

**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 2011. godinu**

Sarajevo, februar 2012.

**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; Web: 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>	7
<i>IV - Objavljivanje finansijskih izvještaja</i>	9
<i>V - Sekundarno tržište vrijednosnih papira, promet i ovlašteni učesnici</i>	10
<i>VI - Društva za upravljanje i investicijski fondovi</i>	35
<i>VII - Nadzor</i>	49
<i>VIII - Normativni poslovi</i>	52
<i>IX – Programski ciljevi za 2012. godinu</i>	53
<i>X - Prilog</i>	55

**Izvještaj o radu
Komisije za vrijednosne papire
Federacije Bosne i Hercegovine za 2011. 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.

U protekle tri godine posljedice globalne finansijske krize odrazile su se na znatan pad aktivnosti na tržištu kapitala kako na finansijskim tržištima u regionu, tako i u našoj zemlji. Ovo se odnosi 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 2009. i 2010. godini došlo je do znatnog pada vrijednosti prometa i cijena dionica, te smanjenog ulaganja investitora. Ipak u 2011. godini zaustavljen je negativni trend pada prometa na Sarajevskoj berzi. Kriza na tržištu uticala je i na otežano poslovanje učesnika na tržištu, smanjenje obima poslova i prestanak rada pojedinih brokerskih kuća.

Iako su u proteklom periodu na tržištu vrijednosnih papira u Federaciji Bosne i Hercegovine uspostavljene 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 naše tržište kapitala se još uvijek nalazi u fazi tranzicije i nedovoljne razvijenosti. Tome su uzrok mali obim prometa i količine tržišnog materijala, nedostatak investitora na tržištu, nedovoljna javna ponuda vrijednosnih papira zbog nerazvijenosti realnog sektora privrede i emitenata vrijednosnih papira, te podijeljenost tržišta na entitete.

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

U Federaciji BiH od vrijednosnih papira emitirane su i trguje se uglavnom dionicama, a u posljednje dvije godine i državnim obveznicama, odnosno obveznicama Federacije, koje su emitovane po osnovu duga iz ratnog perioda i stare devizne štednje. Emisije novih vrijednosnih papira su na nezadovoljavajućem nivou, posebno emisije javnom ponudom dionica u svrhu finansiranja novih projekata, poslovanja i razvoja dioničkih društava. Obavljene su prve emisije municipalnih obveznica općina radi finansiranja infrastrukturnih projekata. 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 upisan je 651 emitent-dioničko društvo, sa ukupnim osnovnim kapitalom u nominalnoj vrijednosti od cca 11,265 miliona KM, dok je u Registru vrijednosnih papira registrovano 355.500 pravnih i fizičkih lica vlasnika vrijednosnih papira.

Sekundarno tržište kapitala karakteriše slab promet vrijednosnih papira, prvenstveno u pogledu obima i vrijednosti ostvarenog prometa na Sarajevskoj berzi vrijednosnih papira.

Osnovni problem na tržištu vrijednosnih papira je nedovoljan interes investitora i nelikvidnost dionica. Na osnovu prezentiranih podataka u izvještaju, može se konstatovati da je u protekloj godini zaustavljen negativni trend pada prometa na Sarajevskoj berzi i smanjenje broja investitora na tržištu. Ukupan promet na Sarajevskoj berzi vrijednosnih papira u 2011. godini iznosio je 244.787.112,11 KM što je dva puta više u odnosu na vrijednost ostvarenu u 2010. godini.

Istovremeno, zbog malog prometa došlo je do teškoća u poslovanju i nelikvidnosti u brokerskim društvima, reduciranja aktivnosti na tržištu i 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 i četiri otvorena investicijska fonda, kojima upravlja 12 društava za upravljanje fondovima. Ukupan broj dioničara fondova na dan 31.12.2011. godine iznosi 204.166. Iz podataka o poslovanju prezentiranih u izvještaju može se zaključiti da je devet zatvorenih fondova i četiri otvorena investicijska fonda poslovalo sa gubitkom. Društva za upravljanje fondovima nedovoljno su angažovana kao aktivni portfelj menadžeri u fondovima kojima upravljanju iako glavninu prihoda ostvaruju od provizije za upravljanje, a od njih dvanaest devet je ostvarilo pozitivan poslovni rezultat, a tri gubitak.

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

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 vrijednosnih papira i investitore, te unapređenje regulacije. U tom smislu uspješno je realizovan projekat tzv „giljotine propisa“

Nadzor tržišta vrijednosnih papira obuhvata kontrolisanje rada 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 2011. 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.

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 2010. godinu i Finansijski plan sa Programom rada za 2011. godinu dostavljeni su Predstavničkom domu i Domu naroda Parlamenta Federacije BiH.

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.

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 nije učinjeno do februara 2012. godine.

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 ukupno 337 sjednica, od toga u 2011. godini 34 sjednice. 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 2011. godini u upravnom postupku imala u rješavanju 446 zahtjeva, od toga je riješeno 444 ili 99,5 %, a za 2 predmeta podnesena koncem godine procedura rješavanja je u toku. Redovno 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 donijela sve potrebne podzakonske propise, a u 2011. godini donijela je osam izmjena 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 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 12 zahtjeva pravnih i fizičkih lica za pristup informacijama, kojima raspolaže Komisija. U svrhu transparentnosti tržišta, podaci o aktivnostima na tržištu objavljuju se na internet stranicama Komisije, Registra, Sarajevske berze i portalu tržišta kapitala u Federaciji.

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 poboljšanje saradnje. Koncem novembra 2011. godine regulatori tržišta kapitala iz regiona (Slovenije, Hrvatske, Srbije, Crne Gore, Makedonije i BiH) potpisali su Deklaraciju o saradnji. Glavni ciljevi navedeni u Deklaraciji su: uspostavljanje i održavanje pravičnih, efikasnih i pouzdanih tržišta kapitala; pomagati jedni drugima kako bi se unaprijedio razvoj tržišta vrijednosnih papira, osigurao integritet, efikasnost i uredno funkcionisanje tržišta, te kako bi se poboljšala zaštita investitora; - postaviti temelje za razvoj jedinstvene metodologije i prakse u primjeni propisa u oblasti pružanja investicijskih usluga i jačati koordinaciju u nadzoru osiguravanjem efikasnosti tržišta, unapređenjem integriteta i transparentnosti tržišta i poboljšanjem zaštite investitora, - uskladiti propise i standarde sankcionisanja manipulacije tržištem i trgovanja na osnovu povlaštenih informacija: - nastojati osigurati zajedničku edukaciju učesnika na tržištu kako bi se olakšalo njihovo poslovanje na tržištima u regiji kako bi bili u stanju pratiti promjene na finansijskom tržištu, uspostavom zajedničke metodologije za prikupljanje dokaza i postupanje u slučaju trgovanja na osnovu povlaštenih informacija i manipulacije tržištem.

U Registru 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 u 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. 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 2011. godine upisan je 651 emitent, sa ukupnim iznosom osnovnog kapitala od 11.265.509.313,92 KM. U 2011. godini u registar emitenata upisan je jedan novi emitent, a zbog promjene oblika ili pripajanja, nakon promjena u sudskom registru, brisano je iz registra 6 emitenata.

Tabelarni prikaz zaprimljenih i riješenih predmeta

Vrsta rješenja	Zaprimljeno	Riješeno	pozitivno	negativno	obustava/ odbacuje se	otklanjanje nedostataka
Promjena podataka o članovima NO	166	162	138	17	7	4
Emisija obveznica	4	4	3	1	-	-
Javna emisija komercijalnih zapisa	1	1	1	-	-	-
Smanjenje osnovnog kapitala	21	21	12	7	2	-
Proglašenje uspjelosti JE komerc.zapisa /dionica	2	2	-	2	-	-
Povećanje osnovnog kapitala – javna emisija	1	1	1	-	-	-
Odobrenje zatvorene prodaje	10	10	9	-	1	-
Povećanje osnovnog kapitala	12	12	12	-	-	-
Sticanje vlastitih dionica	13	13	13	-	-	-
Brisanje vlastitih dionica	4	4	4	-	-	-
Neuspjela ZP	-	-	-	-	-	-
Promjena oblika iz doo u dd / upis u registar emitenata	1	1	1	-	-	-
Promjena oblika iz d.d. u d.o.o	10	10	6	-	4	-
Upis u reg. na osnovu podjele društva	2	2	2	-	-	-
Upisi u registar	1	1	1	-	-	-
Pripajanje društva	3	3	3	-	-	-
Brisanje iz registra	6	6	6	-	-	-
Konverzija - Spajanje dionica	5	5	4	-	1	-
Podjela dionica	-	-	-	-	-	-
Poništenje rješenja o promjeni oblika društva	1	1	1	-	-	-

Ukupan broj emitenata sa upisanim osnovnim kapitalom

Emitenti	Broj emitenata	%	Osnovni kapital u KM	%
Privredna društva	608	93,40	9.861.855.316,92	87,55
Banke i osiguravajuća društva	40	6,14	1.397.658.917,90	12,40
Društva za upravljanje fondovima	3	0,46	5.995.079,10	0,05
Ukupno	651	100,00	11.265.509.313,92	100,00

U odnosu na ukupno upisani osnovni kapital iz 2010.godine u iznosu od 11.268.497.117,78 KM evidentno je smanjenje istog u iznosu od 2.987.803,86 KM, što je opet više za 7.505.114,21 KM u odnosu na ukupno upisani kapital iz 2009.godine.

U izvještajnom periodu emitenti su u 21 navratu podnosili zahtjeve za odobrenje smanjenja osnovnog kapitala od čega je 12 zahtjeva pozitivno riješeno, sedam negativno dok je u dva slučaja obustavljen postupak zbog odustanka stranke od zahtjeva.

Smanjenje osnovnog kapitala u KM

Privredna društva (d.d.)	74.245.026,23
--------------------------	---------------

Osim navedenog Komisija je po službenoj dužnosti ili po prijavi društava izvršila brisanje emitenata iz Registra, te je po tom osnovu smanjen iznos ukupno upisanog kapitala u registru emitenata kako slijedi.

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

Privredna društva (d.d.)	28.115.292,50 KM
--------------------------	------------------

Emitenti su u 12 navrata podnosili zahtjeve za povećanja osnovnog kapitala, po osnovu prethodno odobrene zatvorene prodaje ili po osnovu zatjeva za povećanje nominalne vrijednosti dionica. Komisija je svojim rješenjem odobrila upis svih 12 povećanja osnovnog kapitala. Povećanja kapitala su u većem dijelu proistekla iz privatizacijskih ugovora, a manjim dijelom od uplata u novcu.

Povećanje osnovnog kapitala

Privredna društva (d.d.)	40.631.106,80 KM
Banke i osiguravajuća društva	20.275.760,00 KM
Ukupno	60.906.866,80 KM

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 bilo po osnovu obaveze usklađivanja sa Zakonom o privrednim društvima kao preduslova za upis u sudski registar. Osim toga u jednom slučaju izvršen je upis u registar emitenata po osnovu prethodne podjele otvorenog dioničkog društva, na dva nova otvorena dionička društva.

Povećanje ukupnog osnovnog kapitala po osnovu upisa novih emitenata u Registar kod Komisije

Privredna društva d.d.	27.972.730,00 KM
------------------------	------------------

U Registru emitenata kod Komisije izvršeno je evidentiranje promjena u upravi za 82 društva, zatim jedna promjena koja se odnosi na firmu društva, kao i jedna promjena koja se odnosi na upis povezanih lica u registar emitenata, te su za sve navedene promjene izdati izvodi iz registra emitenata.

Odgovoreno je na upite sljedećih pravnih i fizičkih lica: Federalno ministarstvo energije, rudarstva i industrije u četiri navrata, Ministarstvo privrede/gospodarstva ZE-DO kantona, Šipad ERC d.d., FAMOS d.d. Sarajevo, Zvečevo-Lasta d.d., Registar vrijednosnih papira u FBiH d.d., advokatska kancelarija Branko Marić &Co., Zadrugar dd Jajce, Granitmont dd Jablanica, Unisgal dd Konjic, JP Rad dd Tešanj, Sindikalna podružnica BNT Kovačnica, JKP Zenicatrans-prevoz putnika d.d. Zenica, Općina Vareš, Sead Babić, Velepromet – maloprodaja dd Visoko, Prerada i promet mlijeka dd Tuzla, Agencija za privatizaciju ZE – DO kantona,

Od ostalih obavljenih poslova navodi se sljedeće: postupanje u vezi predstavke Šipad dd Sarajevo (pogrešno upisan u sudski registar kapital); odgovor Federalnom ministarstvu energije, rudarstva i industrije u vezi odluke o dokapitalizaciji (uvezivanje radnog staža); traženje informacije od nadležnih sudova u vezi izvršenih promjena oblika društava; dostava dokumentacije tužilaštvu USK u vezi krivotvorenja isprave u dokumentaciji Autocentar dd Ključ, odgovor tužilaštva (protiv jedne osobe pokrenut krivični postupak zbog krivičnog djela krivotvorenja isprave iz čl. 373. st. 1. KZ FBiH); obavještenje za Kantonalni sud Sarajevo u vezi izvršenja presude kojom je poništeno rješenje Komisije za smanjenje osnovnog kapitala Progres dd Zenica; oglašavanje ništavim rješenja Komisije o promjeni oblika iz dioničkog društva u društvo sa ograničenom odgovornošću (HETIG dd Sarajevo); dostava dokumentacije Finansijskoj policiji („UIT“ dd Čapljina); rad u radnoj grupi za izradu Zakona o privrednim društvima, održavanje sastanaka sa predstavnicima emitenata i državnih organa.

Provedene su aktivnosti u vezi promjene oblika emitenata koji ispunjavaju uslove za promjenu oblika iz društva sa ograničenom odgovornošću u dioničko društvo, u skladu sa izmjenama i dopunama Zakona o privrednim društvima (Službene novine Federacije BiH broj: 88/08.

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 2010. 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 2010. godinu dostavljeni su na propisanim obrascima u elektronskoj formi i objavljeni na web stranici Komisije za 270 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 246 izvještaja, od toga 146 otvorenih dioničkih društava.

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. Novi obrasci za elektronsko izvještavanje usklađeni su sa računovodstvenim standardima i objavljeni na web stranici Komisije. Na osnovu informacija o postupanju emitenata u vezi izvršavanja obaveze izvještavanja i objavljivanja informacija o poslovanju dioničkih društava vidljiv je pomak iz godine u godinu, mada još uvijek ima potrebe za preduzimanje 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 tržištu vrijednosnih papira, nakon tri godine stalnog pada prometa, proteklu godinu karakterizirao je rast prometa na Sarajevskoj berzi.

U 2011. godini broj domaćih vlasnika vrijednosnih papira pravnih i fizičkih lica iznosio je 349.383, dok je stranih 6.117.

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.

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.

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 slabog prometa 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. 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.

Prikaz aktivnih dozvola brokerskih društava na dan 31.12.2011.godine

R. br.	brokersko-dilersko društvo	DOZVOLE					
		Brok erska	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		
5	eBrokers d.o.o. Sarajevo	Aktivna					
6	Fima d.o.o. Sarajevo	Aktivna					
7	General Broker dooSarajevo	Aktivna					
8	See Investment Sarajevo	Aktivna				Aktivna	
9	Unibroker dd Sarajevo	Aktivna					
10	VGT Brokers d.d. Visoko	Aktivna					
11	Hypo AA Bank dd Mostar	Aktivna					
12	Raiffeisen Bank dd Sarajevo	Aktivna	Aktivna	Aktivna	Aktivna	Aktivna	Aktivna
13	UniCredit bank dd Mostar					Aktivna	Aktivna
14	Palisaen d.o.o. Sarajevo	Aktivna					
	Ukupno	13	1	1	2	3	2

Ukupan broj aktivnih dozvola za poslove profesionalnog posredovanja iznosi 22 dozvole dok je na 31.12.2010. godine iznosio 23 dozvole.

Do dana 24.03.2011. godine bile su 23 aktivne dozvole, da bi po zahtjevu društva Eurohaus doo Sarajevo izvršeno ukidanje dozvole za agenta emisije. Tome treba dodati da je društvu Palisaen zbog neispunavanja uslova u 2011. godini dozvola obustavljena dva puta na razdoblje od 3 mjeseca. Nakon toga je doneseno privremeno rješenje kojim je dozvoljen rad do 31.12.2011. godine, do kada je društvu dat rok za usklađivanje poslovanja radi održivosti dozvole.

Vezano za ukinute/obustavljene dozvole u periodu 01.01.– 31.12.2011. godine, treba istaknuti da je zbog statusnih promjena društva Hypo AA Vrijednosnice doo Sarajevo koje je pripojeno banci Hypo AA Bank dd Mostar, na dan 31.01.2011. godine izvršeno ukidanje brokerske dozvole i dozvole agenta emisije. Po izvršenju statusnoj promjeni društvo je

zatražilo izdavanje samo brokerske dozvole. Statusnu promjenu pripajanja je imalo i društvo Raiffeisen brokers doo Sarajevo pripajanjem banci Raiffeisen bank dd BH Sarajevo. Po zahtjevu Raiffeisen bank od 01.05.2011. godine izdane su sljedeće dozvole: dozvola za brokerske i dilerske poslove, poslove upravljanja portfeljem, poslove investicijskog savjetovanja, agenta emisije i pokrovitelja emisije. Početkom 2011. godine je izvršeno ukidanje brokerske i dilerske dozvole društvu Auctor doo Mostar koje je prestalo sa radom po osobnom zahtjevu.

Pregled ukinutih/obostavljenih dozvola u 2011. godini

R. br.	DRUŠTVO brokersko-dilersko	DOZVOLE					
		Brokerska	Dilerska	Inv. savj.	Upravlj. portf.	Agent emisije	Pok. emis.
1	ASA Brokers doo Sarajevo						
2	AW Broker doo Sarajevo						
3	Bond Invest d.o.o. Mostar						
4	Eurohaus d.o.o. Sarajevo Rjesenje 04/3-19-73/11 od 24.03.11.					ukidanje 24.03.11.	
5	eBrokers d.o.o. Sarajevo						
6	Fima d.o.o. Sarajevo						
7	General Broker doo Sarajevo						
8	Hypo AA Vrijednosnice Rjesenje 04/1-19-05/11 od 27.1.11. – ukidanje zbog statusne promjene (2 dozvole)	Ukidanje 31.01.11				ukidanje 31.01.11.	
9	Palisaen d.o.o. Sarajevo Rjesenje 04/3-19-65/11 od 10.3.11. Rjesenje 04/3-19-189/11 09.06.11.	I-obustava 10.03.11. II-obustava 09.06.11.					
10	Raiffeisen Brokers doo Sarajevo rjesenje 04/1-19-99/11 od 27.4.11. o ukidanju (4 dozv) zbog stat. promjene	ukidanje 30.4.11.		ukidanje 30.4.11.	ukidanje 30.4.11.	ukidanje 30.4.11.	
11	See Investment Sarajevo						
12	Unibroker dd Sarajevo						
13	VGT Brokers d.d. Visoko						
14	Auctor doo Mostar -rjesenje 04/49-3738/11 od 20.1.11. -obustava dilerske (prethodno) rjesenje 04/3-19-317/11 od 7.10.2010.	ukidanje 20.1.11.	ukidanje 20.1.11.				
	Ukupno	4	1	1	1	3	

Raiffeisen bank sa 6 dozvola je društvo koje ima najveći broj aktivnih dozvola na dan 31.12.2011. godine. Društva SEE Investment doo Sarajevo, UniCredit Bank dd Mostar i Eurohaus doo Sarajevo imaju po dvije aktivne dozvole. Ostala društva imaju po jednu brokersku dozvolu.

Dakle, broj dozvola u 2011. godini u ukupnom iznosu je na približnom nivou prethodne 2010. godine. Većina brokerskih društava je u 2011. godini, broj osoba koje, prema propisanome, moraju upošljavati sa dozvolama za brokera i investicijskog savjetnika/menadžera svodila na minimum nužan za održivost pojedine vrste dozvole.

U 2011. godini izdano je pet brokerskih dozvola, a u 2010. godini četiri.

Ukidanja/obustava dozvola kao nadzorne mjere nije bilo u 2011. godini. Jedna dozvola je ukinuta po osobnom zahtjevu, zbog prestanka rada uposlenika u društvu Palisaen.

Ukupan broj aktivnih brokersko/dilerskih dozvola na dan 31.12.2011. godine iznosi 32, što je za dvije dozvole više u odnosu na broj dozvola na dan 31.12.2010. godine.

Dozvole za investicijske savjetnike/menadžere u brokerskim društvima i društvima za upravljanje ukupno ima 18 lica, od toga četiri u brokerskim kućama i 14 u društvima za

upravljanje. U toku 2011. godine je izdata jedna dozvola za investicijskog savjetnika/menadžera u brokerskim kućama i jedna dozvola za investicijskog savjetnika/menadžera kod društva za upravljanje fondovima.

Uposlenost kod profesionalnih posrednika

Pregled uposlenih kod profesionalnih posrednika na dan 31.12.2011 godine:

R br	DRUŠTVO	STANJE UPOSLENIKA					
		31.12.2010.			31.12.2011.		
		puno rad. vrijeme	nepuno rad. vr.	ukupno	puno rad. vrijeme	nepuno rad. vr.	ukupno
1	ASA Brokers doo Sarajevo	2	1 - 4h	3	2	1 - 4h	3
2	AW Broker doo Sarajevo	8	2 - 4h	10	8	1 - 4h	9
3	Bond Invest d.o.o. Mostar	5	0	5	4	1 - 4h	5
4	Eurohaus d.o.o. Sarajevo	11	1 - 4h	12	9	2 - 4h	11
5	eBrokers d.o.o. Sarajevo	5	1 - 2h	6	5	1 - 4h	6
6	Fima d.o.o. Sarajevo	6	0	6	6	1 - 2h	7
7	General Broker Sarajevo	3	0	3	3	0	3
8	Hypo AA bank Mostar	6	0	6	4	0	4
9	Raiffeisen Bank Sarajevo	8	1 - 4h	9	8	0	8
10	See Investment Sarajevo	5	1 - 2h	6	3	1 - 6h 1 - 2h	5
11	Unibroker dd Sarajevo	3	0	3	3	0	3
12	VGT Broker dd Visoko	7	2 - 4h	9	5	2 - 4h	7
13	Palisaen d.o.o. Sarajevo	3	1 - 4h	4	2	1 - 4h	3
14	UniCredit Bank	3	0	3	3	0	3
	Auctor doo Mostar	7	0	7	0	0	0
	Ukupno	82	10	92*	65	12	77

*U ukupan broj uposlenih od 92 na 31. 12.2010. godine obuhvaćen je i broj uposlenika u UniCredit Bank dd Mostar za dozvole agent emisije i pokrovitelj emisije. Bez uposlenih u toj banci broj uposlenika kod profesionalnih posrednika na 31.12.2011. godine je iznosio 89.

Pregled uposlenih kod profesionalnih posrednika u periodu 2008-2011.godine

godina	31.12.2008.	31.12.2009.	31.12.2010.	31.12.2011.
Br. uposlenih	151	120	89	77

Iz prednjeg je vidljivo da je broj uposlenih u zadnje 4 godine u znatnom opadanju. Nakon 2007. godine, kada je broj brokerskih društava i broj uposlenika u njima bio u usponu, uslijedile su godine kontinuiranog pada uposlenosti. Tako je broj uposlenih na 31.12.2011. godine, u odnosu na 2008. godinu prepolovljen. U 2011. godini (na 31.12.) broj uposlenih smanjen je za 17% u odnosu na broj uposlenih 31.12.2010. godine. Pored toga, u istom periodu u opadanju je i broj uposlenih sa punim radnim vremenom za 20%.

Podružnice profesionalnih posrednika

Ukupan broj podružnica koje rade (izuzimajući filijale banaka) iznosi 10, što je za jednu podružnicu manje u odnosu na isti period prethodne godine.

Pregled podružnica/poslovnih jedinica brokerskih društava (stanje na dan 31.12.2011.godine)

Red br	DRUŠTVO	PODRUŽNICE
1	Bond Invest d.o.o. Mostar	Podružnica Široki Brijeg
2	VGT Brokers d.d. Visoko	Poslovna jedinica Sarajevo
3	AW Broker doo Sarajevo	Podružnica Zenica Podružnica Goražde Podružnica Tešanj – prestala sa radom 31.11.2011.
4	eBrokers d.o.o. Sarajevo	Podružnica Zenica Podružnica Cazin
5	Eurohaus d.o.o. Sarajevo	Podružnica Tuzla Podružnica Bihać Podružnica Srebrenik Podružnica Bugojno
6	Fima Int d.o.o. Sarajevo	-
7	See Investment Sarajevo	-
8	Unibroker dd Sarajevo	-
9	ASA Brokers doo Sarajevo	-
10	General Broker doo Sarajevo	-
11	Palisaen d.o.o. Sarajevo	-
12	Hypo Alpe Adria Bank	koristi filijale banke
13	Raiffeisen Bank . Sarajevo	koristi filijale banke (73 PJ)

Banke koje obavljaju skrbničke i depozitarske poslove

Broj banaka sa dozvolom za obavljanje skrbničkih poslova i poslova banke depozitara u 2011. godini u odnosu na 2010. godinu ostao je isti. Aktivno dozvole u 2011. godini koristi nekoliko banaka i to: Raiffeisen bank d.d. BH Sarajevo, Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. Mostar, UniCredit banka dd Mostar i NLB Tuzlanska banka dd Tuzla. Ostale banke su košitenje dozvole svele na minimum.

Banke koje imaju dozvolu za obavljanje skrbničkih poslova

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

Banke sa dozvolom depozitara u prometu i emisiji

R.br.	BANKA DEPOZITAR U PROMETU I EMISIJI
1	Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. Mostar
2	Raiffeisen bank d.d. BH Sarajevo
3	UniCredit banka dd Mostar
4	NLB Tuzlanska banka dd Tuzla
5	Volksbank d.d. Sarajevo
6	Sparcasse d.d. Sarajevo
7	Intesa SanPaulo d.d. Sarajevo
8	Investiciono-komercijalna banka Zenica
9	Moja banka d.d. Sarajevo (FIMA banka)
10	Turkish Ziraat Bank Bosnia d.d. Sarajevo
11	Bosna Bank International d.d. Sarajevo
12	Vakufska banka dd Sarajevo

Pregled banaka depozitara u prometu koje obavljaju poslove profesionalnog posredovanja za brokerska društva - stanje na dan 31.12.2011.godine:

R br	Društvo	Banka depozitar
1	AW Broker doo Sarajevo	IKB dd Zenica
2	Fima Int d.o.o. Sarajevo	IKB dd Zenica
3	Eurohaus d.o.o. Sarajevo	UniCredit banka Mostar
4	See Investment Sarajevo	UniCredit bank Mostar
5	Unibroker dd Sarajevo	Moja banka dd Sarajevo
6	ASA Brokers doo Sarajevo	Moja banka dd Sarajevo
7	General Broker doo Sarajevo	BBi dd Sarajevo
8	VGT Brokers d.d. Visoko	Intesa Sanpaolo dd Sarajevo
9	Palisaen d.o.o. Sarajevo	Intesa Sanpaolo bank Sarajevo
10	Bond Invest d.o.o. Mostar	Raiffeisen banka Sarajevo
11	eBrokers d.o.o. Sarajevo	Raiffeisen bank dd Sarajevo
12	Raiffeisen bank dd Sarajevo	Raiffeisen bank dd Sarajevo
13	Hypo AA bank Mostar	Hypo AA bank Mostar

Posao banaka depozitara je raspoređen na nekoliko banaka i to: UniCredit banka Mostar, Moja banka dd Sarajevo, IKB dd Zenica, Intesa Sanpaolo dd Sarajevo i Raiffeisen bank dd Sarajevo (obavlja poslove, osim za sebe, za dva brokerska društva), koje imaju po dva zaključena ugovora sa profesionalnim posrednicima. BBI banka ima samo jedan zaključen ugovor, dok Hypo AA Bank obavlja poslove samo za klijente te banke.

Uposlenost kod banaka koje obavljaju poslove skrbnika i depozitara u emisiji i prometu

R br	DRUŠTVO	STANJE UPOSLENIKA	
		31.12.2010.	31.12.2011.
1	Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. Mostar	5	4
2	Raiffeisen bank d.d. BH Sarajevo	4	4
3	UniCredit banka dd Mostar	4	4
4	NLB Tuzlanska banka dd Tuzla	2	2
5	Volksbank d.d. Sarajevo	3	3
6	Sparcasse d.d. Sarajevo	2	3
7	Intesa SanPaulo d.d. Sarajevo	3	3
8	Investiciono-komercijalna banka Zenica	2	2
9	Moja banka d.d. Sarajevo (FIMA banka)	2	2
10	Turkish Ziraat Bank Bosnia d.d. Sarajevo	1	2
11	Bosna Bank International d.d. Sarajevo	1	2
12	Vakufska banka dd Sarajevo	2	2
	Ukupno	31	33

Kod banaka koje obavljaju poslove skrbništva i poslove banke depozitara uposleno je 33 lica što je nešto više nego na 31.12.2010. godine. Uposlenost kod banaka je na puno radno vrijeme. Međutim, značajno je da banke u obavljanju poslova sa vrijednosnim papirima koriste druge stručne službe, a uposleni na poslovima sa vrijednosnim papirima se koriste za obavljanje drugih poslova u banci kada je to moguće po prirodi posla.

Ukupan broj uposlenih koji obavljaju poslove profesionalnog posredovanja po izdatim dozvolama iz Zakona o tržištu vrijednosnih papira iznosi 110, od čega je 12 lica uposleno na nepuno radno vrijeme.

Polazeći od prednje navedenog, može se konstatirati sljedeće.

Broj brokerskih društava u odnosu na 31.12.2010. godine je u padu za jedno društvo (Auctor BH doo Mostar) koje je prestalo sa radom u prvom mjesecu 2011. godine; dva društva (Hypo AA Vrijednosnice i Raiffeisen brokers) su pripojena bankama: Hypo AA Bank dd Mostar i Raiffeisen bank BH; broj aktivnih dozvola za sve poslove iz čl. 67. st. (1) Zakona o tržištu vrijednosnih papira, na 31.12.2011. godine je na nivou 31.12.2010. godine i iznosi 43 dozvole i to: 13 brokerskih, jedna dilerska, jedna za investicijsko savjetovanje, dvije za upravljanje portfeljem, tri za agenta emisije, dvije za pokrovitelja emisije, devet skrbničkih dozvola i dvanaest dozvola banke depozitara; broj uposlenih kod profesionalnih posrednika je u opadanju, dok je broj uposlenih kod banaka koje imaju dozvole na nivou 2010. godine; broj podružnica profesionalnih posrednika je u opadanju u odnosu na 2010. godinu; broj brokersko/dilerskih dozvola fizičkih osoba je na nivou 2010. godine.

Promet na Sarajevskoj berzi u 2011. godini

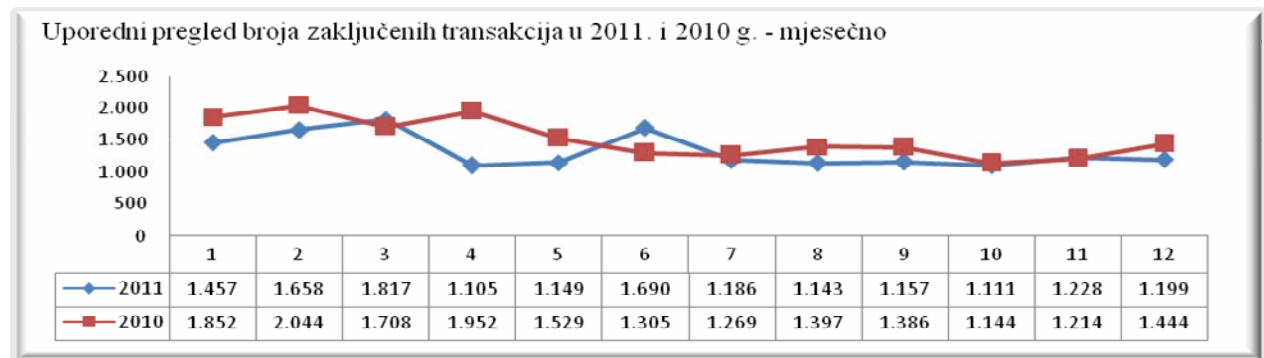
U 2011. godini na Sarajevskoj berzi-burzi ostvaren je ukupan promet od 244.787.112,11 KM, što čini 36,97% od ukupnog prometa koji je ostvaren na BH berzama. U sklopu 15.900 transakcija prometovano je 56.693.439 vrijednosnih papira. U prošloj godini, putem Sarajevske berze-burze, uspješno su okončane četiri primarne emisije, i to: emisija municipalnih obveznica Općine Tešanj, druga emisija dionica emitenta "Fad" d.d. Jelah-Tešanj, te dvije emisije trezorskih zapisa Federacije Bosne i Hercegovine, u ukupnom iznosu od 90.946.499,26 KM. U iznos ukupnog prometa za 2011. godinu na Sarajevskoj berzi uključena je i vrijednost prijavljenih 255 vanberzanskih transakcija u ukupnoj vrijednosti od 2.123.892,40 KM.

Tabelarni prikaz prometa na SASE u 2011. godini

Mjesec	Broj transakcija	Br. dionica	Vrijednost
Januar	1.457	2.672.980	8.889.751
Februar	1.658	4.733.898	6.970.085
Mart	1.817	9.186.572	11.233.792
April	1.105	2.898.190	9.426.716
Maj	1.149	6.967.497	33.661.304
Juni	1.690	5.528.745	13.775.378
Juli	1.186	3.787.633	10.072.584
Avgust	1.143	3.517.853	28.588.752
Septembar	1.157	3.782.433	70.430.539
Oktobar	1.111	4.901.043	10.474.320
Novembar	1.228	3.100.295	33.364.044
Decembar	1.199	5.616.300	7.899.847
Ukupno	15.900	56.693.439	244.787.112

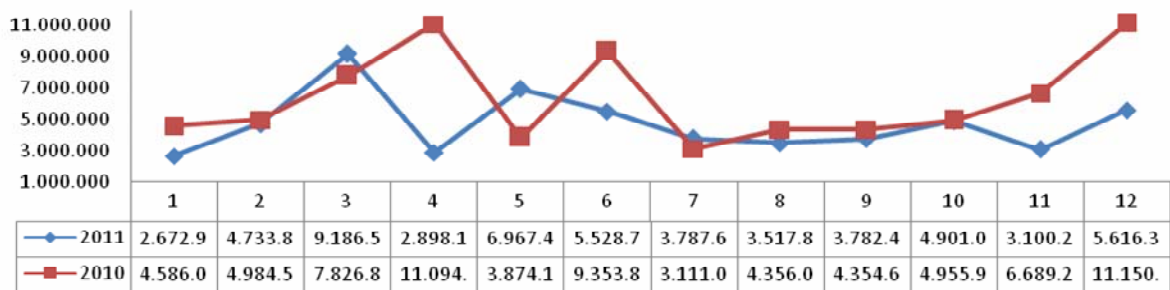
U 2011. godini najveća vrijednost prometa ostvarena je u septembru mjesecu kada je realizovana i prva emisija trezorskih zapisa Federacije BiH (27.09.2011. godine) pri čemu je kroz emisiju 6.500 trezorskih zapisa ostvareno 64.255.540,56 KM vrijednosti prometa što je 91,23% vrijednosti prometa tog mjeseca. Isto tako, u novembru mjesecu kod realizacije druge emisije trezorskih zapisa Federacije BiH (24.714.958,70 KM) vrijednost prometa je znatno porasla i predstavlja treći po redu ostvareni promet u 2011. godini, poslije onog iz maja mjeseca. Najveća količina trgovanih vrijednosnih papira zabilježena je u martu mjesecu, dok je broj transakcija najznačajniji bio u 6. mjesecu 2011. godine.

Broj zaključenih transakcija u 2011. godini, kako je u nastavku prikazano, bilježi nešto veće oscilacije u odnosu na 2010. godinu. Grafikon prikazuje različit trend mjesečnih kretanja broja zaključenih transakcija u 2011. godini u odnosu na 2010. godinu. Određeno poklapanje postoji samo kod povećanja broja prijenosa iz januara u februar mesec i oktobra u novembar mjesec 2011. godne



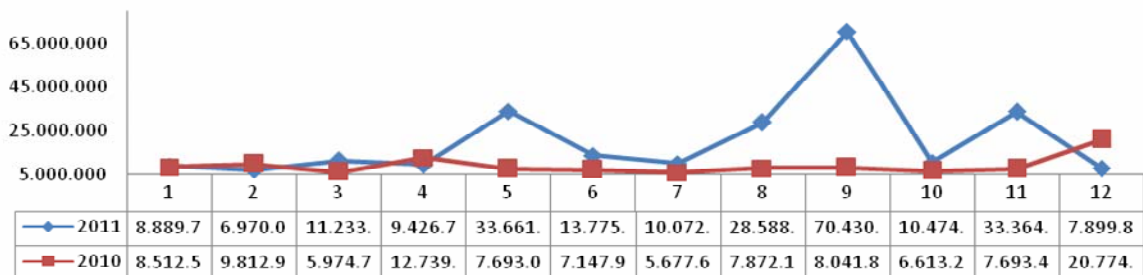
Poslije uporednog pregleda broja zaključenih transakcija na mjesečnom nivou za 2011. i 2010. godinu, u nastavku isto slijedi i za količinu trgovanih vrijednosnih papira za date godine.

Uporedni pregled količine trgovanih v.p. za 2011. i 2010. g. - mjesečno



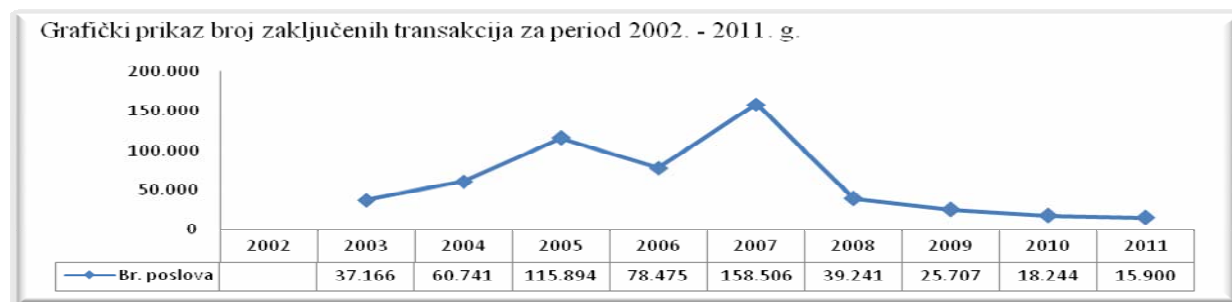
Uporedni prikaz količine vrijednosnih papira kojom je trgovano u 2011. i 2010. godini pokazuje znatno veću količinu vrijednosnih papira kojom je trgovano u 2010. godini. Upoređujući mjesečni broj zaključenih transakcija i količinu trgovanih vrijednosnih papira u 2010. i 2011. godini, može se konstatovati da je trend kretanja u određenoj mjeri podudaran, posebno u 2011. godini. Ovo nije uvijek slučaj, jer je mjesečno kretanje ovog parametra za posljednje dvije godine najviše uslovljeno trgovinom obveznicama Federacije BiH u određenom mjesecu datog perioda. Mala nominalna vrijednost obveznica (1 KM) i značajne količine koje su pripale vlasnicima istih po osnovu izmirenja obaveza Federacije BiH za staru deviznu štednju i ratnu štetu imaju za posljedicu trgovinu istim kroz mali broj transakcija u znatnim količinama sa malom vrijednosti ostvarenog prometa.

Uporedni pregled vrijednosti prometa za 2011. i 2010. g. - mjesečno

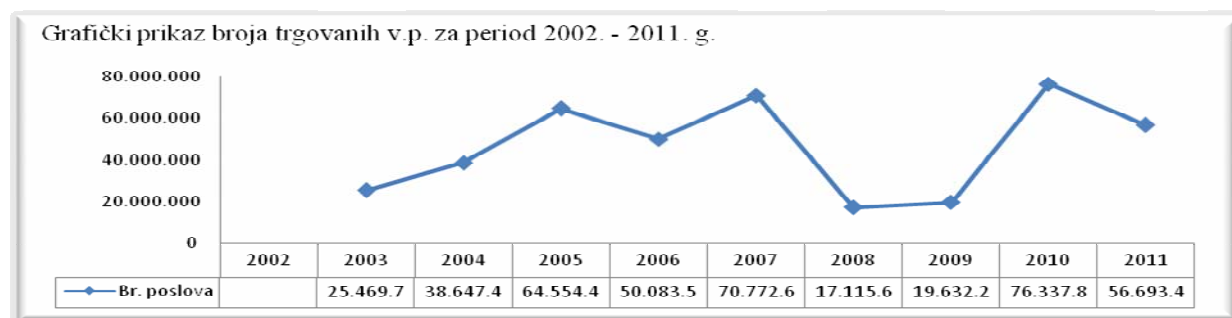


Vrijednost ukupnog prometa na SASE je duplo veća od vrijednosti prometa koja je ostvarena u 2010. godini, što, konačno, predstavlja prekid trenda kontinuiranog smanjivanja vrijednosti prometa na Sarajevskoj berzi od 2008. godine. Pored veće ukupne vrijednosti prometa na SASE u 2011. godini, veće su i mjesečne oscilacije ostvarenih vrijednosti u odnosu na 2010. godinu. Prikazane oscilacije, rezultat su u maju mjesecu realizovane vanredne aukcije dionicama emitenta Intesa Sanpaolo banka d.d. Sarajevo, javnih ponuda trezorskih zapisa Federacije BiH (prva i druga emisija) u septembru i novembru mjesecu, dok je rast vrijednosti prometa u augustu mjesecu rezultat prodaje paketa dionica emitenta OBN d.d. Sarajevo u vrijednosti od 21.514.130 KM.

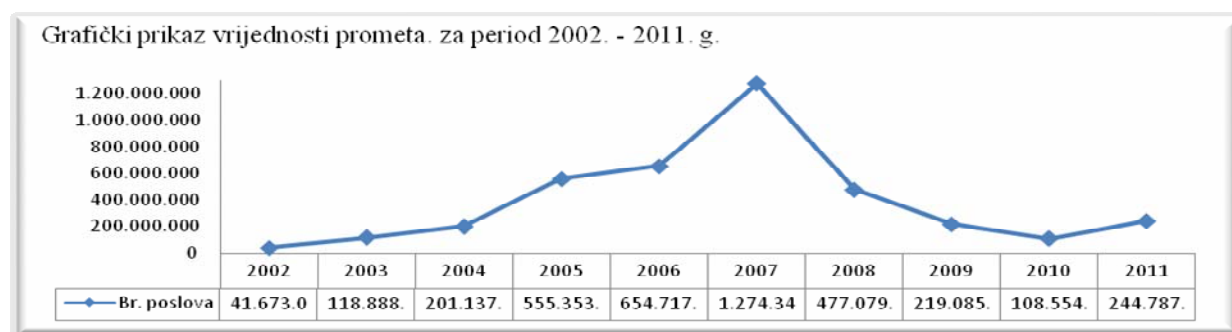
U kontekstu dužeg perioda vidljivo je da je broj zaključenih transakcija na kraju 2011. godine najmanji u posljednjih 10 godina.



Broj trgovanih vrijednosnih papira, poslije 2007. godine je u padu da bi od 2009. godine došlo do ponovnog rasta.



Smanjenje broja vrijednosnih papira kojima je trgovano u 2011. godini u odnosu na 2010. godinu nije se odrazilo na vrijednost ostvarenog prometa. Prikaz vrijednosti ostvarenih prometa po godinama za posljednjih 10 godina daje se u sljedećem grafikonu.



Povećanje vrijednosti prometa u odnosu na 2010. godinu, posljedica je najviše znatne vrijednosti emisije trezorskih zapisa. Dakle i pored najmanjeg broja zaključenih transakcija u posljednjih 10 godina i smanjenja količine vrijednosnih papira kojima je trgovano, u 2011. godini imamo zabilježen rast vrijednosti prometa u odnosu na prethodnu godinu. Ukoliko bi iz vrijednosti prometa isključili vrijednosti emisija trezorskih zapisa, vrijednost prometa bila bi nešto veća od zabilježene u 2010. godini. Poslije prezentiranih parametara koji se odnose na duži period može se zaključiti da je stanje prometa na Sarajevskoj berzi skoro jednako onom iz 2004. godine (ukoliko se zanemari kriterij broja transakcija) ili nešto bolje.

Na promet ostvaren kroz zaključene transakcije na SASE otpada 99,98% ukupnog prometa dok se ostatak od svega 0.02% odnosi na vrijednost prometa po osnovu vanberzanskih transakcija koje su prijavljene Berzi. Sličan odnos zabilježen je i u 2010. godini sa nešto manjim učešćem berzanske trgovine, ali, ipak, predominantnim u odnosu na vanberzanski promet. Odnos drugih parametara za usporedbu dat je kroz naredni tabelarni prikaz.

Tabelarni prikaz prometa u 2011. godini

	Broj transakcija		Br. dionica		Vrijednost	
Na berzi	1.210.751	99,98%	55.482.688	99,97%	215.598.579	88,08%
Van berze	265	0,02%	15.635	0,03%	29.188.533	11,92%
Ukupno:	1.211.016		55.498.323		244.787.112	

Učešće obveznica u ukupnom prometu na SASE u 2011. godini u nastavku se daje u usporedbi na BLSE.

Tabelarni prikaz učešća dionica i obveznica u prometu u 2011. godini

	SASE					BLSE				
Pokazatelj	Dionice		Obveznice		Ukupno	Dionice		Obveznice		Ukupno
Vrijednost	83.612.266	78%	23.124.604	22%	106.736.870	63.119.771	68%	29.790.118	32%	92.909.889
Broj VP	10.495.066	19%	44.295.874	81%	54.790.940	215.756.276	76%	68.787.358	24%	284.543.634
Broj trans.	11.809	76%	3.751	24%	15.560	16.163	63%	9.392	37%	25.555

Učešće dionica u ukupnom prometu na SASE i BLSE, je značajnije od obveznica, a dati odnos kod obje berze približno je jednak sa većim učešćem dionica kod Sarajevske berze. Jednako kao kod učešća vrijednosti dionica u ukupnom prometu i broj transakcija apsolutno pripada ovoj vrsti vrijednosnih papira. Dakle, na obje berze dionicama se mnogo češće trguje, kroz veći broj transakcija, sa izraženijim ostvarenim vrijednostima prometa, dok se obveznicama zbog njihove male nominalne, a time i tržišne vrijednosti trguje rjeđe, ali u mnogo većim količinama nego je to slučaj sa dionicama.

Daljim poređenjem ostvarenog prometa na SASE sa onim na BLSE, dobijemo kako je vrijednost prometa vrijednosnim papirima na Banjalučkoj berzi za posmatrani period veća od ostvarenog na Sarajevskoj berzi. Ovo nije bio slučaj u 2009. godini kada je promet na Sarajevskoj berzi činio 62,32% ukupnog prometa ostvarenog na BH berzama. Ovo je posljedica u najvećoj mjeri realizacije javnih ponuda obveznica Republike Srpske putem berze, što u Federaciji nije slučaj. Ukoliko bi se prometu SASE dodala nominalna vrijednost treće emisije obveznica za izmirenje obaveza po osnovu verificiranih računa stare devizne štednje od 31.03.2011. godine u iznosu 227.115.862 KM promet na SASE bi iznosio 471.902.974,11 KM što bi predstavljalo 52,59% ukupnog prometa koji je ostvaren na BH berzama.

U prometu na SASE, gledano po vrsti trgovine u 2011. godini na redovni promet otpada 43,60% ukupnog prometa vrijednosnim papirima, slijedi promet po osnovu primarne trgovine sa 37,15%, paketi dionica sa 11,05%, dok ostatak otpada na vanredne aukcije izvanberzanske.

Tabelarni prikaz prometa po vrsti trgovine u 2011. godini

Promet po vrstama trgovine	Promet (KM)		Promet (VP)		Broj transakcija	
BTS Trgovina						
Redovna berzanska trgovina	106.736.870,21 KM	43,60%	54.790.940	98,10%	1.556	82,07%
Vanredne i posebne aukcije	17.915.209,65 KM	7,32%	557.748	1,00%	20	1,05%
Primarna trgovina	90.946.499,26 KM	37,15%	134	0,00%	55	2,90%
Ukupno BTS Trgovina	215.598.579,12 KM	88,08 %	55.348.822	99,10%	1.631	86,02%
Prijavljena trgovina						
Paketi dionica	27.037.042,10 KM	11,05%	498.351	0,89%	8	0,42%
Vanberzanske transakcije	2.151.490,89 KM	0,88%	7.124	0,01%	257	13,55%
Ukupno vanberzanska trgovina	29.188.532,99 KM	11,92 %	505.475	0,90%	265	13,98%
Ukupno	244.787.112,11 KM	100%	55.854.297	100%	1.896	100%

Po vrsti trgovine u 2010. godini na redovni promet se odnosilo 80,3% ukupnog prometa vrijednosnim papirima, slijedi promet po osnovu vanrednih i posebnih aukcija sa 18,2%, primarna trgovina sa 0,4%, dok ostatak otpada na vanberzanske transakcije i primarnu trgovinu.

Kada je vrijednost prometa po segmentima trgovine na SASE u pitanju, najveće učešće u ukupnom prometu odnosi se na segment Kotacija fondova sa 28,13% u ukupno ostvarenoj vrijednosti. Nešto manje učešće odnosi se na segmente Primarno slobodno tržište, Kotacija obveznice i Sekundarno slobodno tržište. Ostatak se odnosi na segment Kotacija kompanija i apsolutno neznatno Tercijarno slobodno tržište i Emitenti u stečaju. Kako je u više navrata isticano, segment Kotacija obveznica apsolutno je dominantan kod količine trgovanih vrijednosnih papira, dok je kod broja transakcija, kao i ranijih godina, Primarno slobodno tržište najznačajnije. Učešće drugih segmenata tržišta u ukupnom prometu po različitim parametrima trgovanja moguće je sagledati kroz naredni tabelarni prikaz.

Tabelarni prikaz prometa po segmentima trgovine u 2011. godini

Promet po tržišnim segmentima	Promet (KM)		Promet (VP)		Broj transakcija	
Kotacija kompanija	5.231.672,23 KM	4,90%	458.718	0,84%	1.407	9,04%
Kotacija fondova	30.025.809,29 KM	28,13%	6.580.054	12,01%	2.988	19,20%
Kotacija obveznice	23.124.604,05 KM	21,67%	44.295.874	80,85%	3.751	24,11%
Primarno Slobodno tržište	25.972.694,07 KM	24,33%	1.723.803	3,15%	6.171	39,66%
Sekundarno Slobodno tržište	22.346.267,17 KM	20,94%	1.719.749	3,14%	1.227	7,89%
Tercijarno Slobodno tržište	3.721,40 KM	0,00%	1.708	0,00%	13	0,08%
Emitenti u stečaju	32.102,00 KM	0,03%	11.034	0,02%	3	0,02%
Ukupno:	106.736.870,21 KM	100,00%	54.790.940	100,00%	15.560	100,00%

Na Kotaciji dionica kompanija ostvaren je promet u iznosu od 5.231.672,23 KM ili 4,9% od ukupno ostvarenog redovnog prometa. Na ovom segmentu tržišta prometovano je ukupno 458.718 dionica. Najveći promet na Kotaciji ostvaren je dionicama emitenta "Bosnalijek" d.d. Sarajevo u iznosu od 4.611.171,44 KM, uz godišnji pad kursa od 42,09%. Na drugom mjestu nalaze se dionice emitenta "Sarajevo osiguranje" d.d. Sarajevo koji se do 18.04.2011. godine nalazio na ovom segmentu i ostvaren je ukupan promet od 619.928,79 KM. Dionicama emitenta "Klas" d.d. Sarajevo u 2011. godini trgovano je u iznosu od 572,00 KM, sa padom vrijednosti dionica od 4,98%.

Na Kotaciji dionica fondova, promet ostvaren u 2011. godini iznosio je 30.025.809,29 KM ili 28,1% od ukupno ostvarenog redovnog prometa. Najveći promet na Kotaciji fondova ostvaren je dionicama emitenta ZIF "BIG Investiciona grupa" d.d. Sarajevo u iznosu od 11.813.373,44 KM, uz godišnji porast kursa od 19,4%. Na drugom mjestu po prometu nalaze se dionice emitenta ZIF "Herbos fond" d.d. Mostar sa ostvarenim prometom od 3.908.261,51 KM i padom vrijednosti dionica od 3,45%. Dionicama emitenta ZIF "MI Group" d.d. Sarajevo, koje su u ovoj godini imale pad vrijednosti od 2,14%, trgovano je u obimu od 3.902.945,68 KM. Na ovom segmentu tržišta prometovano je ukupno 6.580.054 dionica.

Na Kotaciji obveznica, promet ostvaren u 2011. godini iznosio je 23.124.604,05 KM ili 21,67% od ukupno ostvarenog redovnog prometa; od toga se obveznicama ratnih potraživanja Federacije BiH trgovalo u iznosu od 10.847.736,37 KM, obveznicama stare devizne štednje FBiH ostvaren je ukupan promet u iznosu od 12.240.087,12 KM, dok je sa obveznicama Brčko distrikta stare devizne štednje trgovano u iznosu od 36.780,56 KM. Na ovom segmentu tržišta, u sklopu 3.751 transakcije prometovane su 44.295.874 obveznice.

Promet na Primarnom slobodnom tržištu iznosio je 25.972.694,07 KM ili 24,33% od ukupno ostvarenog redovnog prometa. Najveći promet na Primarnom slobodnom tržištu ostvaren je dionicama emitenta "Fabrika duhana Sarajevo" d.d. Sarajevo u iznosu od 5.630.453,52 KM. Na drugom mjestu nalaze se dionice BH "Telecom" d.d. Sarajevo sa iznosom od 4.999.084,76 KM, zatim JP "Elektroprivreda BiH" d.d. Sarajevo sa prometom od 3.221.616,87 KM, te "BOR Banka" d.d. Sarajevo sa ostvarenim prometom u iznosu od 2.711.379,90 KM. Interesovanje investitora vladalo je i za dionicama emitenta "Tvornica cementa Kakanj" d.d. Kakanj, čijim se dionicama trgovalo u iznosu od 1.504.316,07 KM.

Promet na Sekundarnom slobodnom tržištu iznosio je 22.346.267,17 KM ili 20,94% od ukupno ostvarenog redovnog prometa. Najveći promet na Sekundarnom slobodnom tržištu ostvaren je dionicama emitenta "Opresa" d.d. Sarajevo u iznosu od 8.657.959,92 KM. Na drugom mjestu po ostvarenom prometu nalazi se UPI "Poslovni sistem" d.d. Sarajevo sa iznosom od 2.191.591,90 KM, zatim Elektro grupa d.d. Jajce sa prometom od 2.102.500,00 KM, te DUF "Herbos-Invest" d.d. Mostar sa prometom u iznosu od 1.447.050,00 KM.

Promet na Tercijarnom slobodnom tržištu iznosio je 3.721,40 KM. Najveći promet ostvaren je dionicama emitenta "Vinarija" d.d. Čitluk u iznosu od 1.924,00 KM do 24.11.2011. godine, kada je emitent presegmentiran na Sekundarno slobodno tržište.

Ukupan godišnji promet na Tržištu za emitente u stečaju iznosio je 32.102,00 KM. U 2011. godini održane su vanredne aukcije dionicama emitenata u ukupnoj vrijednosti od 17.915.209,65 KM.

U 2011. godini na Sarajevskoj berzi bilo je prijavljeno 255 vanberzanskih transakcija, 2 transakcije zatvorenih dioničkih društava koja nisu uvrštena na Slobodno berzansko tržište i 8 paketa dionica, u ukupnoj vrijednosti od 29.188.532,99 KM.

Prikaz emitenata uvrštenih u pojedini segment tržišta u 2011. godini sa uporednim pregledom sa 2010. godinom daje se u nastavku.

Tabelarni prikaz emitenata po segmentima trgovine u 2011. g.		2010. g.
Pokazatelji na kraju godine	Broj	Broj
Ukupno emitenata	152	531
Min. jedna trgovina u periodu	207	237
Kotacija kompanija	2	3
Kotacija fondova	11	11
Primarno Slobodno tržište	29	30
Sekundarno Slobodno tržište	107	458
Tercijarno Slobodno tržište	0	0
Emitenti u stečaju	3	29
Novo-uvrštenih simbola	33	30
Obustava prometa	42	44
Opoziv obustava prometa	31	26

Isključenje vrijednosnih papira sa tržišta 31.08.2011. godine rezultiralo je i datom slikom broja uvrštenih emitenata u trgovanje na SASE.

Tabelarni prikaz strukture investitora u 2010. i 2011. godini				
	2011		2010	
Struktura investitora	Kupovna strana	Prodajna strana	Kupovna strana	Prodajna strana
Domaći investitori	41,90%	43,97%	65,54%	57,21%
Strani investitori	21,86%	25,61%	9,55%	25,70%
Skrbnički računi	36,24%	30,42%	24,91%	17,09%

U 2011. godini došlo je do promjene u strukturi investitora na tržištu Federacije BiH u korist kupovne strane stranih investitora, dok je učešće domaćih smanjeno i na strani kupovine i na strani prodaje. Koliko se smanjilo učešće domaćih investitora toliko se gotovo povećalo učešće skrbničkih računa u ukupnom prometu na SASE.

U 2011. godini najveći promet ostvaren je od strane brokerske kuće „SEE Investment Solutions" d.o.o. Sarajevo u iznosu od 181.316.665,37 KM. Slijede „Raiffeisen Bank" d.d. Bosna i Hercegovina sa 105.001.717,31 KM i „VGT Broker" d.d. Visoko sa 58.123.950,04 KM. Prvo mjesto po broju zaključenih transakcija na tržištu SASE zauzima „Raiffeisen Bank" d.d. Bosna i Hercegovina sa 4.720 zaključenih transakcija, nakon čega slijede „General Broker" d.o.o. Sarajevo sa 4.209 sklopljenih transakcija i „Eurohaus" d.o.o. Sarajevo sa 3.699 transakcija.

Tabelarni prikaz učešća Brokerskih kuća u ukupnoj vrijednosti prometa u 2011. godini

Član Berze	Ukupan promet
„SEE Investment Solutions" d.o.o. Sarajevo	181.316.665,37 KM
„Raiffeisen Bank" d.d. Bosna i Hercegovina	105.001.717,31 KM
„VGT Broker" d.d. Visoko	58.123.950,04 KM
„AW Broker" d.o.o. Sarajevo	38.580.323,04 KM
„Eurohaus" d.o.o. Sarajevo	36.585.260,45 KM
„Fima International" d.o.o. Sarajevo	17.065.224,97 KM
„Hypo Alpe Adria Bank" d.d. Mostar	15.750.284,27 KM
„General Broker" d.o.o. Sarajevo	10.302.337,55 KM
„Unibroker" d.d. Sarajevo	8.617.102,02 KM
„eBrokers" d.o.o. Sarajevo	7.083.032,49 KM
„ASA Brokers" d.o.o. Sarajevo	6.765.919,94 KM
„Bond Invest" d.o.o. Mostar	3.419.262,22 KM
„Palisaen" d.o.o. Sarajevo	963.144,55 KM

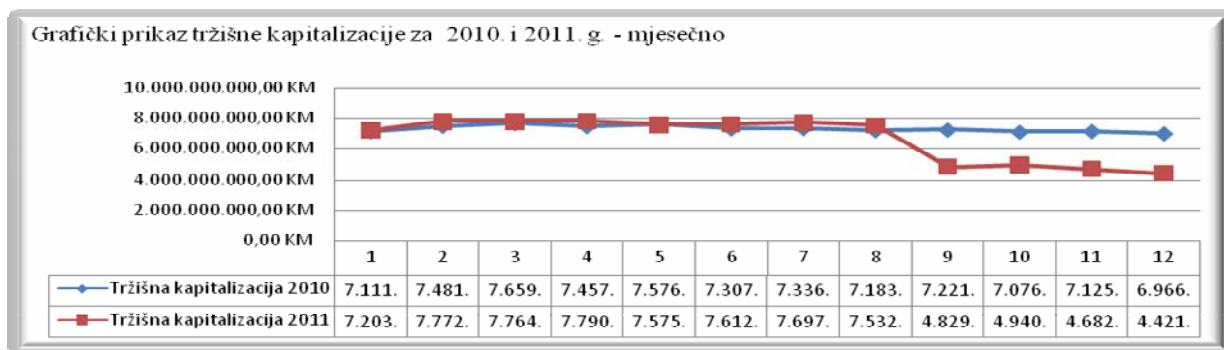
Tabelarni prikaz učešća brokerskih kuća u ukupnom broju transakcija u 2011. godini

Član Berze	Broj transakcija
„Raiffeisen Bank" d.d. Bosna i Hercegovina	4.720
„General Broker" d.o.o. Sarajevo	4.209
„Eurohaus" d.o.o. Sarajevo	3.699
„AW Broker" d.o.o. Sarajevo	3.557
„VGT Broker" d.d. Visoko	3.125
„Unibroker" d.d. Sarajevo	2.641
„Fima International" d.o.o. Sarajevo	1.728
„Hypo Alpe Adria Bank" d.d. Mostar	1.420
„Bond Invest" d.o.o. Mostar	1.158
„SEE Investment Solutions" d.o.o. Sarajevo	966
„eBrokers" d.o.o. Sarajevo	760
„ASA Brokers" d.o.o. Sarajevo	491
„Palisaen" d.o.o. Sarajevo	126

Tržišna kapitalizacija i indexi SASE za 2011.godinu predstavljeni su u nastavku.

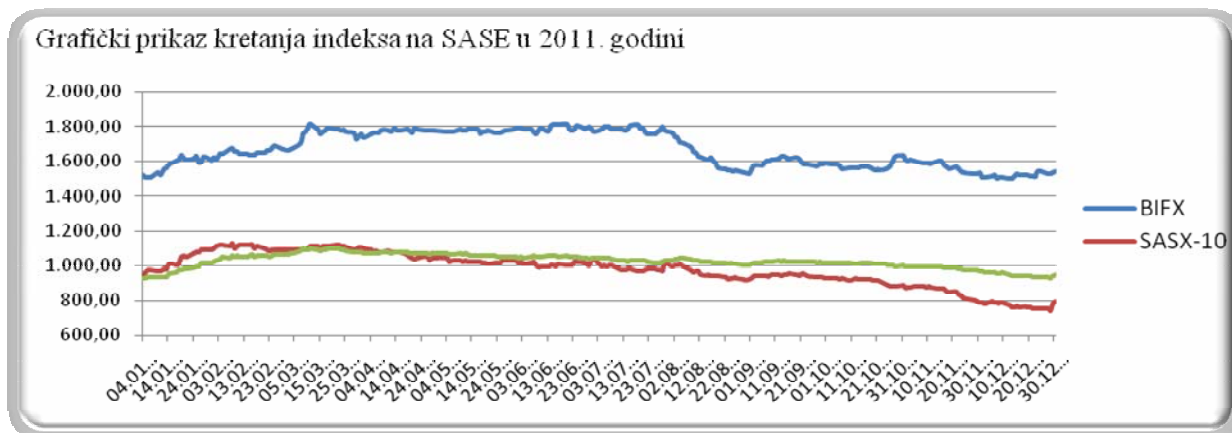
Indeksi i tržišna kapitalizacija	Zadnji dan prethodnog perioda	Zadnji dan perioda	% Promjena
Tržišna kapitalizacija	7.210.603.026,80 KM	4.371.013.728,43	-39,38%
BIFX	1.520,80	1.541,52	1,36%
SASX-10	944,07	791,30	-16,18%
SASX-30	925,95	950,61	2,66%

Tržišna kapitalizacija je u 2010. godini zabilježila rast u odnosu na 2009. godinu u iznosu od 51.924.113,00 KM ili 0,73%, a u 2011. godini ostvaren je značajan pad koji je rezultat velikog broja isključenih vrijednosnih papira sa berze nakon što su stupila na snagu nova Pravila SASE.



Grafički prikaz pokazuje da tržišna kapitalizacija SASE bilježi veće vrijednosti u odnosu na 2010. godinu sve do isključenja 31.8.2011. godine

Kod indeksa investicijskih fondova BIFX-a, zabilježen je porast vrijednosti od 1,36%. Porast je zabilježen i kod indeksa Primarnog Slobodnog tržišta SASX-30, čija je vrijednost porasla za 2,66% u odnosu na prethodnu godinu. Vrijednost indeksa SASX-10 zabilježila je pad od 16,18% u odnosu na prethodnu godinu.



Prijenosi vrijednosnih papira u 2011. godini

Tabelarni prikaz prijenosa po segmentima u 2011. godini

Prijenosi	Br. vrijednosnih papira	%	Broj prijenosa	%
Naslijeđivanje	4.471.834	48,56%	1.347	63,27%
Darivanje	1.631.115	17,71%	261	12,26%
Tenderi	1.000.040	10,86%	138	6,48%
Kupoprodaja	1.155.012	12,54%	267	12,54%
Kupoprodaja-ostalo	25.116	0,27%	15	0,70%
Ostalo	925.683	10,05%	101	4,74%
Ukupno	9.208.800	100,00%	2.129	100,00%

U 2011. godini evidentirano je 2.129 prijenosa što predstavlja povećanje za 672 izvršena prijenosa ili za 46,12% u odnosu na 2010. godinu, kada je zabilježen pad u odnosu na 2009. godinu za 14,75%. Količina prenesenih vrijednosnih papira u 2011. godini u odnosu na 2010. godinu je gotovo duplo veća. Ista iznosi 9.208.800 vrijednosnih papira, što je za 4.406.836 vrijednosnih papira više od količine prenesenih vrijednosnih papira u 2010. godini.

Najveći broj prijenosa i količina prenesenih vrijednosnih papira je izvršen u segmentu nasljeđivanja, što je i ranije bio slučaj. Broj prijenosa u tom segmentu čini 63,27% svih prijenosa u 2011. godini (ovo je za 16,84% veće učešće od istog u 2010. godini), dok količina prenesenih vrijednosnih papira čini 48,56% od ukupne količine prenesenih vrijednosnih papira (isto je za 16,71% manje od 2010. godine).

Nominalna vrijednost svih izvršenih prijenosa preko Registra iznosi 145.659.685,61 KM. U odnosu na 23.939.074,54 KM iz 2010. godine to predstavlja povećanje za 121.720.611,07 KM ili 508,46%.

Tabelarni prikaz broja izvršenih prijenosa po segmentima u periodu 2005 - 2011. godina

Prijenosi	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Naslijeđivanje	191	552	938	1.955	2.363	4.318	1.701	741	789	1.347
Darivanje	529	1.032	1.084	666	695	650	497	519	349	261
Tenderi	0	0	0	25	624	77	246	88	203	138
Kupoprodaja	433	1.289	1.044	235	72	2.587	144	178	92	267
Kupoprodaja-ostalo	0	0	0	0	37	0	0	86	17	15
Ostalo	22	44	173	276	18	226	406	97	7	101
Ukupno	1.175	2.917	3.239	3.157	3.809	7.858	2.994	1.709	1.457	2.129

Može se zaključiti kako ukupan broj prijenosa, nakon perioda opadanja od 2008. do 2010. godine, bilježi određeni rast i isti je na nivou većem od zabilježenog u 2009. g., ali ipak manji od istih u 2008. godini. U odnosu na 2004. 2005. i 2006. g. broj prijenosa znatno je manji. Međutim, po broju prijenosa i prisutnim trendom, ukupni prijenosi izvršeni u 2011. godini, kada se usporede sa onim iz 2010. godine, gotovo potpuno odgovaraju stanju zabilježenom u 2003. godini.

Tabelarni prikaz broja prenesenih v.p. po segmentima u periodu 2005 - 2011. godina

Prijenosi	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Naslijeđivanje	179.637	829.490	536.314	816.457	600.092	784.135	358.719	249.760	2.799.317	4.471.834
Darivanje	913.264	1.596.292	1.075.478	841.981	564.143	1.007.454	577.452	353.374	1.353.731	1.631.115
Tenderi	0	0	0	44.053	507.412	59.406	339.458	142.958	291.519	1.000.040
Kupoprodaja	641.965	4.052.588	1.533.259	507.416	313.339	916.811	58.054	1.283.483	174.211	1.155.012
Kup.-ostalo	0	0	0	0	1.258	0	0	193.448	670	25.116
Ostalo	7.370.049	533.377	799.312	370.277	605.686	2.008.453	2.464.047	2.636.415	182.516	925.683
Ukupno	9.104.915	7.012.047	3.944.363	2.580.184	2.591.930	4.776.259	3.797.730	4.859.438	4.801.964	9.208.800

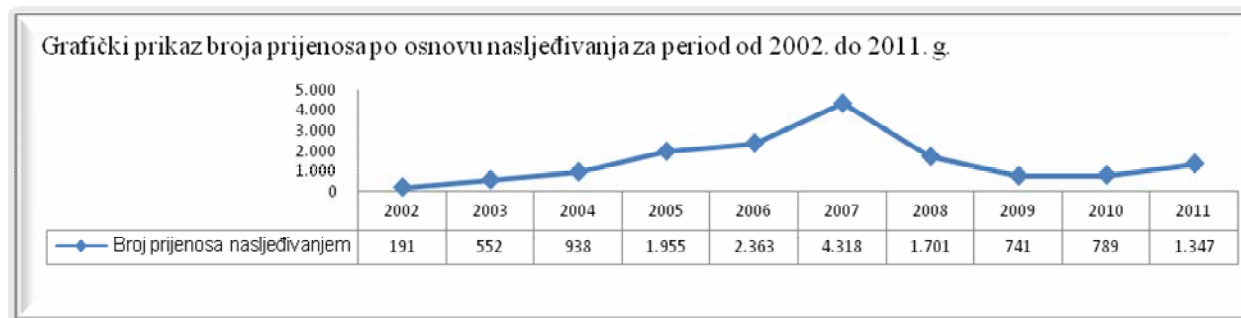
Prijenosi nasljeđivanjem

Tabelarni prikaz prijenosa nasljeđivanjem u 2011. godini

Vrijednosni papir	Broj prijenosa	%	Količina vrijed. papira	%
Dionice	687	51%	679.399	15%
Obveznice	660	49%	3.792.435	85%
Ukupno	1.347	100%	4.471.834	100%

Prijenosi nasljeđivanjem u periodu od 2005. godine do 2011. godine zauzimaju dominantnu poziciju u ukupnom broju izvršenih prijenosa kod Registra. U 2011. godini prijenosi po osnovu nasljeđivanja učestvuju sa 63,27% ukupnog broja prijenosa, što je i najveće učešće od 2002. godine, dok je taj procenat 2005. g. iznosio 61,93%, a godinu kasnije 62,04%. Međutim, ranije je dati odnos bio znatno drugačiji, u korist prijenosa „ostalo“ u 2002. g. i prijenosa po osnovu kupoprodaje u 2003. i 2004. godini, kada su prijenosi po osnovu nasljeđivanja bilježili učešće od 15-30%.

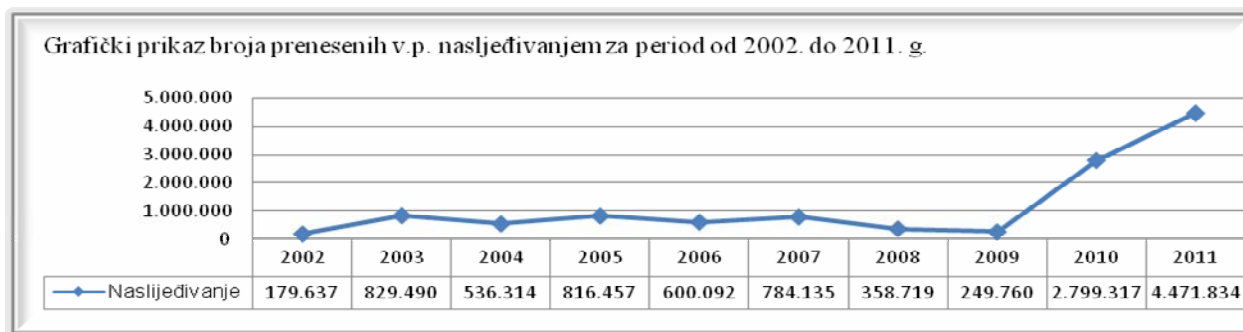
Gledajući trend kretanja ovog parametra može se zaključiti kako je isti imao trend rasta u periodu od 2002. g., kada je izvršen 191 prijenos po ovom osnovu, do 2007. g. sa 4.318 izvršenih prijenosa. Nakon 2007. godine uslijedile su godine pada nakon čega je u 2010. godini ostvaren blagi rast u odnosu na 2009. godinu i u 2011. g. kada je taj rast iznosio 70,72%. Pozitivan trend u posljednjih nekoliko godina rezultat je najviše značajnijeg broja izvršenih prijenosa obveznica Federacije BiH koje u 2011. godini zauzimaju 49% ukupnog broja prijenosa po ovom osnovu, a učešće istih u 2010. godini bilo je i veće (56%).



Kada je u pitanju količina prenesenih vrijednosnih papira po osnovu nasljeđivanja onda je tu situacija, u odnosu na broj izvršenih prijenosa i usporedbu koja je kod tog parametra vršena, znatno drugačija. Učešće količine (broja) prenesenih vrijednosnih papira u ukupnoj količini tokom 2002. godine bilo je neznatno, svega 1,97%, da bi, bilježilo rast 2003. i 2004. do 2005. godine, kada je sa 31,64% zabilježeno najveće učešće broja prenesenih vrijednosnih papira po osnovu nasljeđivanja u ukupnom broju vrijednosnih papira. Nakon 2005. godine uslijedilo je konstantno opadanje datog učešća, sve do 2009. godine kada je procenat iznosio 5,14%. U 2010. godini situacija vezana za količinu prenesenih vrijednosnih papira i učešće istih u ukupno prenesenoj količini vrijednosnih papira se znatno mijenja, tako da je u istoj godini procentualno učešće po osnovu nasljeđivanja u ukupnoj količini iznosilo 58,30%, a u 2011. godini 48,56%.

Znatnom porastu prijenosa nasljeđivanjem, po količini vrijednosnih papira doprinijele su obveznice koje su registrirane kod Registra u 2010. godini (uz obveznice koje su prvi put registrirane kod Registra u drugoj polovini 2009. godine). Kako vidimo iz prethodnog tabelarnog prikaza, učešće obveznica u ukupnoj količini prenesenih vrijednosnih papira po ovom osnovu iznosi 85%, dok se ostatak od 15% odnosi na dionice. Dati omjer je u 2010. godini bio veći u korist obveznica (skoro 90%).

Povećanje/smanjenje količine prenesenih vrijednosnih papira po osnovu nasljeđivanja za period od 2002. do 2011. godine daje se u sljedećem grafičkom prikazu.



Grafički prikaz jasno pokazuje kako je nakon godine u kojoj bi bilo zabilježeno povećanje količine vrijednosnih papira prenesene po osnovu nasljeđivanja uslijedilo redovno (veće ili manje) smanjenje u godini poslije i sve tako do 2009. godine, kada je u 2010. godini rast 10 puta veći u odnosu na 2009. godinu, a u 2011. godini u odnosu na 2010. godinu za duplo.

Prijenosi darovanjem

Tabelarni prikaz prijenosa darivanjem u 2011. godini

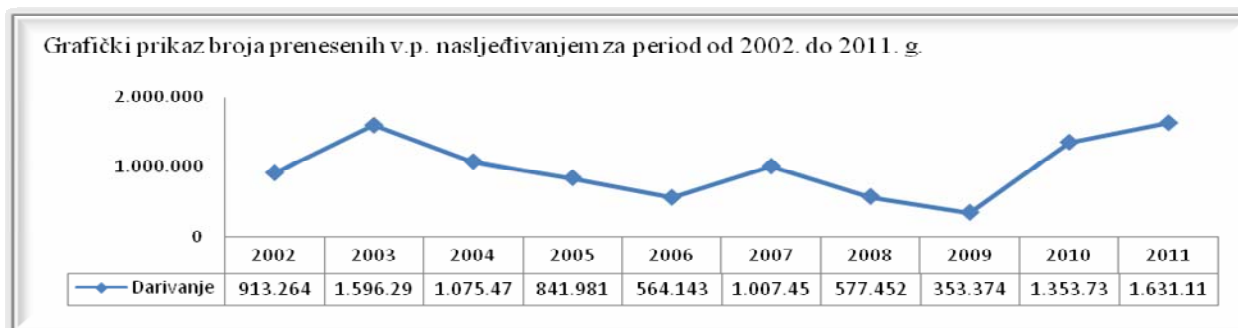
Vrijednosni papir	Broj prijenosa	%	Količina vrijed. papira	%
Dionice	178	68%	239.933	15%
Obveznice	83	32%	1.391.182	85%
Ukupno	261	100%	1.631.115	100%

Prijenosi darovanjem zauzimaju drugo mjesto po broju izvršenih prijenosa a treće po količini prenesenih vrijednosnih papira. Za period od 2002. do 2011. godine, sa 45,02% ovi prijenosi su u 2002. godini imali najveće učešće u ukupnom broju izvršenih prijenosa izvan berze. U godinama poslije procenat se smanjivao sve do 2007. g. kada je zabilježeno svega 8,27%, a 2008. i 2009. godine ostvaren je rast učešća istih u ukupnom broju prijenosa da bi u 2010. i 2011. g. isti zabilježili ponovo pad na 23,95% i 12,26% učešća. Učešće količine prenesenih vrijednosnih papira po ovom osnovu imalo je suprotan trend, na početku od 10,03% (2002. godine) bilježen je rast učešća sve do 2005. godine (32,63%), a onda pad do 2009. godine (7,27%). U 2010. i 2011. godini, kao i kod učešća u ukupnom broju prijenosa, učešće količine prenesenih vrijednosnih papira po osnovu darovanja ostvarilo je značajniji rast u 2010. godini, na 28,19%, a onda određeno smanjenje u 2011. godini na 17,71%.

U nastavku se daje prikaz trenda kretanja (smanjenje/povećanje) prijenosa za period od 2002. do 2011. godine.



Kako se može vidjeti, broj prijenosa nakon trenda rasta kroz prve tri godine, generalno se konstantno smanjivao, zanemarujući sporadični rast kod pojedinih godina. Trend količine prenesenih vrijednosnih papira po ovom osnovu u potpunosti se razlikuje, a najbolje se može sagledati kroz naredni grafički prikaz.



Praćenjem prijenosa evidentno je da je postotak prijenosa (darovanje između lica koja nisu srodnici), u skladu sa ograničenjem prijenosa, po čl. 57. st. (6) Pravilnika o posredovanju u poslovima s vrijednosnim papirima („Službene novine Federacije BiH“, br.34/09, 1/10 i 3/10).

Ukupan broj prijenosa darovanjem između srodnika u 2010. godini iznosio je 32% od ukupog broja prijenosa po ovom osnovu, dok je ukupna količina vrijednosnih papira prenesenih po istom osnovu između srodnika činila 80% od ukupne količine prijenosa po osnovu darovanja. Prijenosi darovanjem između srodnika dominantni su i u 2011. godini.

Tabelarni prikaz prijenosa darovanjem u 2011. godini

Vrijednosni papir	Broj prijenosa	%	Količina vrijed. papira	%
Darivanje	78	30%	275.883	17%
Darivanje - srodnici	183	70%	1.355.232	83%
Ukupno	261	100%	1.631.115	100%

U odnosu na 2010. godinu, učešće broja prijenosa po osnovu darovanja između srodnika u ukupnom broju prijenosa po ovom osnovu znatno je povećano, dok je učešće količine ovih prijenosa između srodnika povećano za 3%. Kako je tabelarno i prikazano,

darovanje između srodnika čini 70% ukupnih prijenosa darovanjem, a po količini 83% ukupnog broja prenesenih vrijednosnih papira.

Kod prijenosa darovanjem značajno mjesto pripada prijenosu obveznica na koje se odnosi 85% od ukupne količine svih prenesenih vrijednosnih papira, što je 1% manje u odnosu na 2010. godinu. Broj prijenosa dionica iznosi 68% od ukupnog broja prenesenih vrijednosnih papira darovanjem, a godinu ranije je bio 81% na prema 19% u korist dionica, što govori da se učešće obveznica u ukupnom broju prijenosa povećalo.

Tabelarni prikaz prijenosa darovanjem između srodnika u 2011. godini

Vrijednosni papir	Broj prijenosa	%	Količina vrijed. papira	%
Dionice	110	60%	170.849	13%
Obveznice	73	40%	1.184.383	87%
Ukupno	183	100%	1.355.232	100%

Sa 60% na prema 40% dionice bilježe veće učešće u ukupnom broju izvršenih prijenosa darovanjem između srodnika. Kao i u većini slučajeva, i ovdje, kada je u pitanju količina izvršenih prijenosa, obveznice imaju dominantnu poziciju sa 87% učešća u ukupnom broju darovanih vrijednosnih papira između srodnika, što je nešto manje nego u prošloj godini kada je iznosilo 94%. U 2010. godini učešće darovanih dionica u ukupnom broju darovanih vrijednosnih papira između srodnika bilo je 6%, dok sada taj procenat iznosi 13%.

Prijenosi darovanjem između osoba koje nisu srodnici dat je u sljedećoj tabeli.

Tabelarni prikaz prijenosa darovanjem između lica koja nisu srodnici u 2011. godini

Vrijednosni papir	Broj prijenosa	%	Količina vrijed. papira	%
Dionice	68	87%	69.084	25%
Obveznice	10	13%	206.799	75%
Ukupno	78	100%	275.883	100%

Dati odnos je, prije svega, rezultat male nominalne vrijednosti obveznica, a značajnijih količina koje su po osnovu nadoknade za ratne štete i staru deviznu štednju pripale vlasnicima istih. U nastavku se daje pregled značajnijih prijenosa dionica emitentata darovanjem između lica koja nisu srodstvom povezana.

Tabelarni prikaz prijenosa darivanjem između lica koja nisu srodnici u 2011. godini

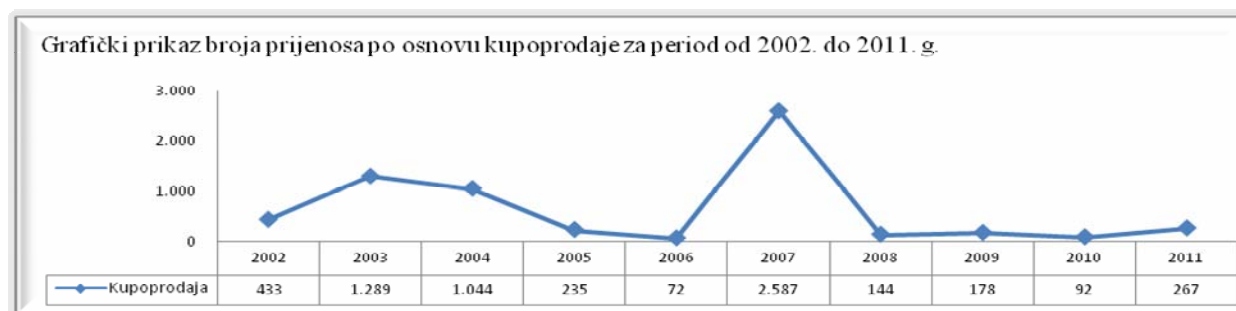
Emitent	Nom.vr/ dionica	Br. prijenosa	Količina
ZIM d.d. Zenica	10,00	18	9.305
Rudstroj d.d. Kakanj	10,00	15	15.525
Hering d.d. Široki Brijeg	150,00	6	660
Vakufska banka d.d. Sarajevo	100,00	6	890
TD "Marketi" d.d. Sarajevo	10,00	3	39
BH Telecom d.d. Sarajevo	10,00	2	243
Bosnalijek d.d. Sarajevo	10,00	2	1.749
Unigradnja d.d. Sarajevo	214,00	2	61
ZIF "BIG - Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	25,70	2	230
12 emitenata sa po jednim prijenosom	-	12	40.382

Najveći broj prijenosa darovanjem između lica koja nisu srodnici u 2011. godini se odnosi na dionice emitenta ZIM d.d. Zenica, dok se u 2010. godini najveći broj prijenosa odnosio na dionice emitenta Enker dd Tešanj sa 79 prijenosa. Ukupan broj prijenosa kod emitenta ZIM dd Zenica, koji broji 215 dioničara je iznosio 18 sa količinom od 9.305 dionica. U 2010. godini broj prijenosa dionica ovog emitenta iznosio je 22 pri čemu je preneseno 13.309 dionica. Darodavci dionica su različita fizička lica, dok se kao daroprimci javljaju, najčešće, direktor društva i članovi Nadzornog odbora društva, koji već nekoliko godina primaju dionice po ovom osnovu, što može značiti da uprava zajedno sa pojedinim članovima NO društva kontinuirano preuzima društvo. Druge su dionice emitenta Rudstroj d.d. Kakanj sa 15 izvršenih prijenosa i količinom od 15.525 dionica. Daroprimci u ovom slučaju su lica koja na 31.12.2011. godine posjeduju iznad 5% od ukupnog broja dionica emitenta, dok se kao darodavci javljaju različita lica. Ostali prijenosi po ovom osnovu ne čine značajnu stavku po količini dionica i broju prijenosa.

Izvanberzanska kupoprodaja

Najveći broj prijenosa po osnovu izvršene kupoprodaje izvan berze je ostvaren dionicama emitenta Centrotrans-Eurolines d.d. Sarajevo. Svi prijenosi ovih vrijednosnih papira realizovani su u posljednja dva mjeseca 2011. godine. Od ukupno 59 prijenosa kod 50 njih se kao kupac pojavljuje pravno lice Sejari d.o.o. Sarajevo, dok su prodavci dionica različita fizička lica. Kod društva Higijena d.d. Sarajevo od ukupno 40 prijenosa kao stjecatelj istih u 39 slučajeva javlja se isto lice, dok kod emitenta Kipertrans d.d. Zenica u 28 prijenosa od 34 izvršena u 2011. godini kupac je jedno lice. Prodavci kod vanberzanske kupoprodaje dionica Higijena d.d. Sarajevo i Kipertrans d.d. Zenica su različita fizička lica.

Ukupan broj prijenosa u 2011. godini za 190,2% veći je od ukupnog broja prijenosa u 2010. godini, a od istog u 2009. godini za 50%. Pozicija ukupnog broja prijenosa realizovana po osnovu vanberzanske kupoprodaje u godini za koju se izvještaj podnosi i zabilježenih u ranijem period prikazana je u narednom grafičkom prikazu.



I pored velikog broja prijenosa dionica gore pobrojanih emitenata, ipak, najveća vrijednost prometa odnosi se na vanberzansku kupoprodaju dionica emitenta OBN d.d. Sarajevo od 23.08.2011. godine. Predmetnom transakcijom Ivan Čaleta je prodao 100% učešća u kapitalu emitenta (500 dionica) pravnom licu GRP Media d.o.o. Sarajevo. Vrijednost ove transakcije predstavlja čak 73,57% ukupne vrijednosti vanberzanskog prometa, a cijena po kojoj je zaključena transakcija ujedno je i najveća cijena (vrijednost jedne dionice 43.028,26 KM/dionica). Najmanja vrijednost jedne dionice po kojoj je trgovano u 2011. godini zabilježena je kod kupoprodaje dionica emitenta BIRRA - PROM d.d. Zenica (0,12 KM/dionica).

Ukupna vrijednost izvanberzanskog prometa u 2011. godini skoro je 30 puta veća od ostvarene vrijednosti u prehodnoj godini, a gotovo 2 puta veća od iste u 2009. godini.

Po količini prenesenih dionica, po ovom osnovu, prvo mjesto zauzima kupoprodaja dionica kod kojih je zabilježena najmanja cijena dionica, a kod kojih je (kroz dvije transakcije) Esad Spahić stekao 449.437 dionica emitenta BIRRA - PROM d.d. Zenica. Sljedeći po količini trgovanih vrijednosnih papira po osnovu izvršene kupoprodaje je emitent Standard Furniture Factory d.d. Sarajevo. Sa 338.859 trgovanih dionica preneseno je 88,94% vlasništva datog emitenta sa Delta Real Estate d.o.o. Beograd na Olectar Impex Lilimited. Broj dionica koji je prenesen kod trgovine dionica ova dva emitenta čini 68,25% ukupnog broja prenesenih dionica kod vanberzanske kupoprodaje.

Ukupna količina dionica kod vanberzanske kupoprodaje u 2011. godine veća je od ostvarene u 2010. godini za 563,00% ali je, ipak, u odnosu na 2009. godinu, i pored toga što je broj prijenosa po ovom osnovu bio veći, količina ostvarena u 2011. godini za 10,01% manja. Ostvarena količina vanberzanske trgovine u 2011. godini četvrta je u posljednjih 10 godina.

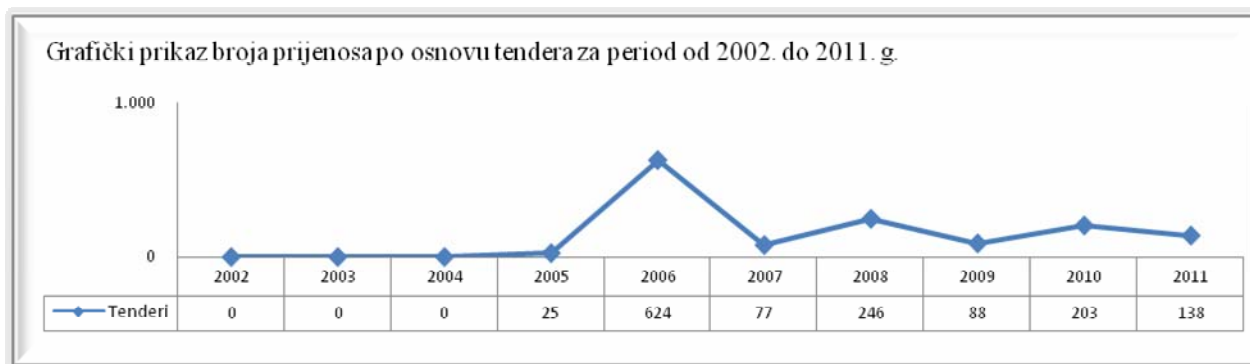


Kupoprodaja putem tendera – preuzimanja

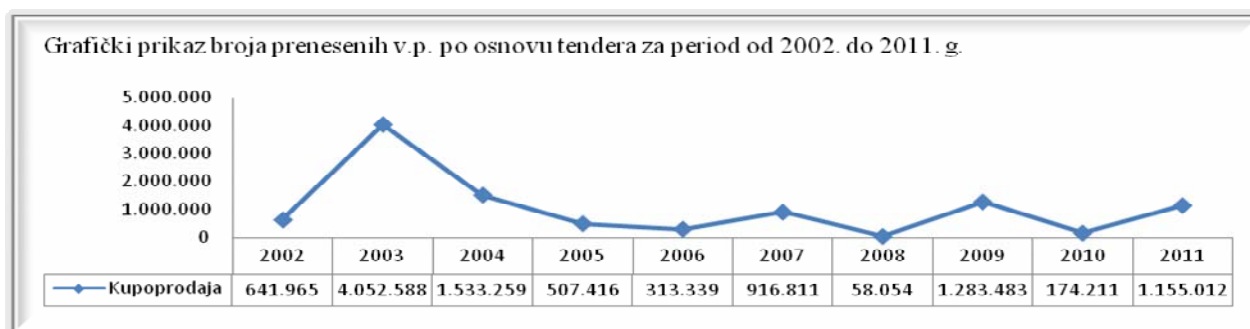
Emitent	Ponuditelj	N.V. dionice	Br. prijen.	Količina	Trž. cij.	Vrijednost – KM
Bihaćka pivara d.d. Bihać	Adem Ibrahimpašić	10,00	13	300.898	9,28	2.792.333,44
Standard Furniture Factory	Olecter Impex Limited	20,60	1	95	1,74	165,30
Vemal d.d. Tešanj	AS d.o.o. Tešanj	40,00	2	3.802	14,54	55.281,08
VISPAK d.d. Visoko	AS d.o.o. Tešanj	10,00	122	695.245	7,00	4.866.715,00
Ukupno:	4	-	138	1.000.040	-	7.714.494,82

Broj tendera i svih vrijednosti po tender ponudama kojima je vršeno preuzimanje društava u 2011. godini, u odnosu na 2010. godinu, je u padu.

Broj izvršenih prijenosa po ovom osnovu iznosi 138 a najveći je kod društva Vispak d.d. Visoko (122 prijenosa). U odnosu na 2010. godinu, broj prijenosa u 2011. godini manji je za 32%, a u odnosu na 2009. godinu veći za 56,8%.



Količina prenesenih vrijednosnih papira po osnovu tender preuzimanja najveća je kod prijenosa dionica emitenta Vispak d.d. Visoko sa 695.245 prenesenih dionica ukupne vrijednosti 4.866.715,00 KM. Ukupna količina prenesenih vrijednosnih papira po ovom osnovu u 2011. godini veća je, u odnosu na godinu ranije, 6 puta, ali i manja u odnosu na 2009. godinu za 10%. Trend kretanja ovog parametra prijenosa daje se u nastavku.



„Kupoprodaja-ostalo“

Emitent	Primalac dionica	Davalac dionica	N. V. dionice	Br. prijenosa	Kol.	Vrijednost – KM
Merkur d.d. Sarajevo	Merkur d.d. Sarajevo	Gabriela Čilić Kardov	20,00	1	20	23.138,00
Mlin i pekare d.d. Ljubače - Tuzla	Mlin i pekare d.d. Ljubače - Tuzla	ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar	28,80	1	23.556	11.778,00
Sarajevska berza	13 Brokerskih kuća	Sarajevska berza	100,00	13	312	31.200,00
Ukupno			-	15	23.888	66.116,00

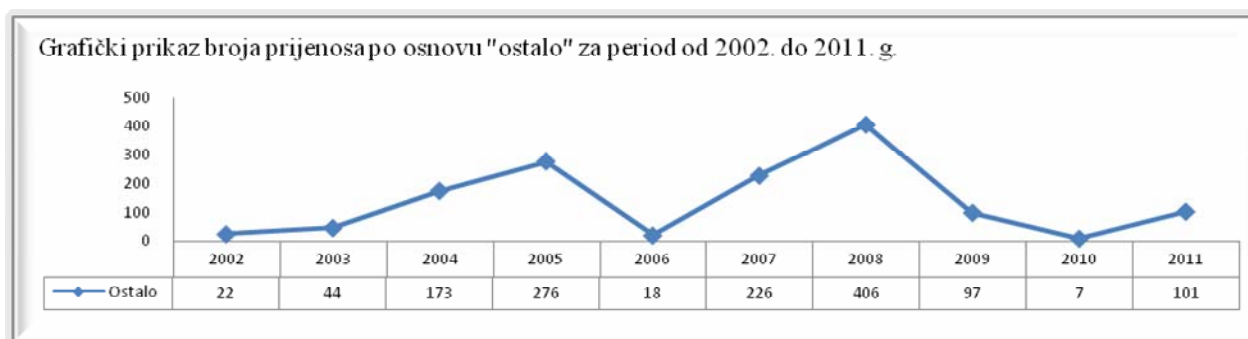
Sarajevska berza-burza je izvršila prodaju vlastitih dionica, a kupci dionica (po 24 dionice) su brokerska društva Palisaen d.o.o. Sarajevo, SEE Investment Solutions d.o.o. Sarajevo, ASA Brokers d.o.o. Sarajevo, General broker d.o.o. Sarajevo, eBrokers d.o.o. Sarajevo, AW Broker d.o.o. Sarajevo, Unibroker d.o.o. Sarajevo, VGT Broker d.d. Visoko, Fima Int. d.o.o. Sarajevo, Bond Invest d.o.o. Mostar, Eurohaus d.o.o. Sarajevo, te Raiffeisen Bank d.d. BiH i Hypo Alpe-Adria Bank d.d. Mostar sa dozvolom za obavljanje poslova sa vrijednosnim papirima.

Broj prijenosa po osnovu „kupoprodaja-ostalo“ u 2011. godini za 2 prijenosa ili 11,76% je manji od broja prijenosa u 2010. godini, a za 82,56% je manji u odnosu na 2009. godinu.

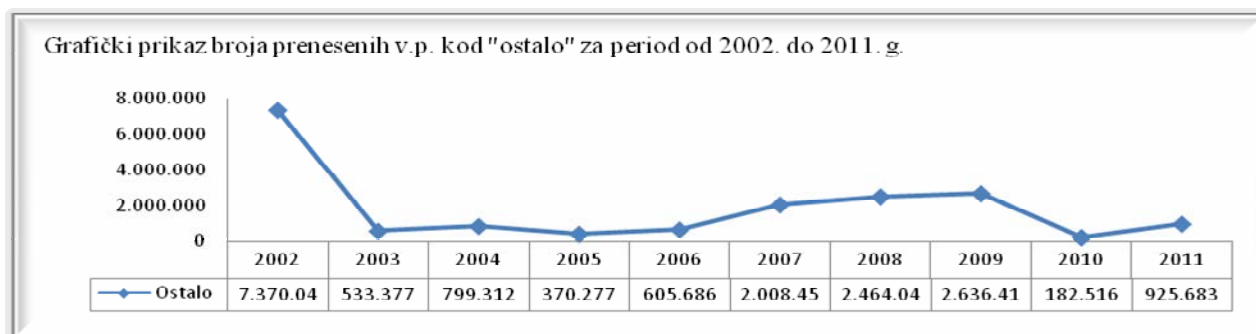
Prijenosi „ostalo“

Emitent	Primalac dionica	Davalac dionica	N. V. dionice	Br. prijen.	Kol.	% od em. d.
Bor banka d.d. Sarajevo	PBS d.d. Sarajevo	FMF BiH	110,00	1	42.400	26,17%
Fabrika cementa Lukavac	Asamer Holding	Asamer Zement Holding	100,00	1	814.577	-
GIPS d.d. Tuzla	Nijaz Suljkić	Nusret Softić	85,00	1	6.973	6,64%
GIPS d.d. Tuzla	SAMN doo Tuzla	SONI LUX d.o.o. Tuzla	85,00	1	38.233	36,42%
Rudnici gipsa d.d. D. V.	97 fizičkih lica	Abdulah Čepalo	50,00	97	23.500	52,14%
Ukupno			-	101	925.683	-

Broj prijenosa u 2011. godini veći je 14 puta u odnosu na broj prijenosa u 2010. godini. Trend kretanja datog parametra daje se u narednom grafičkom prikazu.



Poslije prikazanog kretanja broja prijenosa u posljednjih 10 godina daje se isto i za ostvarene količine vrijednosnih papira koje su prenesene po osnovu „ostalo“.



Prijenosi u 2011. godini urađeni po osnovu sudskih odluka, odluka nadležnih organa i ostalo (likvidacija pravne osobe, povećanje kapitala privrednog društva unosom vrijednosnih papira u vlasništvo osnivača, spajanje privrednih društava) izvršeni su kroz 502 prijenosa uz 8.391.592 prenesenih vrijednosnih papira. Kada je u pitanju broj prijenosa, na dionice se odnosi 70,92%, dok na obveznice otpada 29,08%, a po količini prenesenih vrijednosnih papira obveznice imaju dominantnu poziciju sa 61,90% učešća u ukupnim prijenosima dok se na dionice odnosi 38,10%.

Ukupno trgovanje na sekundarnom tržištu

Tabelarni prikaz na sekundarnom tržištu u 2011. godini

SEGMENT	Broj transakcija	Količina vrijed. papira	Vrijednost/KM
Promet na Sarajevskoj berzi-burzi	15.560	54.790.940	106.736.870
Kupoprodaja izvan burze	267	1.155.012	29.245.036
Kupoprodaja-ostalo	15	23.888	66.116
Kupoprodaja-tender	138	1.000.040	7.714.495
Ukupno:	15.980	56.969.880	143.762.517

VI - Društva za upravljanje i investicijski fondovi

Na dan 31.12.2011. godine u Federaciji Bosne i Hercegovine posluje 12 društava za upravljanje fondovima, 11 zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom i 5 otvorena investicijska fonda sa javnom ponudom. Krajem 2011. godine jedno društvo za upravljanje je prestalo sa radom i poslove upravljanja fondom je sporazumno prenijelo na drugo društvo sa važećom dozvolom za obavljanje tih poslova. Osim toga u zadnjem kvartalu 2011.godine osnovano je novo društvo za upravljanje, Raiffeisen Invest doo Sarajevo, koje je do kraja godine za koju se podnosi izvještaj uspješno emitovalo udjele u vrijednosti od 4.897.075 KM i osnovalo otvoreni investicijski fond, Raiffeisen Cash. Također, krajem 2011. godine Komisija je dala saglasnost na prospekt i javnu ponudu za osnivanje još jednog otvorenog fonda pod nazivom Ilirika Novac, koja do kraja godine nije okončana.

Generalno se može konstatovati da je, u odnosu na predhodnu godinu, zabilježena stagnacija vezano za aktivnosti društava za upravljanje kad je u pitanju obavljanje njihove osnovne djelatnosti. Prije svega to se odnosi na upravljanje imovinom fondova što podrazumijeva preduzimanje investicijskih aktivnosti koje bi rezultirale ostvarivanjem dobiti i povećanju neto imovine fonda kojim upravljaju.

Tokom 2011. godine nije bitno izmjenjena struktura portfelja fondova sa stanovišta poboljšanja likvidnosti vrijednosnih papira koji čine tu strukturu. Uvažavajući da je na Sarajevskoj berzi-burzi vrijednosnih papira u 2011. godine bio 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 izvrše investiranje u dužničke vrijednosne papire, a isto tako ni u investicije van zemlje koje bi osigurale prinos za investicijske fondove. Ulaganja i prodaje u ime i za račun investicijskih fondova su bila simbolična, zbog čega nije došlo do poboljšanja strukture njihovog portfelja. Shodno navedenom, gotovo nijedno društvo za upravljanje nije ostvarilo svoj plan investiranja za 2011. godinu.

Podaci o poslovanju DUF-ova u 2011. godini

Na osnovu preliminarних podataka o poslovanju za 2011. godinu, društva za upravljanje ostvarila su ukupni prihod u iznosu od 12.540.735 KM što predstavlja smanjenje od 717.078 KM ili 5,72% u odnosu na 2010. godinu. Od ukupnog iznosa na poslovne prihode u 2011. godini odnosi se iznos od 12.207.035 KM, što je za 816.414 KM ili 6% niži iznos u odnosu na 2010. godinu. Ostatak od 333.700 KM odnosi se na finansijske i ostale prihode koje su ostvarila društva za upravljanje. Komisija je u više navrata, na osnovu analize

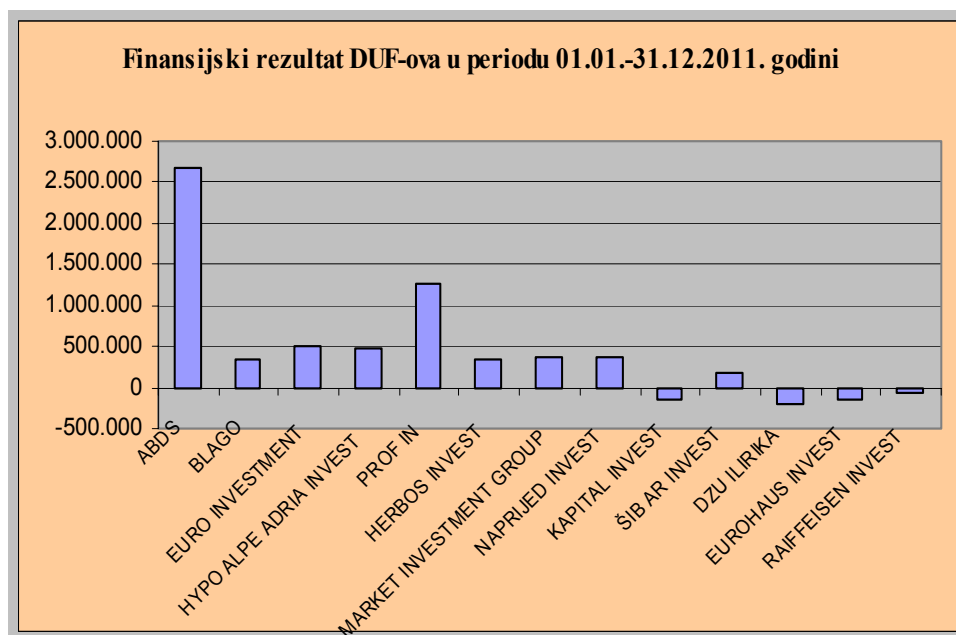
podataka iz izvještaja o poslovanju, a s obzirom na ostvarene finansijske rezultate društva i fonda, upućivala dopise društvima za upravljanje fondovima i nadzornim odborima zatvorenih investicijskih fondova, u kojim je iznesen stav Komisije da trebaju preispitati visinu naknada za upravljanje fondom u cilju smanjenja iste. Ova intervencija Komisije, rezultirala je donošenjem odluka kojima su naknade pojedinih društava korigovana na nešto niži nivo što je uticalo na neznatno smanjenje prihoda društava za upravljanje fondovima.

S obzirom da Komisija stoji na stajalištu da se naknada za upravljanje fondom treba vezati za ostvarene rezultate poslovanja fonda čijom imovinom društvo upravlja, pokrenuta je inicijativa za izmjenu propisa radi izmjene odredbi koje se odnose na naknadu za upravljanje fondom.

Ukupni rashodi društava za upravljanje u 2011. godini iznosili su 6.594.927 KM i nešto su viši u odnosu na podatke za 2010. godinu za iznos od 166.058 KM ili 2,59%. Od ukupno 12 društava za upravljanje koja su poslovala tokom 2011. godine, 9 društava je ostvarilo pozitivan finansijski rezultat, dok su četiri 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, a jedno od društava do kraja godine nije ni počelo sa obavljanjem poslova upravljanja fondom. Ukupna bruto dobit svih društava za upravljanje iznosila je 6.515.015 i u odnosu na ostvareni finansijski rezultat–dobit iz predhodne godine smanjena je za 910.106 KM ili cca 12%. Neto dobit svih društava ostvarena u 2011. godini, prema preliminarnim izvještajima, iznosi 5.868.788 KM, dok je porez na dobit obračunat u iznosu od 493.794 KM.

Pregled ukupnih prihoda i rashoda za period 01.01.-31.12.2011. godine, pojedinačno po društvima za upravljanje daje se u narednoj tabeli i grafičkom prikazu.

DUF	Prihodi				Rashodi				Bruto finansijski rezultat
	Poslovni prihodi	Fina. prihodi	Ostali	Ukupni	Poslovni rashodi	Finansijski rashodi	Ostali	Ukupni	
ABDS	3.400.386	90.076	0	3.490.462	801.483	0	16.626	818.109	2.672.353
BLAGO	844.768	54.244	24.245	923.258	538.812	603	51.742	591.158	332.100
EURO INVESTMENT	962.541	351	0	962.892	471.217	0	657	471.874	491.018
HYPO ALPE ADRIA INVEST	945.763	29.742	0	975.505	485.238	1.037	0	486.275	489.230
PROF IN	1.714.977	52.544	0	1.767.521	506.524	0	1.867	508.391	1.259.130
HERBOS INVEST	830.349	26.680	4.000	861.029	511.094	3.819	1.270	516.183	344.846
MARKET INVESTMENT GROUP	1.269.034	309	7	1.269.350	882.265	0	15.309	897.574	371.776
NAPRIJED INVEST	1.036.008	6.335	0	1.042.343	668.497	0	2.051	670.548	371.795
KAPITAL INVEST	268.827	4.157	0	272.984	377.896	0	34.723	412.619	-139.635
ŠIBAR INVEST	768.340	386	0	768.726	585.717	0	242	585.959	182.767
DZU ILIRIKA	143.406	6.488	1.277	151.171	348.845	0	631	349.476	-198.305
EUROHAUS INVEST	22.635	17.468	15.391	55.494	210.662	10	676	211.348	-155.854
RAIFFEISEN INVEST	0	0	0	0	0	75.414	0	75.414	-75.414
UKUPNO	12.207.035	288.780	44.920	12.540.735	6.388.250	80.883	125.795	6.594.927	5.945.807



Prema podacima iz bilansa stanja društava za upravljanje na dan 31.12.2011. godine, njihova ukupna sredstva iznosila su 33.532.338 KM što je za 62.994 KM manje u odnosu na isti datum predhodne godine. Na stalna sredstva odnosi se 17.542.310 KM ili 52%, na tekuća sredstava 15.877.359 KM ili 47%, dok preostalih 1% ili 112.670 KM ukupnog iznosa sredstava društava za upravljanje predstavljaju odložena porezna sredstva. Ukupne obaveze društava na dan 31.12.2011. godine iznose 1.881.477 KM i više su u odnosu na 2010. godinu za cca 94%. U ukupnoj pasivi društava za upravljanje, obaveze učestvuju sa 5,61%, dok ostatak od cca. 94% čini vrijednost ukupnog kapitala društava. Osnovni kapital društava za upravljanje iznosi 15.525.957 KM i smanjen je za cca 8% u odnosu na stanje 31.12.2010. godine. Pregled podataka iz skraćenog bilansa stanja na dan 31.12.2011. godine, pojedinačno po društvima za upravljanje daje se u narednoj tabeli.

Struktura aktive						
Društvo za upravljanje	Stalna sredstva	Odložena porezna sredstva	Tekuća sredstva	Odložena porezna sredstva	Gubitak iznad visine kapitala	Ukupno
ABDS	4.996.590	100.437	2.642.939	0	0	7.739.966
BLAGO	1.368.727	0	1.233.000	0	0	2.601.727
EUROINVEST	280.222	0	1.659.221	0	0	1.939.443
HYPO ALPE ADRIA INVEST	503.299	0	2.617.035	0	0	3.120.334
PROF IN	2.555.974	4.316	1.356.353	0	0	3.916.643
HERBOS INVEST	579.886	0	2.130.117	0	0	2.710.003
MI GROUP	3.625.916	0	747.391	0	0	4.373.307
NAPRIJED INVEST	2.192.837	7.917	650.757	0	0	2.851.511
KAPITAL INVEST	202.128	0	236.731	0	0	438.859
ŠIB AR INVEST	1.014.609	0	2.067.914	0	0	3.082.523
ILIRIKA DZU	42.496	0	137.575	0	0	180.071
EUROHAUS INVEST	103.595	0	112.570	0	0	216.165
RAIFFEISEN INVEST	76.031		285.755		0	361.786
Ukupno	17.542.310	112.670	15.877.359	0	0	33.532.338

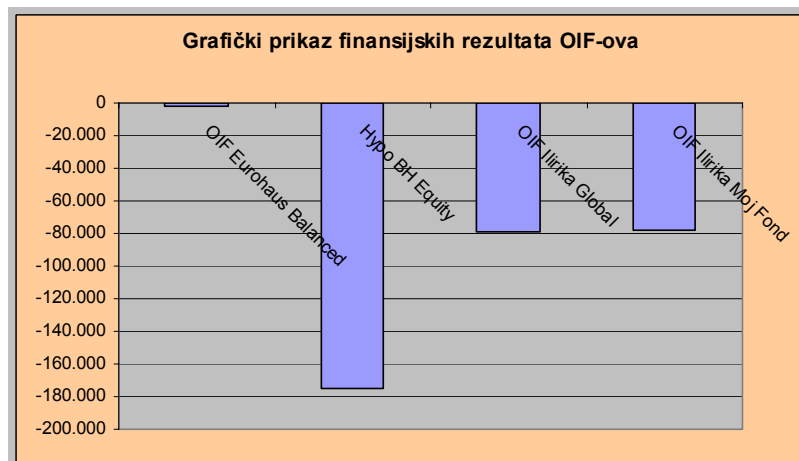
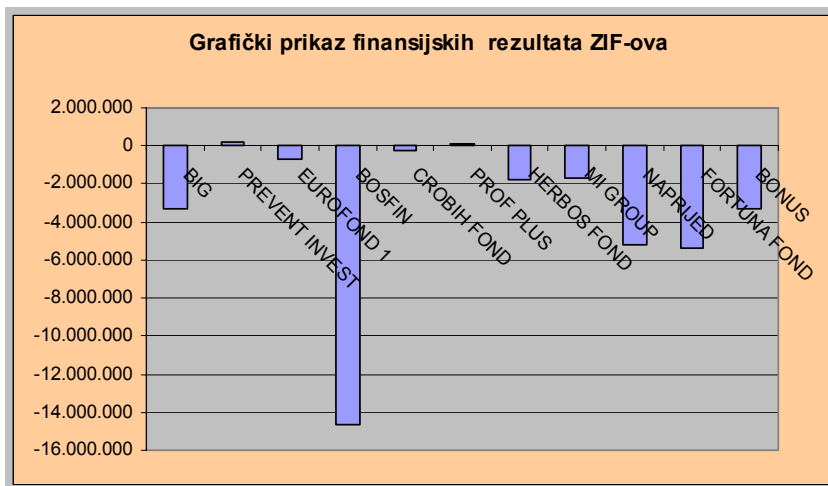
Struktura pasive								
Društvo za upravljanje	Ukupni kapital	Dugoročna rezervisanja	Dugor. obaveze	Odložene porezne obaveze	Kratkoročne obaveze	PVR	Odložene porezne obaveze	Ukupno
ABDS	7.621.286	13.298	0	0	105.382	0	0	7.739.966
BLAGO	2.535.994	0	0	0	65.733	0	0	2.601.727
EUROINVEST	1.459.128	41.212	240	0	437.108	1.755	0	1.939.443
HYPO ALPE ADRIA INVEST	2.170.237	0	0	0	950.097	0	0	3.120.334
PROF IN	3.906.333	0	0	0	10.310	0	0	3.916.643
HERBOS INVEST	2.706.730	0	0	0	3.273	0	0	2.710.003
MI GROUP	4.266.763	0	0	0	106.544	0	0	4.373.307
NAPRIJED INVEST	2.775.013	0	0	0	75.876	0	622	2.851.511
KAPITAL INVEST	394.916	0	15	0	43.929	0	0	438.860
ŠIBAR INVEST	3.045.823	0	0	0	27.361	633	8.706	3.082.523
ILIRIKA DZU	158.859	0	0	0	17.995	3.217	0	180.071
EUROHAUS INVEST	215.751	0	0	0	414	0	0	216.165
RAIFFEISEN INVEST	324.586	0	0	0	37.200	0	0	361.786
Ukupno	31.581.419	54.510	255	0	1.881.222	5.605	9.328	33.532.338

Poslovanje investicijskih fondova u 2011. godine

Na osnovu podataka o poslovanju za 2011. godine, investicijski fondovi (zatvoreni i otvoreni) realizovali su prihode u iznosu od 13.233.307KM, što predstavlja smanjenje u odnosu na 2010. godinu za 430.790 KM ili cca 3%. Na realizovani prihod zatvorenih investicijskih fondova odnosi se iznos od 11.726.361 KM što je 98% ukupno realizovanih prihoda. Ostatak od 2% ili 264.196 KM otpada na prihode koje su realizovali otvoreni investicijski fondovi. Prihodi od dividende u 2011. godine iznosili su 11.416.145 KM, od čega se na prihode ZIF-ova po ovom osnovu odnosi 98,7% ili 11.275.776 KM. Posmatrano pojedinačno, najviše prihoda po ovom osnovu ostvario je ZIF BIG dd Sarajevo u iznosu od 2.897.884 KM, a najmanje ZIF Bosfin dd Sarajevo u iznosu od 77.969 KM. Otvoreni investicijski fondovi su u apsolutnom iznosu ostvarili ukupno 140.368 KM prihoda od dividende. Ukupni rashodi svih investicijskih fondova u istom periodu iznosili su 49.616.543 KM od čega se na poslovne rashode odnosi iznos od 14.860.094 KM, iznos od 34.747.401 KM se odnosi na realizovane gubitke, a iznos od 9.048 KM evidentiran je kao finansijski rashod. Od ukupnog iznosa cca 98% rashoda predstavljaju rashode zatvorenih investicijskih fondova. Na naknade društvu za upravljanje odnosi se iznos od 12.015.687 KM i ove naknade čine 80% u strukturi poslovnih rashoda svih fondova. Realizovani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira svih fondova iznosili su 803.249 KM, dok su realizovani gubici po istom osnovu iznosili 3.876.250 KM. U 2011. godini na ime naknade članovima nadzornih odbora ZIF-ova obračunat je iznos od 274.124 KM i u odnosu na isti period predhodne godine naknada je manja za 7.698 KM ili cca 3%. Pojedinačno najviši iznos naknade pripao je nadzornom odboru ZIF-a Bosfin dd Sarajevo u iznosu od 41.749 KM, a najniži nadzornom odboru ZIF-a CROBIH dd Mostar, u iznosu od 6.379 KM. Na osnovu ostvarenih realizovanih prihoda i rashoda, dva ZIF-a su ostvarila pozitivan finansijski rezultat, dok je preostalih 9 ZIF-ova, kao i 4 OIF-a poslovalo negativno. Finansijski rezultat na osnovu realizovanih prihoda i rashoda, ako se posmatra industrija fondova u cjelini, je negativan i prikazan u neto iznosu je 36.383.156 KM.

Analitički pregled rezultata poslovanja investicionih fondova po pojedinim kategorijama dat je u tabeli i grafičkim prikazima.

Naziv IF-a	PRIHODI				RASHODI				Rezultat
	Poslovni prihodi	Realiz. dobit	Finan. prihodi	Ukupno	Poslovni rashodi	Realiz. gubici	Finan. rashodi	UKUPNO	
BIG	2.980.671	77.206	42.327	3.100.204	3.695.093	2.734.062	0	6.429.155	-3.328.951
PREVENT INVEST	1.401.445	20.401	1.429	1.423.274	1.061.165	171.292	0	1.232.457	190.817
EUROFOND 1	184.572	214.921	341	399.834	1.035.288	59.336	0	1.094.624	-694.790
BOSFIN	77.984	0	0	77.984	539.117	14.220.433	0	14.759.550	-14.681.566
CROBIH FOND	926.983	3.770	0	930.753	865.513	358.688	0	1.224.201	-293.448
PROF PLUS	1.992.289	151.275	986	2.144.550	1.967.073	48.991	0	2.016.064	128.486
HERBOS FOND	1.578.474	27.472	0	1.605.946	1.169.552	2.197.216	0	3.366.768	-1.760.822
MI GROUP	789.911	11.035	12.107	813.053	1.499.610	1.007.179	0	2.506.789	-1.693.736
NAPRIJED	909.100	398.192	0	1.307.292	1.282.179	5.203.599	0	6.485.778	-5.178.486
FORTUNA FOND	545.181	199.573	10.380	755.134	469.972	5.677.156	0	6.147.129	-5.391.994
BONUS	339.751	0	523	340.274	963.296	2.720.634	0	3.683.930	-3.343.656
OIF Eurohaus Balanced	37.954	10.674	0	48.628	43.636	0	6.833	50.469	-1.840
Hypo BH Equity	59.119	0	0	59.119	72.725	161.634	0	234.359	-175.240
OIF Ilirika Global	81.229	49.347	820	131.396	88.080	122.503	307	210.890	-79.494
OIF Ilirika Moj Fond	85.894	9.732	319	95.945	107.794	64.678	1.908	174.380	-78.435
Ukupno:	11.990.557	1.173.598	69.232	13.233.387	14.860.094	34.747.401	9.048	49.616.543	-36.383.156



Iz posebnih izvještaja IF-ova, izdvajamo podatke o visini troškova koji se naplaćuju na teret imovine fondova u kojem je data struktura troškova i učešće u ukupnim troškovima poslovanja, te njihov odnos prema prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda u izvještajnom periodu. U bilansu uspjeha ovi troškovi predstavljeni su kao poslovni rashodi.

Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio %
Naknada društvu za upravljanje	12.015.687	80,86
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	60.416	0,41
Rashodi po osnovu kamata	0	0,00
Naknada članovima Nadzornog odbora	274.124	1,84
Naknada vanjskom revizoru	106.260	0,72
Naknada banci depozitaru	244.714	1,65
Rashodi po osnovu poreza	10.324	0,07
Ostali poslovni rashodi Fonda	2.148.570	14,46
Ukupno troškovi:	14.860.094	100,00
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	480.244.796	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)	3,09	

Prema novim bilansnim šemama, u bilansu uspjeha prikazani su i nerealizovani dobici i gubici, kao i uticaj rezultata poslovanja fonda na neto imovinu fonda. Nerealizovani dobici i gubici su rezultat promjene vrijednosti finansijskih instrumenata (vrijednosnih papira) iz portfelja fondova i u neto iznosu su negativni. Ukupni nerealizovani dobici svih fondova u 2011. godine iznosili su 8.214.206 KM, dok su nerealizovani gubici iznosili 9.943.624 KM. Detaljan prikaz podataka po fondovima daje se u narednoj tabeli.

Naziv IF-a	Naerelazirani gubici	Nerealizirani dobici	NVI		
			Povećanje	Smanjenje	Neto
BIG	0	0	0	3.328.951	-3.328.951
PREVENT INVEST	0	0	190.817	0	190.817
EUROFOND I	0	0	0	694.790	-694.790
BOSFIN	0	0	0	14.681.566	-14.681.566
CROBIH FOND	0	0	0	293.448	-293.448
PROF PLUS	0	0	128.486	0	128.486
HERBOS FOND	0	0	0	0	0
MI GROUP	0	0	0	1.693.736	-1.693.736
NAPRIJED	12.032	11.967	0	5.178.551	-5.178.551
FORTUNA FOND	9.174.565	7.512.955	0	7.053.604	-7.053.604
BONUS	0	0	0	3.343.656	-3.343.656
OIF Eurohaus Balanced	757.027	689.284	0	69.583	-69.583
Hypo BH Equity	0	0	0	175.240	-175.240
OIF Ilirika Global	0	0	0	79.494	-79.494
OIF Ilirika Moj Fond	0	0	0	78.435	-78.435
Ukupno:	9.943.624	8.214.206	319.303	36.671.055	-36.351.752

Ukupna imovina investicijskih fondova na dan 31.12.2011. godine iznosila je 466.627.610 KM i niža je u odnosu na uporedne podatke (31.12.2010. godine) za 10,48%. Od ukupnog iznosa imovine, 98% čini imovina ZIF-ova, dok se 2% odnosi na imovinu OIF-a. Stanje gotovine prema izvještajima fondova iznosilo je 6.191.887 KM, što je u odnosu na predhodni izvještajni period smanjenje za 13.705.917 KM ili cca 69%. Od ukupnog iznosa smanjenja gotovine, 8.300.000 KM otpada na promjenu u strukturi imovine ZIF-a BIG dd Sarajevo, kod kojeg su ta sredstva sa gotovine prebačena na depozite i plasmane.

Sa najvišim iznosom gotovine na dan 31.12.2011. godine raspolagao je OIF- Hypo BH Equity od 1.256.006 KM, a od ZIF-a najviši iznos gotovine od 1.167.857 KM evidentiran je kod ZIF-a MI Group dd Sarajevo. OIF- Ilirika Global, na 31.12.2011. godine raspolože sa najnižim iznosom gotovine, od 1.537 KM.

Ulaganja svih fondova čine 98% njihove ukupne imovine i niža su za 44.760.260 KM ili 8,95% u odnosu na stanje 31.12.2010. godine.

U strukturi ukupnih ulaganja najznačajni iznos od 424.974.934 KM čine ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju koja su u odnosu na predhodni izvještajni period viša za 9.890.217 KM ili cca 2%.

Ulaganja fondova u finansijska sredstva iskazana po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha iznosila su 17.608.457 KM i u odnosu na 31.12.2010. godine smanjena su za 58.242.067 KM ili cca 77%. Ova promjena u strukturi ulaganja rezultat je izvršene reklasifikacije ulaganja s obzirom da su od 01.01.2011. godine u primjeni novoobjavljeni međunarodni računovodstveni standardi koji uključuju izmjene koje u F BiH ranije nisu bile objavljene, pa nisu ni bile obavezujuće za primjenu

Na depozite i plasmane fondova otpada iznos od 8.300.000 KM, što predstavlja povećanje za cca 22% u odnosu na raniji izvještajni period. Ulaganja fondova u finansijska sredstva koja se drže do dospelja (u ovoj kategoriji su ulaganja u dužničke vrijednosne papire) iznose 4.701.925 KM.

Ukupna potraživanja fondova na 31.12.2011. godine iznose 962.508 KM i niža su u odnosu na isti datum prethodne godine za cca 4%. U strukturi potraživanja, najznačajniju stavku čine potraživanja po osnovu dividende koja iznose 572.682 KM.

Ukupne obaveze fondova iznosile su 7.451.234 KM i niže su za cca 15% u odnosu na stanje 31.12.2010. godine, tako da je neto imovina fondova, odnosno ukupan kapital na dan 31.12.2011. godine iznosio 459.176.376 KM što predstavlja smanjenje za 53.283.694 KM ili 10,40% u odnosu na predhodnu godinu.

Pregled podataka iz bilansa stanja-Izvješta o finansijskom položaju na dan 31.12.2011. godine, koji se odnose na strukturu imovine i obaveza, pojedinačno po fondovima, daje se u narednoj tabeli.

Naziv IF-a	Imovina					Obaveze				
	Gotovina	Ulaganja	Potraživanja	Ostalo	Ukupno	po osnovu ulaganja	po osnovu troškova	prema DUF-u	ostale	Ukupno
BIG	272.290	99.038.855	52.780	0	99.363.925	81	8.058	482.268	242.238	732.645
PREVENT INVEST	646.348	28.163.101	223.923	384	29.033.755	22.640	10.158	464.329	58.662	555.789
EUROFOND I	146.814	29.317.240	1.082	0	29.465.136	0	12.410	990.687	67.642	1.070.739
BOSFIN	15.195	34.211.471	9.424	0	34.236.089	0	573.962	279.671	36.220	889.853
CROBIH FOND	591.460	29.955.801	161.837	0	30.709.098	0	0	156.916	0	156.916
PROF PLUS	570.720	51.402.755	228.134	3.879.689	56.081.298	0	9.708	267.237	0	276.945
HERBOS FOND	280.399	34.882.603	125.363	0	35.288.365	0	7.174	382.600	14.682	404.456
MI GROUP	1.167.857	48.521.466	79.069	0	49.768.392	10	16	454.646	208.566	663.238
NAPRIJED	7.754	45.799.401	0	0	45.807.155	0	36.585	614.340	0	650.925
FORTUNA FOND	881.071	21.572.534	27.200	0	22.480.805	23.775	7.244	18.268	0	49.287
BONUS	328.184	25.663.357	5.769	0	25.997.310	0	9.628	1.845.668	48.644	1.903.940
OIF Eurohaus Balanced	9.750	944.024	128	486	954.388	0	64	68	5.258	5.390
Hypo BH Equity	1.256.006	938.939	8.413	0	2.203.358	0	365	34.146	0	34.511
OIF Ilirika Global	1.537	2.510.625	39.387	5.161	2.556.710	0	16.373	292	9.546	26.211
OIF Ilirika Moj Fond	16.502	2.663.144	0	2.179	2.681.825	1.888	0	22.698	5.803	30.389
Ukupno:	6.191.887	455.585.316	962.508	3.887.899	466.627.610	48.394	691.744	6.013.834	697.261	7.451.234

Kada posmatramo strukturu ulaganja IF-ova koja čine njihovu imovinu, podaci pokazuju da IF-ovi u svom portfelju imaju ukupno 299 dionica različitih emitenata čija ukupna vrijednost iznosi 433.871.952 KM. Od ukupnog broja dionica iz portfelja IF-ova, 31 dionicu su emitovali emitenti sa sjedištem u RS, a 5 inostrani emitenti.

Pregled strukture imovine fondova dajemo u sljedećoj tabeli.

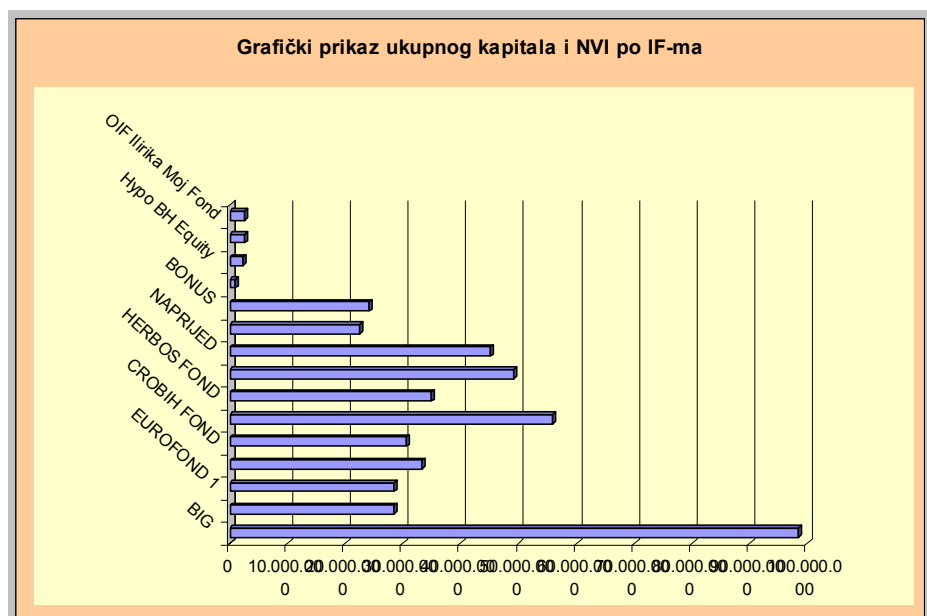
Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće NVI fondova (%)
1.	Dionice	433.871.952	94,49
2.	Obveznice	1.494.796	0,33
3.	Ostali vrijednosni papiri	5.437.119	1,18
4.	Depoziti i plasmani	14.954.493	3,26
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	6.191.886	1,35
6.	Nekretnine	0	0,00
7.	Ostala imovina	4.677.364	1,02
	UKUPNA IMOVINA	466.627.610	100,00

Osnovni kapital ZIF-ova na 31.12.2011. godine iznosio je 1.031.712.732 KM i nepromjenjen je u odnosu na stanje iz predhodne godine, dok je vrijednost izdatih udjela svih OIF-ova iznosila 13.673.286 KM, što je u odnosu na stanje iz predhodnog izvještaja povećanje za cca 10% .

Ukupan broj emitovanih dionica ZIF-ova na dan 31.12.2011. godine iznosio je 44.861.231, dok je broj izdatih udjela OIF-ova iznosio 1.988.529.

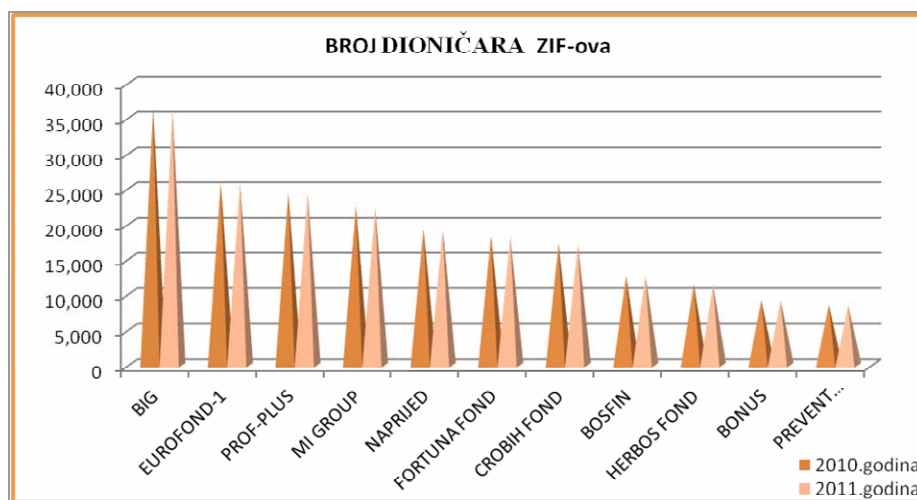
U zbirne podatke o vrijednosti i broju izdatih udjela OIF-a nisu uključeni podaci za OIF Raiffeisen Cash s obzirom da je ovaj fond osnovan na samom kraju godine. Broj izdatih udjela ovog fonda iznosio je 48.970,75 dok je njihova ukupna vrijednost iznosila 4.489.075 KM.

Naziv IF-a	Struktura kapitala						
	Osnovni kapital	Rezerve	Nersporedena dobit	Nepokriveni gubitak	Nereali. dobitak /gubitak	Ukupno kapital/ NVI	Br. Vp
BIG	273.916.665	-118.346.465	0	56.938.920	0	98.631.280	10.658.236
PREVENT INVEST	79.766.598	-33.258.247	6.908.009	24.938.392	0	28.477.967	2.021.967
EUROFOND 1	64.985.958	-7.668.980	7.191.251	36.113.833	0	28.394.396	3.610.133
BOSFIN	56.210.881	1.309.746	47.306.435	71.480.827	0	33.346.236	3.038.426
CROBIH FOND	79.390.428	23.470.736	-293.448	72.015.534	0	30.552.182	3.053.478
PROF PLUS	66.961.277	-32.206.981	21.483.664	433.607	0	55.804.353	5.072.824
HERBOS FOND	68.721.704	-29.151.105	0	4.686.690	0	34.883.909	2.851.523
MI GROUP	119.231.706	-27.719.844	36.360	42.443.068	0	49.105.154	4.926.930
NAPRIJED	87.639.440	-25.971.686	0	16.511.459	-65	45.156.230	4.076.253
FORTUNA FOND	53.657.688	-11.909.930	11.525.153	14.166.500	-16.674.893	22.431.518	2.235.737
BONUS	81.230.387	-37.198.628	0	19.938.389	0	24.093.370	3.315.526
OIF Eurohaus Balanced	1.537.549	0	63.521	125.921	-526.152	948.998	135.826
Hypo BH Equity	4.535.316	0	0	606.110	-1.760.359	2.168.847	440.389
OIF Ilirika Global	4.405.252	-463.396	56.949	1.468.306	0	2.530.499	1.101.097
OIF Ilirika Moj Fond	3.195.169	-372.909	111.434	282.258	0	2.651.436	311.217
Ukupno:	1.045.386.018	-299.487.689	94.389.329	362.149.814	-18.961.469	459.176.375	46.849.562



Ukupan broj dioničara fondova na dan 31.12.2011. godine iznosi 204.166. Usporedbom sa brojem dioničara na dan 31.12.2010. godine utvrđeno je da je ukupan broj dioničara fondova smanjen za 0,61 % ili 1.242. Pregledi broja dioničara po fondovima, uporedno po godinama, dati su u tabeli i grafičkom prikazu.

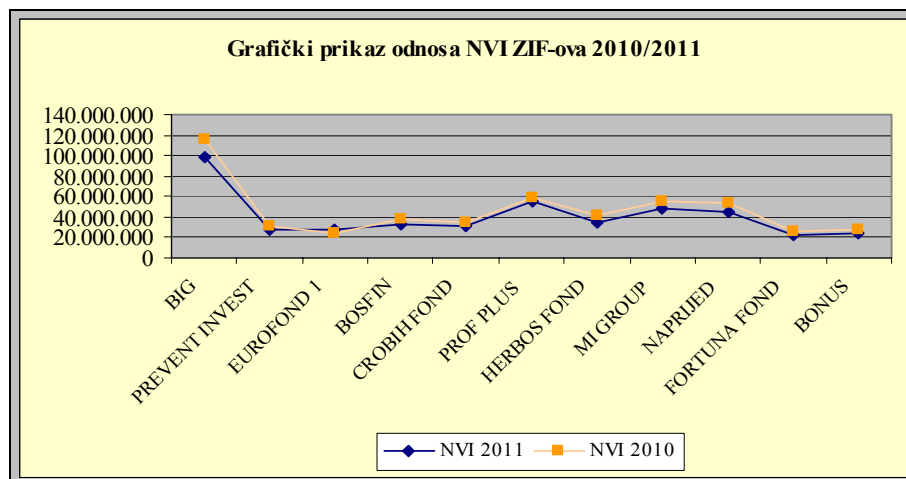
ZIF	Broj dioničara po procentima učešća u kapitalu ZIF-a											
	31.12.2010.						31.12.2011.					
	< 1%	1-3%	3-5%	> 5%	Ukupno	% učešća	< 1%	1-3%	3-5%	> 5%	Ukupno	% učešća
BIG	36.511	6	0	3	36.520	17,78	36.129	6	0	2	36.137	17,70
EUROFOND-1	25.800	7	3	2	25.812	12,57	25.758	5	5	2	25.770	12,62
PROF-PLUS	24.379	7	4	2	24.392	11,87	24.263	3	6	2	24.274	11,89
MI GROUP	22.491	12	3	2	22.508	10,96	22.246	12	2	3	22.263	10,90
NAPRIJED	19.226	5	0	4	19.235	9,36	19.161	5	0	4	19.170	9,39
FORTUNA FOND	18.184	5	2	3	18.194	8,86	18.139	6	3	2	18.150	8,89
CROBIH FOND	17.154	3	1	2	17.160	8,35	17.054	3	1	2	17.060	8,36
BOSFIN	12.529	9	6	2	12.546	6,11	12.509	9	6	2	12.526	6,14
HERBOS FOND	11.395	3	2	2	11.402	5,55	11.320	4	1	3	11.328	5,55
BONUS	9.162	5	1	5	9.173	4,47	9.080	6	1	4	9.091	4,45
PREVENT INVEST	8.455	6	2	3	8.466	4,12	8.386	6	2	3	8.397	4,11
Ukupno	205.286	68	24	30	205.408		204.045	65	27	29	204.166	

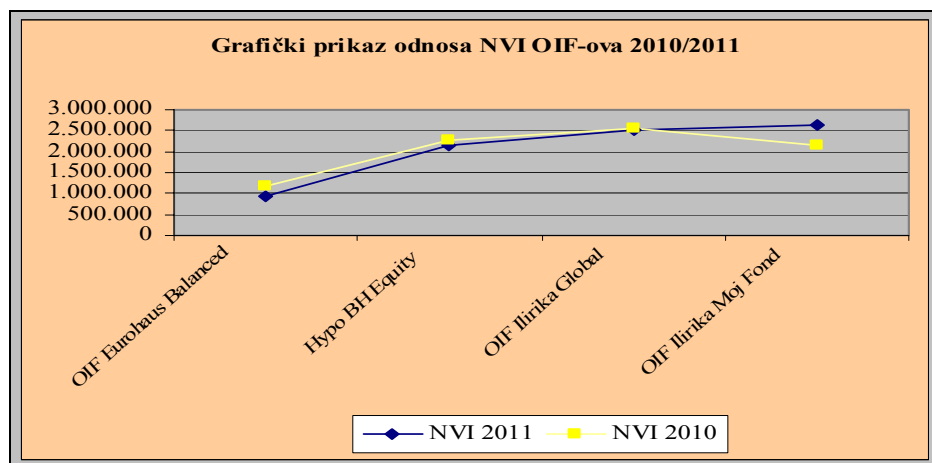


Neto vrijednost imovine ZIF-ova na kraju 2011. godine u odnosu na 2010. godine smanjena je za cca 10%, dok je neto vijednost OIF-ova uvećana za cca 2%. Neto vrijednosti imovine po fondovima na kraju 2011. godine u odnosu na isti dan prethodne godine dat je u sljedećem tabelarnom i grafičkom prikazu.

Naziv IF-a	NVI na dan 31.12.2011.	NVI na dan 31.12.2010.	Razlika	% smanjenja povećanja
BIG	98.631.280	115.247.871	-16.616.591,00	-14,42
PREVENT INVEST	28.477.967	30.790.661	-2.312.694,61	-7,51
EUROFOND 1	28.394.397	24.761.540	3.632.857,00	14,67
BOSFIN	33.346.236	37.719.848	-4.373.612,08	-11,59
CROBIH FOND	30.552.182	35.164.537	-4.612.355,00	-13,12
PROF PLUS	55.804.353	58.458.330	-2.653.977,00	-4,54
HERBOS FOND	34.883.909	40.786.232	-5.902.323,00	-14,47
MI GROUP	49.105.154	54.679.580	-5.574.425,61	-10,19
NAPRIJED	45.156.230	53.642.176	-8.485.946,00	-15,82
FORTUNA FOND	22.431.518	26.176.665	-3.745.146,70	-14,31
BONUS	24.093.370	26.869.233	-2.775.863,00	-10,33
OIF Eurohaus Balanced	948.998	1.166.671	-217.672,61	-18,66
Hypo BH Equity	2.168.847	2.268.297	-99.450,00	-4,38
OIF Ilirika Global	2.530.499	2.570.931	-40.432,00	-1,57
OIF Ilirika Moj Fond	2.651.436	2.157.498	493.938,00	22,89
Ukupno ZIF-ovi	450.876.596	504.296.673	-53.420.077	-10,59
Ukupno OIF-ovi	8.299.780	8.163.397	136.383	1,67
UKUPNO	459.176.376	512.460.070	-53.283.694	-10,40

Pregled neto vrijednost sredstava po dionici/udjelu i cijena po dionici po zvaničnom službenom kursu SASE na dan 31.12.2009., 31.12.2010. i 31.12.2011. godine po ZIF-ovima daje se u tabeli i grafičkom prikazu.





ZIF	Neto vrijednost sredstava po dionici na dan 31.12.			Cijena po dionici po zvaničnom službenom kursu SASE na dan 31.12.					
	2009	2010	2011	2009	%	2010	%	2011.	%
	2	3	4	5	6 (5/2) *100	7	8 (7/3) *100	92009	10 (9/4) *100
BIG	12,88	10,81	9,25	4,73	36,72	3,35	30,99	3,50	37,84
PREVENT INVEST	17,17	14,76	14,08	6,74	39,25	5,1	34,55	4,75	33,74
EUROFOND 1	8,69	6,86	7,87	2,03	23,36	1,39	20,26	1,63	20,71
BOSFIN	14,86	12,41	10,97	3,33	22,41	2,98	24,01	2,14	19,51
CROBIH FOND	12,79	11,27	10,01	6,02	47,07	4,7	41,7	5,00	49,95
PROF PLUS	12,71	11,52	11	4,35	34,23	3,8	32,99	3,50	31,82
HERBOS FOND	15,51	14,31	12,23	6,8	43,84	5,8	40,53	5,70	46,61
MI GROUP	14,42	11,05	9,97	4,68	32,45	4,2	38,01	4,00	40,12
NAPRIJED	13,59	13,03	11,08	4,5	33,11	3,82	29,32	2,70	24,37
FORTUNA FOND	14,4	11,71	10,03	4,42	30,69	3,91	33,39	3,69	36,79
BONUS	10,68	8,1	7,27	2,76	25,84	3,5	43,21	5,15	70,84
OIF Eurohaus Balanced	8,22	7,34	6,99						
Hypo BH Equity	5,66	5,06	4,92						
OIF Ilirika Global	2,98	2,78	2,3						
OIF Ilirika Moj Fond	10,45	9,89	8,52						

Iz gornje tabele se vidi da se tržišna cijena dionice fonda kreće u rasponu 20-70% njene neto knjigovodstvene vrijednosti. Najmanja razlika između neto i tržišne vrijednosti dionice je zabilježena kod ZIF-a Bonus dd Sarajevo dok na tržištu dionica ZIF-Bosfina dd Sarajevo postiže 19,51% svoje neto vrijednosti. U 2011. godini ukupan promet vrijednosnih papira u ime i za račun ZIF iznosio je 25.871.834 KM, od čega se 17.046.247 KM odnosi na kupovine, a 8.825.587 KM na prodaje vrijednosnih papira. Fondovi su, dakle, više investirali u odnosu na prodaju vrijednosnih papira iz portfelja. Od ukupno ostvarenog prometa, 78% se odnosi na učešće ZIF-a.

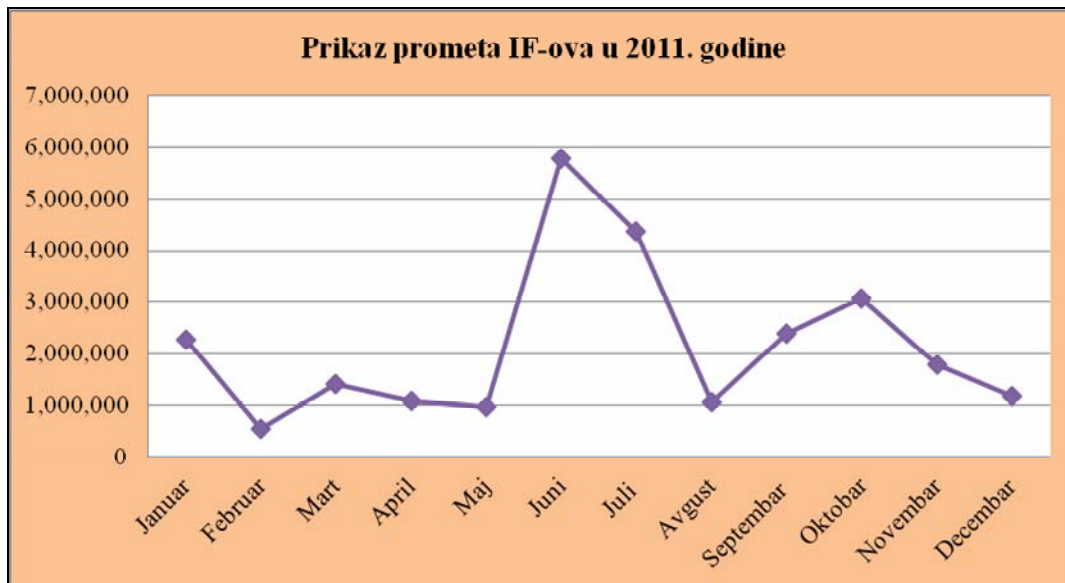
Detaljan pregled prometa od transakcija po IF-a daje se u sljedećoj tabeli.

Naziv IF-a	PROMET					
	ukupno			% učešća IF-a		
	kupovine	prodaje	Ukupno	kupovine	prodaje	Ukupno
BIG	69.295	804.538	873.833	0,41	9,12	3,38
PREVENT INVEST	2.494.029	609.902	3.103.931	14,63	6,91	12,00
EUROFOND 1	41.164	220.007	261.171	0,24	2,49	1,01
BOSFIN	0	0	0	0,00	0,00	0,00
CROBIH FOND	2.104.007	234.858	2.338.865	12,34	2,66	9,04
PROF PLUS	1.174.082	137.542	1.311.624	6,89	1,56	5,07
HERBOS FOND	2.559.529	1.214.723	3.774.252	15,02	13,76	14,59
MI GROUP	1.384.324	539.612	1.923.936	8,12	6,11	7,44
NAPRIJED	2.527.109	1.840.797	4.367.906	14,83	20,86	16,88
FORTUNA FOND	757.978	1.296.314	2.054.292	4,45	14,69	7,94
BONUS	141.046	40.323	181.369	0,83	0,46	0,70
OIF Eurohaus Balanced	161.556	73.933	235.489	0,95	0,84	0,91
Hypo BH Equity	223.568	13.216	236.784	1,31	0,15	0,92
OIF Ilirika Global	1.568.651	1.024.063	2.592.714	9,20	11,60	10,02
OIF Ilirika Moj Fond	1.839.909	775.759	2.615.667	10,79	8,79	10,11
Ukupno	17.046.247	8.825.587	25.871.834	100	100	100

Posmatrano pojedinačno najviše je investirano u ime i za račun ZIF- Naprijed dd Sarajevo, dok je najviši promet od prodajnih transakcija, kao i ukupni promet zabilježen kod ZIF-a Herbos Fond dd Mostar. Izuzimajući ZIF BOSFIN d.d. Sarajevo čijim dionicama iz portfelja nije prometovano, najmanji promet je zabilježen dionicama iz portfelja ZIF-a Eurofond 1 d.d Tuzla, a posmatano ukupno za sve IF-ove, najniži promet je ostvario OIF-Eurohaus Balanced.

U 2011. 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 investicijska aktivnost u 2011. godini bila na nešto nižem nivou u odnosu na predhodnu godinu kada je prometovano sa cca 6% vrijednosti ukupnih sredstava fondova. Mjesečni pregled prometa koji je ostvaren od transakcija vrijednosnim papirima u ime i za račun IF-ova, dat je u tabeli i grafikonu koji slijede.

IF	Kupovina (KM)	Prodaja (KM)	Ukupno promet (KM)
Januar	1,060,023	1,218,333	2,278,356
Februar	312,065	224,714	536,779
Mart	717,734	686,602	1,404,337
April	880,000	192,988	1,072,988
Maj	417,582	558,089	975,671
Juni	2,723,144	3,040,883	5,764,027
Juli	3,205,954	1,162,570	4,368,525
Avgust	1,022,169	47,779	1,069,948
Septembar	2,325,227	74,336	2,399,563
Oktobar	2,109,027	953,367	3,062,394
Novembar	1,292,838	479,215	1,772,053
Decembar	980,481	186,711	1,167,192
Ukupno:	17,046,245	8,825,587	25,871,832



Rast prometa u mjesecu junu rezultat je, povećane investicijske aktivnosti OIF-ova koji su ukupno ostvarili promet u iznosu cca 2.500000 KM, te prodajnih transakcija zaključenih u ime i za račun ZIF-a Naprijed dd Sarajevo u ukupnom iznosu od cca 1.800.000 KM, koji je ostvaren prodajom likvidnih dionica iz portfelja ovog Fonda. U istom mjesecu promet od kupovnih transakcija koje su ostvarili OIF-i iznosio je cca 1.600000 KM, dok je 8 ZIF-ova ostvarilo promet od kupovnih transakcija u iznosu od cca 1.160.000 KM. U mjesecu julu, učešće kupovnih u odnosu na prodajne transakcije u ukupnom prometu je više, a najviši promet na kupovnoj strani ostvario je ZIF-a Naprijed dd Sarajevo (1.770.000 KM), a na prodajnoj ZIF Herbos Fond dd Mostar (916.283 KM).

U svrhu praćenja poslovanja društava za upravljanje i fondova razmatrane su informacije i analize o zastupanju na skupštinama ZIF-ova, Informacija o nesolventnosti, o vlasničkoj strukturi ZIF-ova sa prijedlogom mjera, pregled pokazatelja ukupnih troškova IF-ova za objavu, Analiza o obračunu neto vrijednosti i predložene mjere, Analiza upisa DUF-ova (pregled propisa, uporedni pregled, pregled usklađenosti, Informacija o isključenju vrijednosnih papira DUF-ova iz trgovanja na SASE, Analiza organizacijske strukture DUF-ova sa nalogima za postupanje, Informacija o poslovanju DUF i IF za prvo polugodište 2011. g., Analiza sa prijedlogom mjera o ishodovanju podataka od banaka skrbnika o stvarnim vlasnicima ZIF-ova i dr.

Na zahtjev pravnih i fizičkih lica data su mišljenja i odgovori u vezi primjene zakona i propisa, o postupanju banaka depozitara fonda, o načinu zastupanja na skupštinama emitenata, povezanim osobama DUF-ova, troškovima na teret fonda i tumačenje Pravilnika o uslovima za sticanje ovlaštenja za prodaju dionica ili udjela investicijskih fondova sa javnom ponudom.

VII - Nadzor

Prema planu nadzora za 2011. 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 trinaest profesionalnih posrednika

Predmet redovnog nadzora je: postupanje profesionalnih posrednika u vezi sa prijavljivanjem restriktriranih računa Sarajevskoj berzi/burzi vrijednosnih papira; provjera funkcioniranja software-a, da li postoje anexi ugovorima o softwaru; korištenje novčanih sredstava klijenata; zatvaranje računa vrijednosnih papira kod RVP – primjena člana 110. stav 2. Zakona o tržištu vrijednosnih papira («Službene novine Federacije BiH», broj 85/08); nalozi klijenata banaka skrbnika (provjera ugovora i načina davanja naloga); uzimanje i davanje u zajam vrijednosnih papira; provjera i plan postupanja po rješenjima Komisije u vezi sa neto kapitalom, odnosno primjenom člana 20. stav 1. Pravilnika o ovlaštenim učesnicima na tržištu vrijednosnih papira („Službene novine Federacije BiH“, broj 31/09); vođenje registra iz člana 79. Zakona o tržištu vrijednosnih papira; objavljivanje Pravila i Tarife naknada na web stranici profesionalnih posrednika; provjera karakterističnih transakcija.

U postupku nadzora konstatirani su određeni nedostaci, pa je Komisija donijela sljedeće mjere:

1. U skladu sa odredbama člana 22. stav 1. tačka b. Pravilnika o načinu obavljanja nadzora na tržištu vrijednosnih papira, Komisija je naložila otklanjanje nedostataka sljedećim profesionalnim posrednicima: AW BROKER, UNIBROKER, EUROHAUS, FIMA INT, BOND INVEST, VGT BROKERS, ASA BROKERS, GENERAL BROKER, EBROKERS, HYPO ALPE-ADRIA-BANK, a za dva profesionalna posrednika SEE-INVESTMENT SOLUTIONS i RAIFFEISEN BANK d.d. BH su dostavljene obavijesti po obavljenom redovnom nadzoru poslovanja;
2. Protiv profesionalnog posrednika SEE-INVESTMENT SOLUTIONS i odgovorne osobe je podnesen zahtjev za pokretanje prekršajnog postupka, a protiv dva profesionalna posrednika AW BROKER I EUROHAUS i protiv odgovornih osoba su podneseni prekršajni nalozi. Prekršajni nalozi su podneseni i protiv dvije fizičke osobe.

Sarajevske berze d.d. Sarajevo

Predmet nadzora je bila provjera postupanja na otklanjanju utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti, odnosno provjera poduzetih aktivnosti po Rješenju Komisije broj: 06/1-48-2190/10 od 28.10.2010. godine i to poduzete aktivnosti SASE da: organizira i provodi nadzor nad trgovanjem vrijednosnim papirima na berzanskom tržištu, a posebno nadzor nad poslovanjem članova berze; organizira i provodi nadzor Informacionog sistema članova berze u potpunosti; kontinuirano, u potpunosti i sa posebnom pažnjom provodi nadzor trgovanja od strane vlasnika restriktriranih računa; usaglasi stanje na transakcijskom računu, odnosno da na transakcijskom računu - Fond sigurnosti vodi samo sredstva koja su članovi Berze uplatili u Fond sigurnosti; donese posebni akt kojim bi se bliže regulisao način formiranja i korištenja sredstava iz Fonda sigurnosti; prekine svaki oblik finansiranja Udruženja Samoregulatora organizacija profesionalnih posrednika u prometu vrijednosnih papira i pružanje „finansijske

pomoći“ prema zaključenom Ugovoru o saradnji i finansijsko-tehničkoj pomoći od 4.4.06. godine; isknjiži obaveze prema Udruženju SRO iz poslovnih knjiga; dosljedno primjenjuje član 112. Statuta Sarajevske berze.

U postupku nadzora konstatovano je da ne postoje uslovi za eventualno oduzimanje dozvole za rad Sarajevskoj berzi-burzi d.d. Sarajevo, odnosno otklonjene su utvrđene nezakovitosti i nepravilnosti u radu. Nadzorom je utvrđeno da otklanjanje nepravilnosti vezano za izmjene i dopune Pravila SASE nije završeno. O provedenom nadzoru, zbog interesa javnosti je izdato saopštenje za medije.

Registar vrijednosnih papira u FBiH d.d. Sarajevo

Predmet nadzora je obavljanje poslova Registra u smislu odredbi člana 184-209. Zakona o tržištu vrijednosnih papira (Sl. novine FBiH broj 85/08), poštivanje Pravila i drugih općih akata Registra; način rješavanja zahtjeva za upisivanje prava trećih osoba na vrijednosnim papirima, izvršenja kod prodaje založenih vrijednosnih papira; provjera statusa članova Registra; registracije po korporativnim radnjama i aktima Komisije, obustava prometa, provođenje zaloga i sudskih odluka i dr.

Prema činjenicama utvrđenim kroz nadzor izdato je Rješenje RVP gdje je naloženo da: postupa po odredbama čl. 33. st.(1) tč. d) i tč. h) Pravilnika o objavljivanju informacija i izvještavanju na tržištu vrijednosnih papira (“Službene novine Federacije BiH”, br. 37/09); da se kod promjene oblika društava iz oblika „dd“ u oblik „doo“ sagleda način na koji bi se osiguralo da se stanje procentualnog učešća u vlasništvu po vlasniku ne prikazuje kao procentualno smanjenje učešća u dioničkom kapitalu društva; da se upisana ograničenja na dionicama Fabrika duhana dd Sarajevo urede na način da budu utemeljena na priloženom ugovoru u dokumentaciji kod Registra; da kod upisa/brisanja prava trećih osoba na vrijednosnom papiru postupa na način propisan čl. 79. Pravila Registra vrijednosnih papira (Službene novine Federacije BiH“, br. 72/09, 58/10 i 44/11), te da shodno tome prilagodi Procedure o ograničenjima na vrijednosnim papirima. Dostavljen je i dopis svim profesionalnim posrednicima, naloženo je RVP da izvrši zatvaranje računa klijenata koji se vode kod RVP na društvu NBC d.o.o. Sarajevo.

Društva za upravljanje fondovima i ZIF-ovi

Predmet nadzora društava za upravljanje i ZIF-ova je postupanje DUF-ova po datim nalogima Komisije iz prethodnog nadzora; kontrola finansijskog poslovanja DUF-a i ZIF-a; kontrola upravljačke i vlasničke strukture DUF-a i ZIF-a; kontrola investicijske aktivnosti; provjera rada upravljačkih struktura ZIF-a u skladu sa Zakonom propisanim obavezama i odgovornostima.

Po prethodno obavljenom redovnom nadzoru DUF-ova, ZIF-ova, OIF-ova i banaka skrbnika u 2011. godini, Komisija je usvojila prijedlog mjera i dostavljeni su akti o otklanjanju nedostataka za 4 DUF-a i 2 banke – skrbnici, a istovremeno su dostavljeni i akti – obavijesti za 6 DUF-ova.

Raiffeisen BANK privremeni upravitelj ZIF-a “Bosfin” d.d. Sarajevo

Predmet nadzora je bio obavljanje propisane djelatnosti u dijelu poslova koje „Raiffeisen BANK dioničarsko društvo Bosna i Hercegovina“ obavlja kao banka koja privremeno upravlja ZIF-om „BOSFIN“ d.d. Sarajevo i to: kontrola finansijskog poslovanja; provjera vlasničke strukture ZIF-a kroz provjeru odlučivanja na skupštinama ZIF-a; način primopredaje dokumentacije između banke, DUF-a i ZIF-a, specifikacija potpisanih ugovora između banke, DUF-a i ZIF-a, način upravljanja imovinom ZIF-a (osim transakcija vrijednosnicama iz portfolija), provjera obračuna naknade po Ugovoru o upravljanju između banke i ZIF-a, korespondencija sa bankom i izvještavanje od strane depozitara fonda.

Po obavljenom redovnom nadzoru „Raiffeisen BANK d.d. Bosna i Hercegovina“ upućen je nalog za otklanjanje nedostataka, na traženje Komisije, Općinski sud u Sarajevu izvršio je upis u Rješenje o registraciji DUF-a „Bosinvest“ d.o.o. Sarajevo zabilježbe kojim se oduzima dozvola za upravljanje DUF-u „Bosinvest“ d.o.o. Sarajevo. DUF-u „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla, upućena je obavijest o upravljanju imovinom ZIF-a „BOSFIN“ d.d. Sarajevo od strane banke kao privremenog upravitelja.

DUF Eurohaus Invest d.o.o. Sarajevo

Predmet nadzora je bio obavljanje propisane djelatnosti – kontrola finansijskog poslovanja; provjera dokumentacije vezano za procjene vrijednosti pojedinih ulaganja iz portfelja fonda, usklađenosti ulaganja sa zakonskim ograničenjima, zatim investicijskim ciljevima definisanim prospektom fonda i provjera postupanja u skladu sa ugovorom o upravljanju; provjera organizacione strukture i načina funkcionisanja pojedinih odjela DUF-a u skladu sa zakonskom i podzakonskom regulativom 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; - prijenos poslova vođenja registra udjela sa RVP na DUF i provjera ustrojenosti registra udjela kod DUF-a; provjera načina obračuna izlazne i ulazne naknade; provjera načina obračuna naknade za upravljanje i troškova koji se naplaćuju od OIF-a.

Po obavljenom redovnom nadzoru društvu je uručen nalog za otklanjanje nedostataka konstatovanih u redovnom nadzoru.

Izvršeni su vanredni nadzori kod:

1. Promet dionicama Zadrugar d.d. Jajce i Elektro Grupa d.d. Jajce – prijedlog za postupanje – Izvještaj o počinjenom djelu dostavljen Tužilaštvu Sarajevskog kantona, dostavljena informacija SIPI, dopis Komisiji za hartije od vrijednosti Crne Gore;
1. JP “Elektroprivreda” d.d. Sarajevo, po obavljenom vanrednom nadzoru upućeni su dopisi podnosiocima predstavki;
2. “Raiffeisen Brokers” d.o.o. Sarajevo – po obavljenom vanrednom nadzoru izdato rješenje o postupanju za RVP, a profesionalnom posredniku Rješenje o izricanju javne opomene;
3. „Konjuh“ d.d. Živinice – izdat nalog za otklanjanje nepravilnosti u radu, dostavljena pismena akta podnosiocima predstavke;
4. “Unibroker” d.o.o. Sarajevo i “General Broker” d.o.o. Sarajevo – dostavljena informacija;
5. Uborak d.d. Mostar, Uniomontaža d.d. Sarajevo, KJKP Jablanica d.d. Jablanica, Hidromontaža d.d. Sarajevo, Unis Ginex d.d. Goražde, Borac d.d. Travnik – Izvještaj o počinjenom djelu dostavljen Tužilaštvu Sarajevskog kantona, izdato Rješenje o izricanju javne opomene profesionalnom posredniku, podneseni prekršajni nalozi protiv tri profesionalna posrednika i protiv fizičkih osoba učesnika u transakcijama;
6. Energoinvest Dalekovodizgradnja d.d. Sarajevo – nadzor obavljen, mjere za postupanje;
7. Sarajevotekstil d.d. Sarajevo – dostavljanje dva naloga za postupanje i odgovori podnosiocima predstavke;
8. Izvještaj o vanrednom nadzoru DUF Herbos Invest d.d. Mostar .

Izvršeni su posredni - vanredni nadzori kod:

1. Hidrometal d.d. Sarajevo, akt podnosiocu predstavke;
2. Siporex – grupa dioničara, dostavljen dopis MUP-u Tuzlanskog kantona;
3. UPI Banka, dopis podnosiocu predstavke i informacija Tužilaštvu Sarajevskog kantona;

4. Litvatrans d.d. Banovići, dopis podnosiocima predstavki;
5. Šipad Komerc d.d. Sarajevo, odgovor podnosiocu predstavke;
6. Livnica d.d. Visoko. nalog za postupanje i odgovor podnosiocu predstavke;
7. UDAU BH – Svjetlostkomerc d.d. Sarajevo, dat odgovor na predstavku;
8. Mali dioničari Elektroremont, dopis MUP-u Tuzlanskog kantona i podnosiocima predstavke;
9. Mali dioničari TP Jablanka, dostavljen odgovor;
10. Svjetlostkomerc d.d. Sarajevo, nalog za postupanje;
11. Konjuh d.d. Živinice, dopisi podnosiocima predstavke i emitentu;
12. Bosnalijek d.d. Sarajevo, dat odgovor na predstavku;
13. ZIM Zenica, dostavljen odgovor stranci;

Izvršena je provjera navoda i sačinjeni su odgovori na predstavke u petnaest slučajeva po zahtjevima pravnih i fizičkih lica. Urađene su i informacije:

1. Dostava dokumentacije Federalnoj upravi policije u vezi sa Ingram d.d. Srebrenik i dokumentacije Tužilaštvu Tuzlanskog kantona;
2. Dostava dokumentacije po zahtjevu Finansijske policije FBiH u predmetu Helios osiguranje d.d. Sarajevo;
3. Dostava dokumentacije po zahtjevu Finansijske policije FBiH u predmetu Rad d.d. Cazin;
4. Komisija za hartije od vrijednosti Crne Gore – odgovor Zadrugar d.d. Jajce i Elektro Grupa d.d. Jajce;
5. Informacija i postupanje po izjašnjenju DUF-a “Euro–Investment” d.d. Tuzla;
6. Odgovor SRO po obavljenom redovnom nadzoru profesionalnih posrednika;
7. Prijedlog za postupanje u vezi sa DUF-om “Euro –Investment” d.d. Tuzla;
8. Analiza upisa ZIF-ova i DUF-ova u Registar fondova;
9. Informacija SASE o postupanju po nalogu o obavljanju nadzora;
10. Informacija o postupanju Livnica d.d. Visoko po nalogu Komisije;
11. Obavijest Kantonalnog Tužilaštva o pokretanju optužnice u predmetu Opačin S.;
12. Informacija UDAU, DUF “Euro –Investment” d.d. Tuzla;
13. Informacija o postupanju DUF-ova po nalogu Komisije;
14. Informacija po obavljenom redovnom nadzoru RVP;

U 2011. godini Komisija je izdala ukupno 20 prekršajnih naloga pravnim i fizičkim licima. Dostavljeni su podaci i informacije na traženje nadležnih organa: Finansijske policije Ureda Premijera Federacije BiH, MUP-a Federalne uprave policije, SIPE, Kantonalnih tužilaštava, te regulatora drugih zemalja.

Postupljeno je u 38 predmeta po predstavkama pravnih i fizičkih lica, izvršena provjera osnovanosti predstavki i preduzete odgovarajuće mjere kao što su nalozi za otklanjanje nedostataka i izdati prekršajni nalozi za pravno lice i odgovorno lice.

VIII - Normativni poslovi

Komisija je u 2011. godini u normativnoj oblasti realizovala izradu novih ili izmjene propisa saglasno svojim ovlaštenjima u primjeni zakona i potrebama regulacije tržišta kapitala.

U 2011. godini Komisija je donijela sljedeće podzakonske propise:

1. Izmjena i dopuna Odluke o tarifi naknada,
2. Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o ovlaštenim učesnicima na tržištu vrijednosnih papira,
3. Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o ulaganju zatvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom na inozemnim tržištima,
4. Pravilnik o izmjenama Pravilnika o uslovima za obavljanje revizije finansijskih izvještaja investicijskih fondova,
5. Pravilnik o izmjenama Pravilnika o posredovanju u poslovima s vrijednosnim papirima,
6. Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o uslovima poslovanja društava za upravljanje,
7. Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o sadržaju zahtjeva, postupku izdavanja dozvole i uslovima za članove uprave društava za upravljanje,
8. Usvojeni su i objavljeni novi obrasci za finansijsko izvještavanje emitenata vrijednosnih papira, čije usklađivanje je izvršeno sa računovodstvenim standardima.

Propisi pod tač. 1. i 2. izmjenjeni su u okviru projekta regulatorne reforme u Federaciji BiH tzv. "giljotina propisa", radi otklanjanja administrativnih prepreka i smanjenja troškova za pravna i fizička lica.

Proces usklađivanja sa Direktivama Evropske Unije, u skladu sa preuzetim odredbama Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju, proveden je u znatnoj mjeri prilikom izrade i donošenja novog Zakona o tržištu vrijednosnih papira i Zakona o investicijskim fondovima, kao i propisa koji su doneseni radi primjene ovih zakona. Radi daljeg usklađivanja sa direktivama Evropske Unije u 2011. godini je izrađen i dostavljen u proceduru novi Zakon o preuzimanju dioničkih društava, koji je usklađen sa Direktivom 2004/25/EC Evropskog parlamenta i Vijeća Evrope o preuzimanju dioničkih društava, od 21. 04. 2004. godine. Urađena su dva izvještaja o napretku u oblasti tržišta vrijednosnih papira u prošloj godini u svrhu realizacije obaveza iz Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju.

Pokrenute su aktivnosti na izradi novog Zakona o privrednim društvima, 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 50 mišljenja i odgovora na upite o primjeni zakona i drugih propisa. Najčešći upiti odnose se na održavanje skupština dioničara, ostvarivanje prava dioničara, rad nadzornog odbora i dr. Postupajući po zahtjevima u upravnim sporovima i prekršajnim postupcima, u 60 različitih postupaka pred sudovima, ažurno su dostavljani odgovori na žalbe i podneseke nadležnim sudovima i osigurano prisustvo predstavnika Komisije u postupcima pred sudovima. Vodi se prekršajna evidencija o izrečenim mjerama za prekršaje.

IX – Programski ciljevi za 2012. godinu

Kao osnovni programski ciljevi planirane su prioritetno aktivnosti 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.

Iako postoji pravni okvir za oblast tržišta kapitala na nivou entiteta, za dalji razvoj tržišta kapitala potrebno je donošenje okvirnih 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 neophodnih 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 potrebe usklađivanja sa standardima i direktivama Evropske Unije, planirano je donošenje novog Zakona o privrednim društvima, radi poboljšanja uslova za poslovanje i funkcionisanje privrednih društava i primjenu standarda korporativnog upravljanja. Takođe, izrađen je i upućen nadležnom ministarstvu 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. Takođe značajno je nastaviti saradnju sa regulatorima tržišta kapitala u regionu na bazi Deklaracije o saradnji regulatora i zajedničkih projekata.

Komisija je donijela Program rada za 2012. godinu, kojim su detaljno utvrđene planirane aktivnosti i poslovi i zadaci.

Prilog X 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, 10/11, 13/11)
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 n. FBiH“ br. 34/09, 1/10, 31/10)
17. Pravilnik o posebnim poslovima i ograničenjima prometa vrijednosnih papira („Službene n. 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 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 FBiH“ 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 s rizičnim kapitalom („Službene novine FBiH“ 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 FBiH“ br 22/09);
30. Pravilnik o ulaganju otvorenih investicijskih fondova sa zatvorenom ponudom („Službene novine FBiH“ br. 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, 10/11);
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).
40. Pravilnik o uslovima za obavljanje revizije finansijskih izvještaja investicijskih fondova („Službene novine Federacije BiH“ broj 7/11, 28/11, 61/11).