom iznosu od 262.090 KM.

*Rezultat poslovanja otvorenih investicionih fondova za 2010. godinu*

OIF	Dobit /gubitak od poslovanja	Neto dobit/gubitak od transakcija sa ulaganjima	Promjene u nerealizovanim dobitima /gubicima	Neto povećanje/ smanjenje sredstava kao rezultat ulaganja
Hypo BH Equity	876	-142.654	31.440	-110.337
Eurohaus Balanced	-17.688	18.432	-81.464	-80.720
Ilirika Moj Fond	-21.692	17.697	-69.969	-73.964
Ilirika GLOBAL	-5.475	-474.352	482.759	2.931
<b>Ukupno</b>	<b>-43.979</b>	<b>-580.877</b>	<b>362.766</b>	<b>-262.090</b>

Ukupna sredstva otvorenih investicionih fondova na dan 31.12.2010. godine prema preliminarnim podacima iznose 8.195.413 KM, a sastoje se od ulaganja u vlasničke vrijednosne papire u iznosu od 5.202.059 KM i ostalih sredstava u iznosu od 2.992.432 KM. Neto vrijednost otvorenih fondova iznosi 8.163.397 KM, a obaveze 32.016 KM.

*Pregled sredstava, obaveza i neto vrijednosti na dan 31.12.2010. godine, po OIF-ima*

OIF	ulaganja u v.p.	ostala sredstva	ukupno sredstva	obaveze	neto vrijednost
Hypo BH Equity	811.123	1.471.779	2.283.824	15.526	2.268.298
Eurohaus Balanced	956.837	213.715	1.170.552	3.881	1.166.671
Ilirika Moj Fond	1.384.089	780.818	2.164.907	7.409	2.157.498
Ilirika GLOBAL	2.050.010	526.120	2.576.130	5.200	2.570.930
<b>Ukupno:</b>	<b>5.202.059</b>	<b>2.992.432</b>	<b>8.195.413</b>	<b>32.016</b>	<b>8.163.397</b>

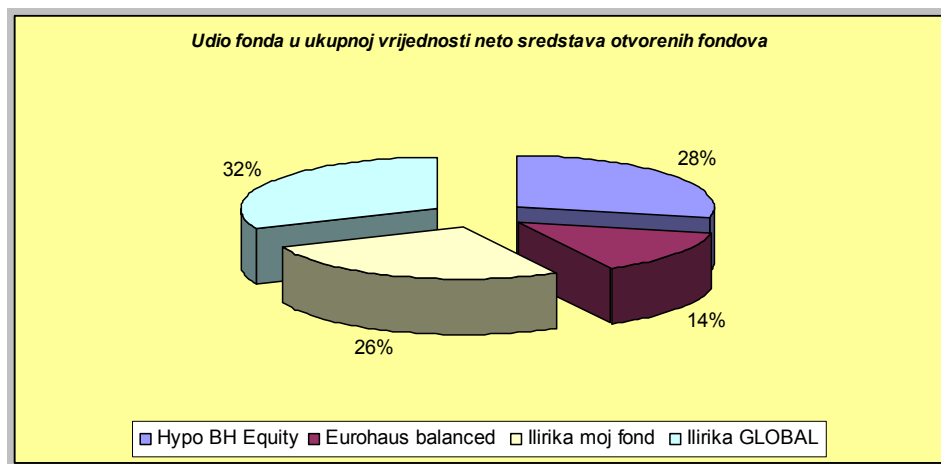
U 2010. godini obavljen je promet dionicama iz portfelja otvorenih fondova u iznosu od ukupno 4.141.865,20 KM, od toga se 2.504.240,62 KM odnosi na kupovine a 1.637.624,58 KM na prodaje vrijednosnih papira. Ako se izvrši usporedba prometa i vrijednosti sredstava, proizlazi da je u 2010. godini prometovano sa 50,53% vrijednosti ukupnih sredstava fondova.

*Prosječna mjesečna neto vrijednost fondova i neto vrijednost po udjelu obračunata I i XII mj. 2010. g.*

OIF	I/ 2010.		XII/ 2010.	
	Ukupno	Po udjelu	Ukupno	Po udjelu
Hypo BH Equity	2.458.986	5,35	2.239.623	5,06
Eurohaus balanced	1.490.239	7,83	1.153.488	7,34
Ilirika moj fond	2.644.652	10,26	2.101.770	9,89
Ilirika JIE	2.121.527	9,08	2.526.234*	2,78*
Ilirika GLOBAL	1.019.323	2,98		
<b>Ukupno:</b>	<b>9.734.727</b>		<b>8.021.115</b>	

\*Ilirika GLOBAL, nakon pripajanja OIF-a Ilirika Jugoistočna Evropa

Ukupna prosječna mjesečna neto vrijednost fondova je tokom 2010. godine pala za 1.713.612 KM, odnosno 21%. Svi fondovi u 2010. godini zabilježili su pad neto vrijednosti i pad vrijednosti po udjelu. Najveći pad neto vrijednosti po udjelu (6,67%) je zabilježen kod OIF-a Eurohaus balanced.



Prosječna sredstva svih otvorenih fondova na kraju 2010. godine iznosila su 8.001.152 KM i u odnosu na januarski prosjek su manja za 23%. Ukupni prosjek obaveze otvorenih fondova iznosio je 69.236 KM, što je 0,7% ukupnog prosjeka njihovih sredstava. Najveći otvoreni fond na kraju 2010. godine je OIF Ilirika GLOBAL.

OIF	Pregled mjesečnih prosjeka (KM)			
	I/10 - prosjek		XII/10 - prosjek	
	Sredstva	Obaveze	Sredstva	Obaveze
Hypo BH Equity	2.484.472	25.486	2.274.119	34.495
Eurohaus balanced	1.500.758	10.519	1.161.145	7.657
Ilirika moj fond	2.661.103	16.452	2.021.573	9.003
Ilirika JIE	2.157.867	36.339	2.544.315*	18.081*
Ilirika GLOBAL	1.029.905	10.581		
<b>Ukupno:</b>	<b>9.834.105</b>	<b>99.377</b>	<b>8.001.152</b>	<b>69.236</b>

\*Ilirika GLOBAL, nakon pripajanja OIF-a Ilirika Jugoistočna Evropa

*Broj udjela u opticaju na dan 1.01. i 31.12.2010. godine*

Broj udjela u opticaju			
OIF	1. I '10.	31. XII '10.	Promjena(%)
Hypo BH Equity	459.536,41	442.304,23	-3,75
Eurohaus balanced	190.708,70	157.057,63	-17,65
Ilirika moj fond	254.137,40	214.728,99	-15,51
Ilirika JIE	221.903,17	909.128,81*	+60,10*
Ilirika GLOBAL	345.938,40		

\*Ilirika GLOBAL, i promjena u odnosu na zbir udjela fondova Ilirika JIE i Ilirika GLOBAL nastala uslijed konverzije udjela



Broj udjela otvorenih fondova u opticaju je u padu, najviše kod OIF-a Eurohaus balanced, a najmanje kod OIF Hypo BH Equity.

Radi praćenja poslovanja fondova redovno se razmatraju informacije i analize, kao što su: Informacija o prometu i proviziji u prvom polugodištu sa prijedlogom mjera, postupanje banaka depozitara fondova i skrbnika, evidencije o bankama depozitarima fondova i o DUF-ovima, Analiza upravljanja zatvorenim investicijskim fondovima sa prijedlogom mjera; Analiza poslovanja ZIF-ova za period I-IX 2010. godine sa prijedlogom mjera; analiza upisa fondova u registar fondova; pregled pokazatelja ukupnih troškova IF-ova, mjesečno praćenje i izvještavanje o poslovanju DUF-ova i fondova, obrada primjedbi na nacrt Izvještaja o poštivanju standarda i kodeksa u računovodstvu i reviziji za BiH. Organiziran je sastanak sa društvima za upravljanje, učestvovano u radnim grupama – usklađivanje entitetskih propisa međusobno (izrada uporednih tabela), te usklađivanje istih sa EU direktivama (izrada transpozicijskih tabela) iz oblasti računovodstva i revizije i tržišta kapitala, učešće u nadzoru i kontinuiran nadzor. U vezi sa poslovanjem fondova dati su odgovori na upite: Raiffeisen bank dd, Bosfin dd, Volksbank dd, Eurohaus Invest, Registar u vezi MF Invest-a, Metalno dd Zenica, Bosna Gradačac dd, DUF ABDS dd Sarajevo, Registar vrijednosnih papira dd Sarajevo, Volksbank dd, Revizorska kuća KPMG doo.

U vezi poslovanja fondova u 2010. godini doneseni su sljedeći propisi: Dopuna Pravilnika o uvjetima poslovanja društava za upravljanje; Pravilnik o ulaganju ZIF-ova u inozemstvo; Pravilnik o pripajanju i likvidaciji fonda; Dopuna Pravilnika o sadržaju i načinu vođenja registra fondova; Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara; Pravilnik o kontnom okviru, sadržaju računa u kontnom okviru i sadržaju i formi finansijskih izvještaja za investicijske fondove, koji je donijelo Federalno ministarstvo finansija.

U Komisiji se vodi registar fondova u koji se upisuju podaci o fondovima i društvima za upravljanje i promjene podataka. Po zahtjevu pravnih i fizičkih lica riješeni su predmeti u upravnom postupku koji se odnose na izdavanje dozvola ili saglasnosti i upis u registar fondova. Pregled izvršenih upisa u registar fondova, izdatih dozvola i saglasnosti dat je u prilogu izvještaja.

## **VII - Nadzor**

Prema planu nadzora za 2010. godinu, izvršena je kontrola rada ovlaštenih učesnika na tržištu (DUF-ova, investicijskih-otvorenih i zatvorenih fondova, profesionalnih posrednika, banaka depozitara i skrbnika, berze i Registra vrijednosnih papira), praćenje prometa dionica, zaštite dioničara u ostvarivanju prava iz vrijednosnih papira, te postupanje po žalbama pravnih i fizičkih lica u vezi registracije i prijenosa dionica, kao i povrede drugih prava i interesa. Nadzor je vršen kroz redovni nadzor ovlaštenih učesnika, te postupke vanrednog nadzora, po predstavkama ili po službenoj dužnosti.

U navedenom periodu u oblasti nadzora izvršeni su redovni nadzori kod sljedećih učesnika na tržištu.

**Profesionalni posrednici** – kod sedamnest profesionalnih posrednika

Predmet redovnog nadzora je rad i postupanja u skladu sa odredbama Zakona o tržištu vrijednosnih papira, odredbama Pravilnika o posredovanju u poslovima s vrijednosnim papirima, Pravilnika o ovlaštenim učesnicima na tržištu vrijednosnih papira, Pravilnika o objavljivanju informacija i izvještavanju na tržištu vrijednosnih papira, način rada i

funkcioniranje software-a, shodno članu 15. Pravilnika o posredovanju u poslovima s vrijednosnim papirima, provjera karakterističnih transakcija vrijednosnim papirima.

U postupku nadzora Komisija je donijela sljedeće mjere:

1. Obustava dozvole u trajanju od 3 mjeseca društvu Kvantum dd Sarajevo i oduzimanje suglasnosti direktoru društva Aleksandra Tomić-Čato,
2. Rješenja kojim se izriče javna opomena profesionalnim posrednicima: AW BROKER, UNIBROKER, EUROHAUS, FIMA INT, BOND INVEST, NBC, VGT BROKER i nalaže preduzimanje radnji radi usaglašavanja rada sa Zakonom, a posebno poštivanje odredbe člana 86. Zakona,
3. Nalozi za postupanje svim profesionalnim posrednicima i SRO-u da u skladu sa članom 74. Zakona o tržištu vrijednosnih papira, dnevno ispunjavaju obaveze, te Komisiju mjesečno izvještavaju o izračunu pokazatelja neto likvidnih sredstava.
4. Rješenje kojim se nalaže uspostavljanje softvera elektronske knjige naloga.
5. Nalog za postupanje ASA Brokers doo Sarajevo da dnevni izračun koeficijenta likvidnosti vrši u skladu sa čl. 22. Pravilnika o ovlaštenim učesnicima na tržištu vrijednosnih papira,
6. Nalozi za postupanje profesionalnim posrednicima: Aw broker, eBrokers, NBC, SEE Investment solutions, Unibroker i VGT broker da uspostave registar iz člana 79. Zakona o tržištu vrijednosnih papira,
7. Nalozi za postupanje profesionalnim posrednicima: General broker, NBC, Raiffeisen brokers, SEE investment solutions, da obavještavaju ugovorne strane o izvršenom prijenosu po osnovu darovnih ugovora, shodno članu 57. stav 2. Pravilnika o posredovanju u poslovima s vrijednosnim papirima,
8. Izadavanje prekršajnih naloga za: Stock Bussines Solution doo, i odgovorne osobe u društvu, C&T&E, LCC i odgovorne osobe u društvu, Qwest Investment Limited i odgovorne osobe u društvu, zbog postupanja u suprotnosti sa čl. 233. i 234. Zakona.

**Banke** – kod devet banaka koje obavljaju poslove depozitara u prometu vrijednosnih papira Predmet nadzora je obavljanje poslova depozitara, odnosno postupanje u smislu odredbi čl. 131. u vezi sa čl. 114. Zakona o tržištu vrijednosnih papira («Službene novine Federacije BiH», broj 85/08), te člana 38. Pravilnika o posredovanju u poslovima s vrijednosnim papirima («Službene novine Federacije BiH», broj 34/09). U postupku nadzora konstatirani su određeni nedostaci kod Fima banke dd i Raiffeisen bank BH dd, te im je naloženo otklanjanje nedostataka, a vezano za postupanje sa novčanim sredstvima klijenata, izmjenjena propisa kojim bi se regulisala obaveza banke depozitara da prati i vodi stanje sredstava klijenata profesionalnih posrednika kako bi se spriječile nezakovitosti konstatovane u izvještaju.

Nadzor je izvršen i kod sedam banaka koje obavljaju poslove depozitara za investicijske fondove i skrbničke poslove. Predmet nadzora je obavljanje poslova depozitara fonda (obračun neto vrijednosti imovine fonda, vođenje posebnih računa za imovinu fonda, kontrola transakcija sa vrijednosnim papirima i drugom imovinom fonda, kontrola troškova upravljanja i provizije, evidencija i usklađivanje sa evidencijama društva, izvještavanje, prijavljivanje kršenja Zakona, postupanje po propisanim procedurama obavljanja poslova depozitara fonda i dr.), skrbnički poslovi (vođenje evidencije o klijentima, osiguranje dostavljanja podataka o klijentima, obavezni elementi ugovora, kontrola otvaranja posebnog računa za račun skrbnika, obavještavanje o sticanju propisanih procenata vlasništva, davanje naloga, postupanje internog kontrolora i dr.). Izvještaj o obavljenom redovnom nadzoru banaka depozitara za investicijske fondove i skrbničke poslove sa prijedlogom mjera je pripremljen za razmatranje.

- *Sarajevska berza*

Predmet nadzora je obavljanje poslova Sarajevske berze-burze, u smislu odredbi čl. 135. - 174. Zakona o tržištu vrijednosnih papira («Službene novine Federacije BiH», broj 85/08), a posebno ostvarivanje nadzorne uloge berze u smislu odredbe člana 138. stav 2. Zakona; stanje osnovnog kapitala i dionica berze u smislu odredbe čl. 144. Zakona; finansiranje berze u smislu odredbi čl. 155. i 172. stav 3. tč. b, odnosno provjera stanja obaveza članova prema berzi; funkcionisanje i korištenje sistema trgovanja berze. U postupku nadzora konstatovani su određeni nedostaci, pa je Komisija donijela Rješenje kojim se utvrđuje postojanje uslova za oduzimanje dozvole za rad Sarajevskoj berzi-burzi d.d. Sarajevo, od 22.07.2009.g. i određuje da Sarajevska berza-burza, u roku od šest mjeseci od dana donošenja ovog rješenja, otkloni utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti.

#### **- Registar vrijednosnih papira u FBiH**

Predmet nadzora je obavljanje poslova Registra, odnosno postupanje u smislu odredbi čl. 184-209. Zakona o tržištu vrijednosnih papira i to: registracija vrijednosnih papira i vlasnika istih, poštivanje Pravila i drugih općih akata Registra, provjera statusa članova Registra u kontekstu poštivanja i izvršavanja obaveza koje se odnose na fond sigurnosti, rad i funkcionisanje softvera. Kroz nadzor nisu uočeni propusti, a razmotrit će se potreba izmjene Pravila Registra kako bi se detaljnije razradio postupak registracije promjena po korporativnim radnjama.

#### **- Društva za upravljanje fondovima i investicijski fondovi**

Predmet nadzora za ZIF-ove i OIF-ove je utvrđen zaključkom Komisije sljedećeg sadržaja: kontrola finansijskog poslovanja; provjera dokumentacije vezano za procjene vrijednosti pojedinih ulaganja iz portfelja fonda, provjera usklađenosti ulaganja sa zakonskim ograničenjima, investicijskim ciljevima definisanim prospektom fonda i provjera postupanja u skladu sa ugovorom o upravljanju; provjera vlasničke strukture DUF-a i ZIF-a i povezanih osoba; rad upravljačkih struktura fonda; organizaciona struktura i način funkcionisanja pojedinih odjela DUF-a u skladu sa propisima i internim aktima DUF-a, postupanje po aktu kojim se uređuje sukob interesa; korespondencija sa bankom depozitarom i izvještavanje od strane depozitara fonda; provjera karakterističnih transakcija. Izvještaj o obavljenom redovnom nadzoru sa prijedlogom mjera je u pripremi.

Izvršeni su vanredni nadzori i preduzete mjere i sankcije kod sljedećih pravnih lica.

1. Market bull doo Sarajevo, (korištenje sredstava, utvrđeno postupanje protivno Zakonu i neispunjavanje zakonom propisanih uslova). Preduzete sljedeće mjere: oduzimanje dozvole društvu na 5 godina, oduzimanje saglasnosti direktoru društva Trako Šukriji, oduzimanje brokersko/dilerske dozvole Trako Šukriji, obustava brokersko/dilerske dozvole Senadu Dautoviću, na 3 mjeseca, kaznena prijava protiv društva i odgovornih osoba, prekršajni nalozi, protiv: Kvantum group dd Sarajevo i odgovorne osobe u društvu, Market investment Sarajevo i Flooring doo Sarajevo;
2. DUF Euroinvestment dd Tuzla (u skladu sa čl. 23. i 30. Zakona o investicijskim fondovima, provjera ispunjenja uslova za upravljanje ZIF-om "Bosfin" dd Sarajevo),
3. DUF-a „Bosinvest“ doo Sarajevo i ZIF-a „Bosfin“ dd Sarajevo (predstavka dioničara na održanu skupštinu, nalog za otklanjanje nedostataka);
4. KVANTUM brokerska kuća dd Sarajevo, Registar vrijednosnih papira u FBiH dd. Sarajevo i DUF-u BOSINVEST» doo Sarajevo. Vanredni nadzor prijenosa dionica UTP "LIPA" dd Travnik obavljen izvanberzanskom transakcijom preko "KVANTUM" brokerske kuće dd Sarajevo,
5. Zadrugar dd Jajce i Elektrogrupa dd Jajce (postupanja s ciljem manipulacije cijenama dionica društva, Izvještaj sa prijedlog mjera pripremljen za Komisiju,

6. Kvantum dd Sarajevo (korištenje sredstava klijenata, neispunjavanje Zakonom propisanih uslova, doneseno rješenje o oduzimanje dozvole na period od 1 godine;
7. Vanredni nadzor profesionalnih posrednika: Kvantum dd Sarajevo, Market bull doo Sarajevo i NBC doo Sarajevo (nedostavljanje izvještaja o poslovanju za 2009. g.),
8. Bosnalijek dd Sarajevo u vezi najave prodaje državnog kapitala, provjera eventualnog kršenja čl. 232. st. (3) Zakona o tržištu vrijednosnih papira,
9. Hidrometal dd Sarajevo (postupanja s ciljem manipulacije cijenama dionica društva, podnijet prekršajni nalog protiv Karkelja Suvada);
10. KJKP Jablanica dd Jablanica, postupanje sa ciljem manipulacije, podnijeti prekršajni nalozi protiv Karkelja Suvada, Talargić Damira, Karkelja Mersihe i Škaljić Elme;
11. Mjere u vezi manipulacije cijenama dionica društva UNIS GINEX dd Goražde, Uborak dd Mostar, Hidromontaža dd Sarajevo, Borac Export Import dd Travnik, Unionmontaža dd Sarajevo.

U 2010. godini Komisija je izdala ukupno 28 prekršajnih naloga pravnim i fizičkim licima. Dostavljeni su podaci i informacije na traženje nadležnih organa: Finansijske policije Federalnog ministarstva pravde, Ministarstva pravde BiH, po zamolbi Ambasade Crne Gore u Sarajevu, Ureda Premijera Federacije BiH, MUP-a Federalne uprave policije, SIPE, Kantonalnih tužilaštava, te teregulatora drugih temalja Komisije za hartije od vrijednosti Crne Gore i HANFE Republike Hrvatske.

Postupljeno je u 34 predmeta po predstavkama pravnih i fizičkih lica, izvršena provjera osnovanosti predavki i preduzete odgovarajuće mjere kao što su nalozi za otklanjanje nedostataka i izdati prekršajni nalozi za pravno lice i odgovorno lice u društvu Rudnici boksita dd Čitluk i Ugostiteljstvo i turizam Čapljina.

## VIII - Normativni poslovi

Komisija je u 2010. godini u normativnoj oblasti realizovala izradu novih ili izmjene propisa saglasno svojim ovlaštenjima u primjeni zakona i potrebama dalje regulacije tržišta kapitala.

U 2010. godini Komisija je donijela sljedeće podzakonske propise:

1. Pravilnik o ulaganju zatvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom na inozemnim tržištima,
2. Pravilnik o upravljanju dioničkim društvima,
3. Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara,
4. Pravilnik o dopuni Pravilnika o emisiji vrijednosnih papira,
5. Pravilnik o izmjenama Pravilnika o posredovanju u poslovima s vrijednosnim papirima,
6. Pravilnik o pripajanju i likvidaciji investicijskih fondova,
7. Pravilnik o sadržaju zahtjeva za izdavanje odobrenja prospekta otvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom,
8. Pravilnik o sadržaju zahtjeva, prospekta i ugovora o upravljanju zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom,
9. Odluka o tarifi naknada,
10. Izmjena i dopuna Odluke o tarifi naknada,
11. Odluka o prestanku važenja propisa Komisije.

U cilju standardiziranja i unapređenja korporativnog upravljanja, usvojen je novi Pravilnik o upravljanju dioničkim društvima.

Pokrenute su aktivnosti na izradi novog Zakona o privrednim društvima i Zakona o preuzimanju dioničkih društava, kao i Pravilnika o elektronskom obavještanju, Pravilnika o standardima pružanja investicijskih usluga-usklađivanje sa EU direktivama i Interne procedure nadzora.

Od ostalih aktivnosti treba pomenuti redovno praćenje propisa i ažuriranje evidencije o upravnim sporovima, preduzimanje mjera na izvršenju odnosno naplati izrečenih novčanih kazni po izdatim prekršajnim nalogima. Po zahtjevima pravnih i fizičkih lica dato je 40 mišljenja i odgovora na upite o primjeni zakona i drugih propisa. Postupajući po zahtjevima u upravnim sporovima i prekršajnim postupcima, u 70 različitih postupaka pred sudovima, ažurno su dostavljani odgovori na žalbe i podneseke nadležnim sudovima i osigurano prisustvo predstavnika Komisije u postupcima pred sudovima. Radi vođenja prekršajne evidencije potpisan je sporazum sa Agencijom za identifikaciona dokumenta o evidenciji i razmjeni podataka o izrečenim mjerama za prekršaje.

## **IX – Programski ciljevi za 2011. godinu**

Prioritetne aktivnosti planirane su na ostvarivanju zakonom utvrđenih nadležnosti Komisije u oblasti regulacije i nadzora tržišta, unapređenje standarda poslovanja profesionalnih učesnika na tržištu, korporativnog upravljanja, transparentnosti tržišta, te zaštite interesa investitora i integracije i razvoja tržišta.

U narednom periodu će biti neophodno posebnu pažnju posvetiti stabilizaciji i oporavku tržišta, preduzeti mjere i ekonomske reforme koje će doprinijeti stvaranju ambijenta za veću zainteresiranost za ulaganje domaćih i stranih investitora. Interes za ulaganje u vrijednosne papire može se postići poboljšanjem uslova za ulaganje i rastom ekonomske aktivnosti privrednih subjekata, ubrzanjem procesa privatizacije, emisijom novih dionica i obveznica i poticanjem javne ponude kao osnovnog načina emisije dionica, ali i kroz afirmaciju principa i standarda korporativnog upravljanja u dioničkim društvima.

Za dalji razvoj tržišta kapitala potrebno je donošenje zakona kojima se reguliše funkcionisanje tržišta kapitala na nivou BiH, što bi značajno doprinijelo razvoju tržišta, privlačenju stranih i domaćih investitora i smanjenju troškova. U tom smislu Komisija je u više navrata inicirala prema nadležnim državnim organima izradu i donošenje okvirnih zakona iz oblasti tržišta kapitala na nivou BiH.

U cilju podrške razvoju tržišta planira se analiza i dogradnja podzakonskih propisa prema zakonima iz oblasti tržišta kapitala, poboljšanje transparentnosti tržišta, informisanja i edukacije javnosti i učesnika na tržištu kapitala i afirmacija prednosti koje za investitore pruža tržište kapitala.

Zbog velikog broja izmjena i dopuna i usklađivanja sa standardima i direktivama Evropske Unije, planira se izrada i donošenje novog Zakona o privrednim društvima, radi poboljšanja uslova za poslovanje i funkcionisanje privrednih društava i primjenu standarda korporativnog upravljanja. Takođe će se izraditi i uputiti u proceduru usvajanja novi Zakon o preuzimanju dioničkih društava.

Planira se nastavak saradnje sa nadležnim organima entiteta i države u pripremi zakona i propisa iz oblasti tržišta kapitala i usaglašavanje sa propisima Evropske Unije, kao i saradnja sa drugim regulatorima u zemlji na usaglašavanju propisa i integraciji tržišta.

Komisija je donijela Program rada za 2011. godinu, kojim su detaljno utvrđene planirane aktivnosti i poslovi i zadaci.

## **X - Prilozi**

### *Prilog 1. Pregled propisa iz oblasti tržišta kapitala*

1. Zakon o tržištu vrijednosnih papira („Službene novine Federacije BiH“ br.85/08)
2. Zakon o Komisiji za vrijednosne papire („Službene novine Federacije BiH“ br.39/98, 36/99, 33/04)
3. Zakon o investicijskim fondovima („Službene novine Federacije BiH“ br. 85/08,)
4. Zakon o preuzimanju dioničkih društava („Službene novine Federacije BiH“ broj 7/06)
5. Zakon o Registru vrijednosnih papira („Službene novine Federacije BiH“ br. 39/98, 36/99, 33/04)
6. Zakon o privrednim društvima („Službene novine Federacije BiH“ br 23/99, 45/00, 2/02, 6/02, 29/03, 68/05, 91/07, 84/08, 88/08, 7/09)
7. Statut Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH („Službene novine Federacije BiH“ br. 54/99)
8. Pravilnik o upravljanju dioničkim društvima („Službene novine Federacije BiH“ br. 19/10)
9. Odluka o tarifi naknada („Službene novine Federacije BiH“ br. 1/10, 26/10, 73/10)
10. Pravilnik o načinu obavljanja nadzora na tržištu vrijednosnih papira („Službene novine FBiH“ br. 23/05)
11. Pravilnik o objavljivanju informacija i izvještavanju na tržištu vrijednosnih papira („Službene novine Federacije BiH“ br. 37/09)
12. Pravilnik o načinu upisa i vođenja registra emitenata vrijednosnih papira kod Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine („Službene novine Federacije BiH“ br. 49/99, 4/05, 18/08, 8/09)
13. Pravilnik o uvjetima i postupku za konverziju i denominaciju vrijednosnih papira i spajanje i podjelu dionica („Službene novine Federacije BiH“ br. 53/99, 43/04)
14. Pravilnik o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda („Službene novine FBiH“ br. 42/09)
15. Pravilnik o ovlaštenim učesnicima na tržištu vrijednosnih papira, sa prilogom: Program stručnih ispita za stjecanje dozvole za obavljanje brokerskih i dilerskih poslova i investicijskog savjetovanja u prometu vrijednosnim papirima („Službene novine Federacije BiH“ br. 31/09, 73/09)
16. Pravilnik o posredovanju u poslovima s vrijednosnim papirima („Službene novine Federacije BiH“ br. 34/09, 1/10, 31/10)
17. Pravilnik o posebnim poslovima i ograničenjima prometa vrijednosnih papira („Službene novine FBiH“ br. 18/09)
18. Odluka o povratu dijela naknade za kandidate koji ostvare natprosječne rezultate na stručnom ispitu za brokere/dilere („Službene novine Federacije BiH“ br. 35/01)
19. Odluka o povratu dijela naknade za kandidate koji ostvare natprosječne rezultate na stručnom ispitu za investicijske savjetnike („Službene novine Federacije BiH“ br. 34/03)
20. Pravilnik o emisiji vrijednosnih papira („Službene novine Federacije BiH“ br. 18/09) i Pravilnik o dopuni Pravilnika o emisiji vrijednosnih papira („Službene novine Federacije BiH“ broj 87/10);
21. Odluku o standardima za izradu i odobravanje pravila i drugih akata berze i/ili drugog uređenog tržišta vrijednosnih papira u Federaciji BiH („Službene novine Federacije BiH“ br. 21/01)
22. Pravilnik o načinu sticanja i prometa vlastitih dionica („Službene novine Federacije BiH“ br. 12/04)
23. Pravilnik o promociji investicijskih fondova sa javnom ponudom („Službene novine Federacije BiH“ broj 33/09)
24. Pravilnik o registru udjela („Službene novine Federacije BiH“ broj 33/09, 66/09);
25. Pravilnik o uslovima za sticanje ovlaštenja za prodaju dionica ili udjela investicijskog fonda sa javnom ponudom („Službene novine Federacije BiH“ broj 42/09);
26. Pravilnik o bankama depozitarima investicijskih fondova („Službene novine Federacije BiH“ broj 42/09);
27. Pravilnik o otvorenim investicijskim fondovima sa rizičnim kapitalom („Službene novine Federacije BiH“ broj 29/09);
28. Pravilnik o sadržaju i načinu vođenja registra fondova („Službene novine Federacije BiH“ broj 18/09, 67/10);
29. Pravilnik o ulaganju zatvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom u nekretnine („Službene novine Federacije BiH“ broj 22/09);
30. Pravilnik o ulaganju otvorenih investicijskih fondova sa zatvorenom ponudom („Službene novine Federacije BiH“ broj 22/09);
31. Pravilnik o uslovima poslovanja društva za upravljanje („Službene novine Federacije BiH“ broj 18/09, 7/10);
32. Pravilnik o uslovima za osnivanje zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom („Službene novine Federacije BiH“ broj 42/09);
33. Pravilnik o sadržaju zahtjeva, postupku izdavanja dozvole i uslovima za članove uprave društva za upravljanje („Službene novine Federacije BiH“ broj 18/09);
34. Odluka o prestanku važenja propisa Komisije za vrijednosne papire FBiH („Službene novine FBiH“ br 7/10);
35. Pravilnik o ulaganju zatvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom na inozemnim tržištima („Službene novine Federacije BiH“ broj 11/10);
36. Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara („Službene novine Federacije BiH“ broj 37/10);

37. Pravilnik o pripajanju i likvidaciji investicijskih fondova („Službene novine Federacije BiH“ broj 48/10);
38. Pravilnik o sadržaju zahtjeva za izdavanje odobrenja prospekta otvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom („Službene novine Federacije BiH“ broj 42/10);
39. Pravilnik o sadržaju zahtjeva, prospekta i ugovora o upravljanju zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom („Službene novine Federacije BiH“ broj 42/10).

*Pregled podružnica/poslovnih jedinica brokerskih društava (stanje na dan 31.12.2010.godine)*

Red br	DRUŠTVO	PODRUŽNICA	PODRUŽNICA AKTIVNA
1	Bond Invest doo Mostar	Podružnica Široki Brijeg	Podružnica Široki Brijeg
2	Hypo Alpe Adria vrijednosnice	Koristi filijale/poslovnice banke za prijem naloga (95 mjesta )	
3	VGT Brokers dd Visoko	Poslovna jedinica Sarajevo Ukinula PJ u Travniku i PJ Zenica	Poslovna jedinica Sarajevo
4	AW Broker doo Sarajevo	Ukinuto 5 podružnica	Podružnica Zenica Podružnica Goražde Podružnica Tešanj
5	Fima Int doo Sarajevo	ukinula PJ u Mostaru i Tuzli	
6	eBrokers doo Sarajevo	1) Podružnica Zenica 2) Podružnica Cazin	Podružnica Zenica Podružnica Cazin
7	Eurohaus doo Sarajevo	Ukinuto 10 podružnica	Podružnica Tuzla Podružnica Bihać Podružnica Srebrenik Podružnica Bugojno
8	Raiffeisen Brokers doo Sarajevo	Koristi filijale/poslovnice banke za prijem naloga (80 mjesta )	
9	Palisaen doo Sarajevo	/	
10	See Investment doo Sarajevo	/	
11	Unibroker dd Sarajevo	/	
12	ASA Brokers doo Sarajevo	/	
13	General Broker doo Sarajevo	/	
14	Auctor doo Mostar	Podružnica Sarajevo brisana iz sud reg. 22.11.2010.	
	<b>UKUPNO</b>		11 podružnica/PJ aktivno + mjesta koja koriste banke (Raiff. i Hypo)

*Pregled posebnih aukcija u 2010. godini*

Datum	Emitent	Prodavac	Cijena	Vrijednost	Količina
21.04.2010.	ZIF NAPRIJED D.D. SARAJEVO	Nova Ljubljanska banka d.d.	13,29 KM	4.743.134,55	356.895
23.12.2010.	PIVARA TUZLA DD TUZLA	Nova Ljubljanska banka d.d.	32,31 KM	8.744.895,36	270.656
<b>Ukupno</b>			-	<b>13.488.029,91</b>	<b>627.551</b>

*Pregled vanrednih aukcija u 2010. godini*

Datum	Emitent	Prodavac	Cijena	Vrijednost	Količina
26.01.2010.	FABRIKA DUHANA SARAJEVO DD SARAJEVO	ZIF "Fortuna fond" d.d. Bihać	120,00 KM	480.000,00 KM	4.000
04.02.2010.	MILKOS DD SARAJEVO	ZIF "Naprijed" d.d. Sarajevo	18,00 KM	11.484,00 KM	638
25.02.2010.	BOR BANKA D.D. SARAJEVO	Privredna banka Sarajevo d.d.	75,00 KM	95.250,00 KM	1.270
29.03.2010.	FOGS DD SARAJEVO	ZIF "Bonus" d.d. Sarajevo	5,85 KM	260.547,30 KM	44.538
16.04.2010.	JP 9. SEPTEMBAR DD SREBRENİK	ZIF "Bonus" d.d. Sarajevo	5,00 KM	10.090,00 KM	2.018
29.04.2010.	UNIS DD SARAJEVO	Dionice u državnom vlasništvu	5,40 KM	540.000,00 KM	100.000
19.05.2010.	ENERGOINVEST - TAT D.D. SARAJEVO	Aktiva Holdings B.V, Amsterdam, Holandija	2,25 KM	816.300,00 KM	362.800
20.05.2010.	UNIS DD SARAJEVO	Dionice u državnom vlasništvu	5,40 KM	627.480,00 KM	116.200
08.07.2010.	UNIS DD SARAJEVO	Dionice u državnom vlasništvu	5,40 KM	810.000,00 KM	150.000
30.08.2010.	UNIS DD SARAJEVO	Dionice u državnom vlasništvu	5,10 KM	765.000,00 KM	150.000
19.10.2010.	PTK FINKOM DD TUZLA	ZIF "Naprijed" d.d. Sarajevo	39,70 KM	100.044,00 KM	2.520
17.11.2010.	VISPAK DD VISOKO	ZIF "BIG Investiciona grupa" d.d.	7,00 KM	804.538,00 KM	114.934
06.12.2010.	ENERGOINVEST DVI DD SARAJEVO	Banka Celje d.d. Celje	8,00 KM	506.624,00 KM	63.328
24.12.2010.	ENERGOINVEST - TAT D.D. SARAJEVO	Aktiva Holdings B.V, Amsterdam	1,75 KM	472.500,00 KM	270.000
<b>Ukupno</b>			-	<b>6.299.857,30</b>	<b>1.382.246</b>

*Prijenosi po transakcijama koje su realizirane putem berze*

Vrsta vrijed. papira	Banke skrbnici		Pravne osobe – domaće		Pravne osobe – ino		Fizičke osobe – domaće		Fizičke osobe – ino	
	kup	prod	kup	prod	kup	prod	kup	prod	kup	prod
<b>Dionice</b>	1.370	1.162	3.534	2.277	860	592	7.962	9.775	672	622
<b>Obveznice</b>	515	140	2.536	1.076	483	29	2.524	4.921	260	152
<b>Ukupno</b>	<b>1.885</b>	<b>1.302</b>	<b>6.070</b>	<b>3.353</b>	<b>1.343</b>	<b>621</b>	<b>10.486</b>	<b>14.696</b>	<b>932</b>	<b>774</b>
<b>K+P *</b>	<b>3.187</b>		<b>9.423</b>		<b>1.964</b>		<b>25.182</b>		<b>1.706</b>	

\*Kupovina+prodaja -ukupno

*Prikaz brokerskih društava – provoditelja tendera*

Red br	PROVODITELJI TENDERA	
	Brokersko društvo	Broj tendera
1	VGT Broker Visoko	3
2	AW Broker	2
3	eBrokers	2
4	Raiffeisen brokers	2
5	Fima Int Sarajevo	1
6	Eurohaus doo Sarajevo	1
7	Auctor doo Mostar	1
	<b>Ukupno</b>	<b>12</b>



*Prikaz banaka depozitara koje su učesnici u provedbi tendera*

Red br	DEPOZITARI	
	Naziv depozitara	Br. zaključenih ugovora
1	Raiffeisen bank	3
2	Intesa	2
3	NLB bank	2
4	Fima banka Sarajevo	2
5	Vakufska banka	1
6	Hypo bank	1
7	UniCredit bank Mostar	1
	<b>Ukupno</b>	<b>12</b>

*Upisi/promjene u registru fondova*

Društvo	Promjena
DUF-a Blago d.o.o	Promjena člana NO
Prof-In Sarajevo	Promjena člana NO ZIF-a Prof-plus
DUF-a Ilirika DZU	Promjena člana NO DUF-a Ilirika DZU d.o.o.
DUF Bosinvest	Promjena članova NO ZIF-a u registru emitenata
DUF Bosinvest	Upis u registar ZIF Bosfin d.d.
Eurohaus Invest d.o.o.	Upis u registar OIF Eurohaus Balanced.
Herbos Invest	Promjena člana NO ZIF HERBOS
DUF Blago	Brisanje, po službenoj dužnosti
DUF Eurohaus Invest	Brisanje, po službenoj dužnosti
MF Invest Sarajevo – vezano za rješavanje zahtjeva o upisu OIF MF GLOBAL	MF GLOBAL- Zaključak o prekidu upisa; Rješenje vezano za uvjete nužne za upravljanje Odbijanje zahtjeva za upis u registar Ukidanje dozvole za upravljanje Brisanje iz registra emitenata
MF Invest Sarajevo	Brisanje člana uprave iz registra emitenata
DUF PROF-IN Sarajevo	Zaključak o ispravci rješenja ZIF PROF-PLUS
DUF-a Ilirika DZU	Promjena člana NO DUF-a Ilirika DZU d.o.o.
DUF Blago Sarajevo	Promjena člana NO DUF-a
Kapital Invest Bihać	Promjena člana NO DUF-a;
ILIRIKA DZU	Dozvola za upravljanje OIF ILIRIKA EMERGING EUROPE ISLAMIC FUND
ILIRIKA DZU	Dozvola za upravljanje OIF ILIRIKA GLOBAL
ILIRIKA DZU	Upis OIF ILIRIKA GLOBAL u registar
Prof-In Sarajevo	Promjena člana NO DUF-a
Market Investment Group Sarajevo	Promjena članova NO DUF-a
ILIRIKA DZU	Rješenje o neuspjeloj javnoj ponudi za osnivanje OIF ILIRIKA EMERGING EUROPE ISLAMIC FUND
ILIRIKA DZU	Zaključak o obustavljanju postupka za upis OIF ILIRIKA EMERGING EUROPE ISLAMIC FUND u registar
ILIRIKA DZU	Saglasnost za pripajanje OIF Ilirika JIE OIF-u Ilirika Global
Kapital Invest Bihać	brisanje Kapital invest Bihać iz registra emitenata i promjena podataka u registru fondova

*Izdavanje dozvola bankama depozitarima fondova*

Banka	Upravni postupak- izdavanje dozvole
Vakufska banka d.d.	Rješenje o dozvoli na neodređeno vrijeme
Raiffeisen bank d.d.	Rješenje o dozvoli na neodređeno vrijeme

*Izdavanje dozvola investicijskim menadžerima, zaposlenicima DUF-ova*

Fizička osoba	Upravni postupak – izdavanje dozvola
Azra Osmanbegović	Rješenje o dozvoli na neodređeno vrijeme
Adam Krešić	Rješenje o dozvoli na neodređeno vrijeme
Olja Mujagić	Rješenje o dozvoli na neodređeno vrijeme
Denis Antunović	Rješenje o dozvoli na neodređeno vrijeme
Admir Mulahusić	Rješenje o dozvoli na neodređeno vrijeme
Pozderac Jasmin	Rješenje o dozvoli na neodređeno vrijeme
Aida Kapetanović	Rješenje o dozvoli na neodređeno vrijeme
Šabanović Edin	Rješenje o dozvoli na neodređeno vrijeme
Tarik Širbegović	Rješenje o dozvoli na neodređeno vrijeme
Senada Smajić	Rješenje o dozvoli na neodređeno vrijeme
Fikreta Ferizović	Rješenje o dozvoli na neodređeno vrijeme
Alem Lalić	Rješenje o dozvoli na neodređeno vrijeme
Željko Kordić	Rješenje o dozvoli na neodređeno vrijeme

*Saglasnosti/prethodne saglasnosti/odobrenja*

Društvo	Saglasnosti	Odobrenja
Eurohaus Invest d.o.o.	člana uprave Eurohaus Invest d.o.o.	
Ilirika DZU	promjena revizora – Ilirika Moj fond	
„ILIRIKA DZU“		Upravljanje OIF-om MF-GLOBAL.BA sa „MF Invest“ d.o.o. na Iliriku DZU
MF INVEST		
PROF-IN	izmjene Statuta PROF-PLUS	
Eurohaus Invest d.o.o.	saglasnost za promotivne aktivnosti	
„ILIRIKA DZU“		Prospekt i statut OIF “ILIRIKA GLOBAL”, prijenos upravljanja sa DUF-a „MF Invest“ na „ILIRIKA DZU“
Kapital Invest Bihać		Odobrenje o promjeni oblika u d.o.o.
ABDS	saglasnost na statut	
Kapital Invest Bihać	za promjenu banke depozitara	
Herbos Invest Mostar	za promjenu banke depozitara	
	Statut ZIF-a „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo	
DUF ŠIB-AR Invest	Statut ŠIB-AR Invest Sarajevo	
ILIRIKA DZU	Prospekt i statut OIF ILIRIKA EMERGING EUROPE ISLAMIC FUND	
ILIRIKA DZU		Izdavanje potvrde OIF “ILIRIKA GLOBAL”
Eurohaus Invest d.o.o.	na smanjenje osn. kapitala	
Eurohaus Invest d.o.o.	na promjenu vanjskog revizora	
ZIF Prevent invest d.d.		Odobrenje izmjena Statuta
ZIF BIG d.d.		Odobrenje izmjena Statuta
ZIF Bonus d.d.		Odobrenje izmjena Statuta
OIF Eurohaus balanced		Odobrenje izmjena prospekta