



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ  
ОД ВРЕДНОСТИ  
Број: 6/1-102-1965/5-21  
21. април 2022. године  
Београд

РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
НАРОДНА СКУПШТИНА  
БЕОГРАД

ПРИМЉЕНО: 29.04.2022

Орг. јед.	Број	Прим.	Временск.
03	02-635/22		

НАРОДНА СКУПШТИНА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ  
Одбор за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава

БЕОГРАД  
Трг Николе Пашића 13

Предмет: Достављање Годишњег извештаја Комисије за хартије од вредности за 2021. годину

Поштовани,

Сагласно члану 260. Закона о тржишту капитала ("Службени гласник РС" бр. 31/11, 112/15, 108/16, 9/2020 и 153/20) достављамо вам *Годишњи извештај* који садржи:

- Извештај о пословању Комисије за хартије од вредности за 2021. годину;
- Финансијске извештаје Комисије за хартије од вредности за 2021. годину;
- Извештај независног ревизора "Global Audit Services" д.о.о. Београд о финансијским извештајима Комисије за хартије од вредности за 2021. годину.

С поштовањем,

ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ

Марко Јанковић





Република Србија  
**КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД  
ВРЕДНОСТИ**

*Београд, 21.04.2022. године*

**ГОДИШЊИ ИЗВЕШТАЈ  
КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ  
РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ**

**2021.**

*Београд, април 2022. године*

## Садржај:

1. Извештај о пословању Комисије за хартије од вредности за 2021. годину
2. Финансијски извештаји Комисије за хартије од вредности за 2021. годину
3. Извештај независног ревизора „Global Audit Services” д.о.о. Београд о финансијским извештајима Комисије за хартије од вредности за 2021. годину



Република Србија  
**КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ**

*Број: 2/7-301-573/2-22  
Београд, 20.4.2022. године*

**ИЗВЕШТАЈ О ПОСЛОВАЊУ**  
**КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ**

---

јануар – децембар 2021

*Београд, април 2022. године*







<b>1</b>	<b>ИЗВЕШТАЈ О ПОСЛОВАЊУ КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ</b>	<b>7</b>
1.1	Правни статус, организациона структура и начин одлучивања	7
1.2	Надлежности, овлашћења и извештавање	8
1.3	Финансирање Комисије	9
1.3.1	Реализовање финансијског плана Комисије	10
1.3.2	Приходи Комисије	12
1.3.3	Расходи Комисије	13
1.3.4	Резултати пословања	14
1.3.5	Финансијски инструменти и циљеви управљања ризицима	14
1.3.5.1	Управљање ризицима капитала	14
1.3.5.2	Категорије финансијских инструмената	14
1.3.5.3	Ризик ликвидности	14
1.4	Пословање Комисије	15
1.4.1	Јавна понуда хартија од вредности, укључивање на резултатно тржиште и МТП и презимљање акционарских друштава	15
1.4.1.1	Јавна понуда хартија од вредности са обавезом објављивања проспекта	15
1.4.1.2	Укључење хартија од вредности на резултатно тржиште и МТП	15
1.4.1.3	Јавна понуда хартија од вредности без обавезе објављивања проспекта	16
1.4.1.4	Објављивање понуда за презимљање акционарских друштава	16
1.4.1.5	Контрола достављања периодичних извештаја јавних друштава	17
1.4.1.6	Контрола достављања података о значајном учешћу у капиталу јавних друштава	17
1.4.1.7	Контрола достављања повремених информација о јавним друштвима	18
1.4.1.8	Престанак својства јавног друштва	18
1.4.2	Давање дозвола за обављање делатности и рад, сагласности на општа акта, измене општих аката, именовања чланова управе и стицања квалификованог учешћа и одобравање статуса учесницима на тржишту капитала	19
1.4.2.1	Давање дозвола за обављање делатности и рад учесницима на тржишту капитала	19
1.4.2.1.1	Давање дозвола за обављање делатности инвестиционим друштвима	19
1.4.2.1.1.1	Давање дозвола за обављање делатности брокерско-дилерским друштвима	19
1.4.2.1.1.2	Давање дозвола за обављање делатности овлашћеним банкама	21
1.4.2.1.2	Давање дозвола за рад организаторима тржишта	21
1.4.2.1.3	Давање дозвола за рад друштвима за управљање отвореним инвестиционим фондovima са јавном понудом	21
1.4.2.1.4	Давање дозвола за организовање отворених инвестиционих фондова са јавном понудом	23
1.4.2.1.5	Давање дозвола за обављање послова депозитара	24
1.4.2.2	Давање сагласности на општа акта и измене општих аката	24
1.4.2.2.1	Давање сагласности на општа акта и измене општих аката инвестиционих друштава	24
1.4.2.2.2	Давање сагласности на општа акта и измене општих аката друштава за управљање отвореним инвестиционим фондovima са јавном понудом, депозитара и UCITS фондова	24
1.4.2.2.3	Давање сагласности на општа акта и измене општих аката организатора тржишта	25
1.4.2.2.4	Давање сагласности на општа акта и измене општих аката Централног регистра	25
1.4.2.2.5	Давање сагласности на општа акта и измене општих аката организатора Фонда за заштиту инвеститора	26
1.4.2.3	Давање сагласности на именовања чланова управе учесника на тржишту капитала	26
1.4.2.3.1	Давање сагласности на именовања чланова управе инвестиционих друштава	26
1.4.2.3.2	Давање сагласности на именовања чланова управе друштава за управљање инвестиционим фондovima	26
1.4.2.3.3	Давање сагласности на именовања чланова управе организатора тржишта	27
1.4.2.3.4	Давање сагласности на именовања чланова управе Централног регистра	27
1.4.2.4	Давање сагласности за стицања квалификованог учешћа	27
1.4.2.4.1	Давање сагласности за стицања квалификованог учешћа у инвестиционом друштву	27
1.4.2.4.2	Давање сагласности за стицања квалификованог учешћа у друштву за управљање инвестиционим фондом	27
1.4.2.4.3	Давање сагласности за стицања квалификованог учешћа у организаторима тржишта	28
1.4.2.4.4	Давање сагласности на стицања квалификованог учешћа у Централном регистру	28
1.4.2.5	Укључење на Листу друштава за репизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава	28
1.4.2.5.1	Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава чије су Хов укључене на листинг, Опен Маркет или МТП	28





1.4.2.5.2	Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава чије су Хов укључене на Опен Маркет или МТП	28
1.4.2.5.3	Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава чије су Хов укључене на МТП	29
1.4.2.6	Статус квалификованог инвеститора	29
1.4.3	Регулисање, вршење надзора, праћење учесника и предузимање мера ради ефикасност и транспарентност функционисања тржишта капитала	29
1.4.3.1	Регулисање, вршење надзора и праћење пословања организатора тржишта	30
1.4.3.2	Регулисање, вршење надзора и праћење пословања Централног регистра	30
1.4.3.3	Регулисање, вршење надзора и праћење пословања Фонда за заштиту инвеститора	31
1.4.3.4	Регулисање, вршење надзора и праћење пословања инвестиционих друштава	31
1.4.3.5	Регулисање, вршење надзора и праћење пословања друштва за управљање инвестиционим фондовима, алтернативних фондова и касоди банком	33
1.4.3.6	Регулисање, вршење надзора и праћење секундарног трговања хартијама од вредности	33
1.4.3.7	Регулисање, вршење надзора и праћење примене Закона о спречавању прања новца и финансирање тероризма	34
1.4.3.8	Надзор над обављањем ревизије и контрола квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних одашћених ревизора	35
1.4.4	Допуњење подзаконских и других докумената за спровођење закона	38
1.4.5	Допуњење ставова, мишљења и саопштења	39
1.4.6	Организовање обука и полагања испита за стицање знања и издавање сертификата и дозвола за обављање послова	39
1.4.7	Активности и сарадња Комисије са институцијама у земљи	39
1.4.7.1	Комитет за финансијску стабилност	40
1.4.7.2	Одбор за јавни надзор над обављањем ревизије	40
1.4.7.3	Направљена комисија за раководство	40
1.4.7.4	Учешће представника Комисије у раду стручних радних група и доношење мишљења	41
1.4.7.5	Сарадња са Управом за спречавање прања новца и финансирање тероризма	42
1.4.8	Активности и сарадња Комисије са институцијама у иностранству	42
1.4.8.1	Међународна организација комисија за хартије од вредности (IOSCO)	42
1.4.8.2	Комитет експерата за евалуацију мера спречавања прања новца и борбе против тероризма (Moneyval)	43
1.4.8.3	Билатерални споразуми о сарадњи	43
1.4.9	Активности Комисије у процесу европских интеграција Републике Србије	45
1.5	Прилози Извештају о пословању Комисије	45
1.5.1	Мишљења Комисије	45
1.5.1.1	Мишљење о правном основу за прелаз власништва над акцијама јавних друштава	45
1.5.1.2	Мишљење поводом примене одредаба Закона о предузимању	48
1.5.1.3	Мишљење поводом примене одредаба чл. 8, ст. 1, тачка 4) Закона о предузимању акционарских друштава	49
1.5.1.4	Мишљење у вези примене одредаба Закона о тржишту капитала	53
1.5.1.5	Мишљење поводом примене одредаба Закона о алтернативним инвестиционим фондовима	54
1.5.1.6	Мишљење поводом примене одредаба Закона о тржишту капитала у вези реализације програма учешћа запослених у улагању којим се омогућава запосленима у данашњем друштву да купе акције матичног друштва у иностранству	59
1.5.1.7	Мишљење поводом примене одредаба члана 6. Правилника о условима за обављање делатности друштва за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавним понудом	60
1.5.1.8	Мишљење поводом примене одредаба чланова 7, 8, 37. и 41 Правилника о условима за обављање делатности друштва за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом	62
1.5.1.9	Мишљење поводом примене одредаби члана 13, став 2. Закона о тржишту капитала	62
2	ИЗВЕШТАЈ О КРЕТАЊИМА НА ТРЖИШТУ КАПИТАЛА	65
2.1	Преглед кретања броја учесника на тржишту капитала	65
2.2	Остварен промет и број трансакција на Регулисаном и МТП тржишту	66
2.2.1	Учешће инвестиционих друштава у укупном промету на регулисаном и МТП тржишту	68
2.2.2	Учешће страних инвеститора у укупном промету на Регулисаном и МТП тржишту	69
2.2.3	Листирана јавна друштва на Регулисаном и МТП тржишту	69
2.2.4	Промет власничким финансијским инструментима на Регулисаном и МТП тржишту	74
2.2.4.1	Кретање цена акција на регулисаном и МТП тржишту	75
2.2.4.2	Кретање учешћа страних инвеститора у промету на Регулисаном и МТП тржишту акција	75
2.2.5	Промет дужничким финансијским инструментима на Регулисаном и МТП тржишту	77
2.2.5.1	Кретање учешћа страних инвеститора у укупном промету облигација	77





2.2.6	Преглед оствареног промета и броја трансакција на тржиштима у региону.....	78
2.3	Вредност и број салдираних трансакција на ОТЦ тржишту.....	78
2.4	Инвестициони фондови.....	82
2.4.1	Регистрована друштва за управљање и инвестициони фондови.....	82
2.4.2	Број инвестиционих јединица, вредност инвестиционих јединица и вредност нето имовине фондова.....	82
2.4.3	Структура улагања инвестиционих фондова.....	87
2.4.4	Примос отворених инвестиционих фондова.....	87
2.5	Прилози Извештају о кретањима на тржишту капитала.....	88
2.5.1	Кретање цена акција на регулисаном тржишту.....	88
2.5.1.1	Prime listing Београдске берзе.....	88
2.5.1.1.1	Аеродром Никола Тесла а.д., Београд.....	88
2.5.1.1.2	Енергопроект холдинг а.д., Београд.....	88
2.5.1.1.3	НИС а.д., Нови Сад.....	89
2.5.1.1.4	Финтел енергија а.д., Београд.....	89
2.5.1.2	Standard listing Београдске берзе.....	90
2.5.1.2.1	Јединство Севојно а.д., Севојно.....	90
2.5.1.2.2	Комерцијална банка а.д., Београд.....	90
2.5.1.2.3	Металац а.д., Горњи Милановац.....	91
2.5.2	Кретање вредности инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова.....	92
2.5.2.1	Ilirika ProActive.....	92
2.5.2.1.1	Ilirika ProActive (изражено у динарима).....	92
2.5.2.1.2	Ilirika ProActive (изражено у еврима).....	92
2.5.2.2	Ilirika Balanced.....	93
2.5.2.2.1	Ilirika Balanced (изражено у динарима).....	93
2.5.2.2.2	Ilirika Balanced (изражено у еврима).....	93
2.5.2.3	Ilirika Cash Dinar.....	94
2.5.2.3.1	Ilirika Cash Dinar (изражено у динарима).....	94
2.5.2.3.2	Ilirika Cash Dinar (изражено у еврима).....	94
2.5.2.4	Ilirika Cash EURO.....	95
2.5.2.4.1	Ilirika Cash EURO (изражено у динарима).....	95
2.5.2.4.2	Ilirika Cash EURO (изражено у еврима).....	95
2.5.2.5	Ilirika Dynamic.....	96
2.5.2.5.1	Ilirika Dynamic (изражено у динарима).....	96
2.5.2.5.2	Ilirika Dynamic (изражено у еврима).....	96
2.5.2.6	KomBank InFond.....	97
2.5.2.6.1	KomBank InFond (изражено у динарима).....	97
2.5.2.6.2	KomBank InFond (изражено у еврима).....	97
2.5.2.7	KomBank Novčani fond.....	98
2.5.2.7.1	KomBank Novčani fond (изражено у динарима).....	98
2.5.2.7.2	KomBank Novčani fond (изражено у еврима).....	98
2.5.2.8	KomBank Devizni.....	99
2.5.2.8.1	KomBank Devizni (изражено у динарима).....	99
2.5.2.8.2	KomBank Devizni (изражено у еврима).....	99
2.5.2.9	Raiffeisen Cash.....	100
2.5.2.9.1	Raiffeisen Cash (изражено у динарима).....	100
2.5.2.9.2	Raiffeisen Cash (изражено у еврима).....	100
2.5.2.10	Raiffeisen Euro Cash.....	101
2.5.2.10.1	Raiffeisen Euro Cash (изражено у динарима).....	101
2.5.2.10.2	Raiffeisen Euro Cash (изражено у еврима).....	101
2.5.2.11	OИФ Raiffeisen World.....	102
2.5.2.11.1	OИФ Raiffeisen World (изражено у динарима).....	102
2.5.2.11.2	OИФ Raiffeisen World (изражено у еврима).....	102
2.5.2.12	Triumph Top Brands.....	103
2.5.2.12.1	Triumph Top Brands (изражено у динарима).....	103
2.5.2.12.2	Triumph Top Brands (изражено у еврима).....	103
2.5.2.13	WYP BALANCED.....	104



2.5.2.13.1	WVP BALANCED (изражено у динарима)	104
2.5.2.13.2	WVP BALANCED (изражено у еврима)	104
2.5.2.14	WVP CASH	105
2.5.2.14.1	WVP CASH (изражено у динарима)	105
2.5.2.14.2	WVP CASH (изражено у еврима)	105
2.5.2.15	WVP DYNAMIC	106
2.5.2.15.1	WVP DYNAMIC (изражено у динарима)	106
2.5.2.15.2	WVP DYNAMIC (изражено у еврима)	106
2.5.2.16	WVP PREMIUM	107
2.5.2.16.1	WVP PREMIUM (изражено у динарима)	107
2.5.2.16.2	WVP PREMIUM (изражено у еврима)	107
2.5.2.17	INTESA INVEST CASH DINAR	108
2.5.2.17.1	INTESA INVEST CASH DINAR (изражено у динарима)	108
2.5.2.17.2	ОИФ INTESA INVEST CASH DINAR (изражено у еврима)	108
2.5.2.18	ОИФ INTESA INVEST COMFORT EURO	109
2.5.2.18.1	ОИФ INTESA INVEST COMFORT EURO (изражено у динарима)	109
2.5.2.18.2	ОИФ INTESA INVEST COMFORT EURO (изражено у еврима)	109



# 1 ИЗВЕШТАЈ О ПОСЛОВАЊУ КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

## 1.1 Правни статус, организациона структура и начин одлучивања

Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија), основана 1990. године, је правно лице, независна и самостална организација Републике Србије, која за обављање својих послова одговара Народној скупштини Републике Србије. Организација и надлежности Комисије регулисани су Законом о тржишту капитала („Сл. гласник РС”, бр. 31/11, 112/15, 108/16, 9/2020 и 153/2020). Основни задатак Комисије је обезбеђивање законитог, правичног и транспарентног функционисања тржишта капитала и заштите инвеститора.

Комисија има пет чланова, укључујући и председника Комисије. Председника и чланове Комисије бира и разрешава Народна скупштина Републике Србије на предлог надлежног радног тела за послове финансија Народне скупштине Републике Србије. Комисију представља председник, који руководи њеним радом. Председник и чланови Комисије бирају се на пет година. Одлуком Народне скупштине Републике Србије, на шестој седници Другог редовног заседања у 2021. години, одржаној 17. новембра 2021. године изабран је X сазив Комисије за хартије од вредности.

Комисија доноси статут, којим уређује своје надлежности, као и организацију и начин обављања послова из тих надлежности, права, обавезе и одговорности чланова, председника и секретара Комисије, права и обавезе осталих запослених, начин обезбеђења средстава за рад, начин доношења општих и појединачних аката и друга питања значајна за рад Комисије. Сагласност на Статут Комисије даје Народна скупштина Републике Србије.

Графикон 1: Организациона структура Комисије на дан 31. децембар 2021. године





Комисија одлучује на седницама, које води председник Комисије или члан кога он овласти. Три члана Комисије чине кворум. Комисија одлучује већином гласова свих чланова, укључујући и председника. Председник, чланови и запослени у Комисији дужни су да у вршењу своје дужности поступају стручно, савесно и непристрасно. Председник, чланови и запослени у Комисији при доношењу одлука не могу довести у питање своју самосталност, као ни самосталност Комисије. Забрањено је сваком лицу, органу или организацији да предузима било коју радњу којом утиче на самосталност у раду и одлучивању Комисије или било ког њеног члана, осим права таквог лица, органа или организације да наступа и да буде саслушана од стране Комисије, а у складу са актима Комисије. Забрањено је сваком лицу, органу или организацији да предузима послове који су законом предвиђени као надлежност Комисије, осим ако законом није другачије одређено.

## 1.2 Надлежности, овлашћења и извештавање

Основне надлежности и овлашћења Комисије регулисани су:

1. Законом о тржишту капитала („Сл. гласник РС”, бр. 31/11, 112/15, 108/16, 9/2020 и 153/2020, у даљем тексту: Закон);

2. Законом о преузимању акционарских друштава („Сл. гласник РС”, бр. 46/06, 107/09, 99/11 и 108/16),

3. Законом о отвореним инвестиционим фондовима („Сл. гласник РС”, бр. 73/19),

4. Законом о алтернативним инвестиционим фондовима („Сл. гласник РС”, бр. 73/19) и

5. Закон о ревизији („Сл. гласник РС”, бр. 73/19),

6. Закон о дигиталној имовини („Сл. гласник РС”, бр. 153/20).

У складу са чланом 262. Закона, Комисија има следећа овлашћења и надлежности:

1) доноси подзаконска и остала акта за спровођење закона;

2) одобрава објављивање проспекта за јавну понуду и укључење финансијских инструмената у трговање;

3) одобрава понуде и укључење финансијских инструмената у трговање који су изузети од обавезе објављивања проспекта, а одобрење Комисије је неопходно у складу са одредбама поглавља III. овог закона;

4) одобрава физичким и правним лицима статус квалификованих инвеститора;

5) даје дозволу за обављање делатности инвестиционим друштвима, дозволу за рад организатору тржишта, одбија захтев за давање дозволе, привремено или трајно одузима дозволе;

6) даје дозволу организатору Фонда и сагласност на општа акта Фонда и измене тих општих аката;

7) одобрава измене општих аката, стицање квалификованог учешћа, даје претходну сагласност на именовање чланова управе организатора тржишта, инвестиционих друштава и Централног регистра;

8) организује наставу и полагање испита и издаје дозволу за обављање послова брокера, портфолио менаџера и инвестиционог саветника;

9) регулише, врши надзор и прати:

(1) послове издавања и јавних друштава;

(2) извршавање обавезе извештавања издавалаца и учесника на регулисаном тржишту, односно МТП;

(3) пословање лица из тачке 5) овог става, укључујући и лица која поседују квалификовано учешће, чланове управе и друге запослене код тих лица;

(4) пословање Централног регистра, лица са квалификованим учешћем, чланове управе и запослене у Централном регистру;

(5) секундарно трговање финансијским инструментима у Републици, без обзира на то да ли се такво трговање врши на регулисаном тржишту, односно МТП или ван њих;

(6) пословање Фонда, организатора Фонда и чланове Фонда;

10) прати усклађеност са одредбама и повреду одредаба закона, аката Комисије из члана 241. овог закона и општих аката организатора тржишта, инвестиционих друштава и Централног регистра;

11) организује, предузима и контролише спровођење мера и санкција којима се обезбеђује законито, правично, уређено и ефикасно функционисање регулисаног тржишта, односно МТП, а у циљу спречавања поремећаја на тржишту и заштите инвеститора;

12) води регистре;

13) обавља друге дужности у оквиру својих општих и посебних овлашћења ближе прописаних одредбама чл. 264. и 267. овог закона;





14) сарађује и закључује споразуме са међународним организацијама, страним регулаторним органима и другим домаћим, односно страним органима и организацијама ради пружања правне помоћи, размене информација и у другим случајевима кад за тим постоји потреба;

15) саставља извештаје и даје информације о регулисаном тржишту, односно МТП;

16) унапређује едукацију инвеститора;

17) издаје дозволе и доноси подзаконска акта у вези са издавањем дозвола, регулисањем и надзором агенција које се баве проценом кредитног ризика у Републици;

18) врши надзор, предузима и контролише спровођење мера и санкција у вези са применом закона којим се уређује преузимање акционарских друштава, закона којим се регулише пословање инвестиционих фондова и закона којим се регулише спречавање праша новца и финансирања тероризма;

19) обавља и друге послове утврђене овим и другим законом.

Послове из тачака 1)-13), 17) и 18) Комисија обавља као поверене послове.

Комисија може покренути и водити пред судом поступак против било ког лица ради заштите интереса инвеститора који улажу у финансијске инструменте и других лица за која утврди да им је повређено одређено право или на праву заснован интерес, а у вези са пословима са финансијским инструментима.

У случају да сматра да постоје чињенице које указују на постојање кривичног дела, привредног преступа или прекршаја, Комисија упућује предлог за пријаву, односно захтев органу надлежном за спровођење истраге, кривично гоњење и прекршајни поступак.

Ради спровођења и извршавања послова, Комисија доноси правилнике, упутства и друге документе. Комисија може давати мишљења, као и друге облике јавних саопштења, када је то потребно ради примене и спровођења закона или акта Комисије.

Комисија подноси годишњи извештај Народној скупштини Републике Србије, у року од четири месеца од завршетка пословне године. Годишњи извештај садржи: (а) финансијске извештаје за претходну годину, (б) извештај овлашћеног ревизора и (в) извештај о пословању Комисије током претходне године.

Годишњи финансијски извештаји и ревизија годишњих финансијских извештаја Комисије врши се на начин утврђен законима којима се уређује рачуноводство и ревизија. Финансијски план за наредну годину Комисија доноси до 30. новембра текуће године и доставља га Народној скупштини на потврђивање.

Комисија једном у шест месеци информисе Владу Републике Србије о: (а) свом раду и (б) кретањима на тржишту капитала.

### 1.3 Финансирање Комисије

Одредбама члана 259. став 1. Закона прописано је да се средства за рад Комисије обезбеђују из накнада које се, у складу са Правилником о тарифи („Сл. гласник РС“ бр. 16/2012, 50/2012, 57/2012, 68/2012, 14/2013, 78/2019, 75/2020 и 78/2020), наплаћају за обављање послова из њене надлежности, као и из других извора у складу са законом, док је одредбама става 3. истог члана прописано да вишак расхода над приходима Комисија покрива из својих резерви, а ако та средства нису довољна - из буџета Републике.

Одредбама члана 259. Закона регулисано је такође да се из прихода које Комисија оствари издвајају средства за резерве и да вишак годишњих прихода над расходима Комисија уплаћује у буџет Републике.

Одредбама члана 260. Закона регулисано је да финансијски план за наредну годину Комисија доноси до 30. новембра текуће године и доставља га Народној скупштини Републике Србије на потврђивање.

Узимајући у обзир реализацију финансијског плана за текућу годину и пројекцију извршења до краја 2020. године, стручне службе Комисије су, на основу усаглашених приоритета и сагледавања могућности уштеда, израдиле Финансијски план за 2021. годину (дел. бр. 6/1-101-1582/2-20 од 30.11.2020. год.). Након усвајања на 148. седници IX сазива Комисије одржаној 30. новембра 2020. године, Финансијски план за 2021. годину достављен је Народној скупштини Републике Србије на потврђивање.

На својој 19. седници одржаној 28. децембра 2020. године Одбор за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава Народне скупштине Републике Србије усвојио је Извештај којим предлаже Народној скупштини Републике Србије да потврди Финансијски план Комисије за хартије од вредности за 2021. годину.

На Првом ванредном заседању у XII сазиву одржаном 28.01.2021. године Народна скупштина Републике Србије донела је Одлуку о давању сагласности на Финансијски план Комисије за хартије од вредности за 2021. годину.





На основу уочених одступања у реализацији расхода у односу на планиране, као и обавеза и потреба до краја текуће године, Комисија је на 176. седници IX сазива одржаној 30. јула 2021. године донела Одлуку о усвајању измена и допуна Финансијског плана Комисије за хартије од вредности за 2021. годину (дел. бр. 6/4-101-1582/5-20), коју је одмах доставила на потврђивање Одбору за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава Народне скупштине Републике Србије. На својој 54. седници одржаној 01. децембра 2021. године Одбор за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава Народне скупштине Републике Србије усвојио је Извештај којим предлаже Народној скупштини Републике Србије да потврди Измене и допуне Финансијског плана Комисије за хартије од вредности за 2021. годину. На 16. седници другог редовног заседања одржаној 29.12.2021. године Народна скупштина Републике Србије донела је Одлуку о давању сагласности на Измене и допуне Финансијског плана Комисије за хартије од вредности за 2021. годину.

Током 2021. године Комисија за свој рад није користила средства из Буџета Републике Србије.

### 1.3.1 Реализовање финансијског плана Комисије

Пословање Комисије током 2021. године одвијало се у складу са Законом о тржишту капитала и општим актима Комисије. Планирање прихода и расхода за 2021. годину извршено је на основу сагледавања обима и врсте послова које би Комисија требало да изврши у складу са надлежностима и овлашћењима утврђеним Законом о тржишту капитала, Законом о преузимању акционарских друштава, Законом о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом, Законом о алтернативним инвестиционим фондовима, Законом о спречавању прања новца и финансирања тероризма, Законом о привредним друштвима и другим законима који регулишу овлашћења Комисије, као и процене ресурса који се морају обезбедити како би Комисија могла да ефикасно, квалитетно и у задатим роковима извршава све своје обавезе.

Табела 1. Реализација финансијског плана Комисије за 2021. годину

Код	Опис	Финансијски план за 2021. годину са изменама и допунама	Реализација Финансијског плана за 2021. год.
1	2	3	4
<b>I</b>	<b>УКУПНО ПРИХОДИ</b>	<b>127.178.000,00</b>	<b>95.622.856,58</b>
	Сопствени приходи	127.178.000,00	95.622.856,58
614	Приходи од платана по Тарифнику	124.527.000,00	99.158.036,35
66-67	Остали приходи	2.651.000,00	2.464.820,23
	Приходи из буџета Републике	0	0
	Субвенције за финансирање текућих расхода	0	0
<b>II</b>	<b>УКУПНО РАСХОДИ</b>	<b>126.118.000,00</b>	<b>106.725.895,07</b>
51	Материјални трошкови	4.662.000,00	2.788.827,06
512	Трошкови осталих материјала	1.571.000,00	481.799,29
	Трошкови квалификационог материјала	625.000,00	95.108,00
	Трошкови средстава за одржавање машини	334.000,00	122.501,34
	Трошкови осталог материјала	612.000,00	184.195,95
513	Трошкови горива и енергије	2.695.000,00	2.323.613,80
	Трошкови електричне енергије	900.000,00	978.010,13
	Трошкови топлотне енергије	1.200.000,00	1.038.292,22
	Трошкови горива	595.000,00	307.311,45
514	Трошкови резервних делова	360.000,00	63.413,97
	Трошкови резервних делова за опрему	360.000,00	63.413,97
515	Трошкови инвентара	36.000,00	0,00
	Трошкови једнократног отпада инвентара	36.000,00	0,00
52	Трошкови зарада, накнаде зарада и остали лични расходи	95.723.000,00	87.156.699,14
520	Трошкови зарада и накнаде зарада	77.404.000,00	73.634.133,53
521	Трошкови пореза и доприноса на зараде и накнаде зарада на трет послодавца	12.888.000,00	12.220.672,92
522	Трошкови накнади на уговорима о делу	755.000,00	38.915,10
	Трошкови услуга странима	755.000,00	38.915,10
523	Трошкови накнада по ауторским уговорима	760.000,00	0,00
	Трошкови ауторских накнада за одржавање интелектуалне својине	760.000,00	0,00
529	Остали лични расходи и накнаде	3.916.000,00	1.282.969,89
	Трошкови сл. путовања у земљи	280.000,00	131.148,36
	Трошкови сл. путовања у иностранство	1.500.000,00	0,00
	Трошкови накнада за превоз на постој и са постоја	1.606.000,00	1.135.221,86
	Трошкови месечног становања/домских трошкова	160.000,00	0,00
	Помоћ запосленима и члановима њихових породица	300.000,00	0,00
	Трошкови коришћења сопственог возила у службене сврхе	70.000,00	16.599,31
53	Трошкови производних услуга	5.591.000,00	1.199.667,24



Код	Опис	Финансијски план за 2021. годину са почетком и датумом	Реализација Финансијског плана за 2021. год.
531	Трошкови транспортних услуга	1.789.000,00	783.021,36
	Трошкови транспортних услуга	50.000,00	3.600,00
	Трошкови ПТТ услуга	1.739.000,00	779.421,36
532	Трошкови услуга одржања	2.164.000,00	143.045,88
	Трошкови услуга одржања опреме	2.164.000,00	143.045,88
533	Трошкови запута	600.000,00	0,00
	Трошкови запута транспортних средстава	600.000,00	0,00
539	Трошкови осталих услуга	1.038.000,00	273.600,00
	Трошкови комуналних услуга	150.000,00	151.400,00
	Трошкови услуга заштите на раду	161.000,00	115.200,00
	Трошкови штампарских услуга	247.000,00	0,00
	Трошкови осталих производних услуга	480.000,00	0,00
54	Трошкови амортизације и резервисања	2.605.900,00	2.266.406,53
	Трошкови амортизација	2.572.900,00	1.791.318,48
	Трошкови резервисања за одржавање	182.000,00	432.003,84
	Остала дугорочна резервисања	51.000,00	43.084,01
55	Нематеријални трошкови	14.753.000,00	6.148.413,58
550	Трошкови непроизведних услуга	9.782.000,00	2.589.664,74
	Трошкови здравствених услуга	400.000,00	0,00
	Трошкови услуга превоза	624.000,00	0,00
	Трошкови рачуноводствене ревизије	148.000,00	96.000,00
	Трошкови пробна месера	80.000,00	73.803,86
	Трошкови организације власти	4.908.000,00	0,00
	Трошкови услуга одржавања програма	60.000,00	6.881,76
	Трошкови стручног усавршавања запослених	822.000,00	8.000,00
	Трошкови чланства професионе граде	186.000,00	163.694,20
	Трошкови услуга чистења простора	1.446.000,00	1.402.675,20
	Трошкови годишњег лиценцирања софтвера	516.000,00	341.103,56
	Трошкови прања службених возила	62.000,00	32.800,00
	Трошкови осталих непроизведних услуга	530.000,00	464.701,16
551	Трошкови репрезентације	376.000,00	188.200,29
	Трошкови репрезентације	247.000,00	188.200,29
	Трошкови угоститељских услуга	129.000,00	0,00
552	Трошкови премија осигурања	396.000,00	247.524,70
	Трошкови премија осигурања опреме	90.000,00	79.452,20
	Трошкови премија осигурања запослених	306.000,00	168.072,50
553	Трошкови платниг промета	232.000,00	190.760,16
554	Трошкови чланарина	2.317.000,00	2.118.819,08
	Трошкови чланарина у домаћим пословним удружењима	200.000,00	0,00
	Трошкови чланарина у међународним организацијама	2.117.000,00	2.118.819,08
555	Трошкови пореза и накнада	50.000,00	66.178,00
	Остали порези, накнаде и таксе	50.000,00	66.178,00
559	Остали нематеријални трошкови	1.690.000,00	747.266,61
	Трошкови судских и административних такси и такса	100.000,00	3.896,00
	Трошкови стручне литературе и публикација	337.000,00	188.000,00
	Трошкови финансирања зарада особа са инвалидитетом	546.000,00	533.302,50
	Остали нематеријални трошкови	617.000,00	22.068,11
56	Финансијски расходи	30.000,00	112.748,56
562	Расходи камата	15.000,00	185.947,35
563	Негативне курсне разлике	15.000,00	6.801,21
57	Остали расходи	1.590.000,00	0,24
570	Губини по основу расходиња опреме	50.000,00	0,00
574	Мњилови	25.000,00	0,00
579	Остали непоменути расходи	1.434.000,00	0,24
58	Расходи по основу обезбеђења имовине која се вредује по фер вредности	1.245.000,00	7.053.140,92
585	Обезбеђење потраживања и краткорочних финансијских пласмана	1.245.000,00	7.053.140,92
III	ФИНАНСИЈСКИ РЕЗУЛТАТ	1.060.000,00	(11.103.038,49)
	Винак прихода над расходима (I - II)	1.060.000,00	
	Винак расхода над приходима (II - I)		(11.103.038,49)
IV	УДАГАЊА У СТАЊУ ИМОВИНУ	3.494.000,00	174.360,00
	Улагња у сталну имовину из сопствених средстава	3.494.000,00	174.360,00





### 1.3.2 Приходи Комисије

Средства за рад Комисије обезбеђују се из накнада које се у складу са Правилником о тарифи наплаћују за обављање послова из њене надлежности, као и из других извора, у складу са Законом. У 2021. години остварен је укупан приход у износу од 95,6 милиона динара, што је за 15,60% више од прихода остварених у 2020. години. Укупно реализовани приходи су за 24,48% мањи од планираних прихода према усвојеном Финансијском плану Комисије за 2021. годину.

Табела 2: Остварени приходи у 2021. години

	Приходи	Финансијски план 2021. год.	Реализација у 2021. год.	Износ 4/3
1	2	3	4	5
	<b>УКУПНО ПРИХОДИ</b>	<b>127.178.000,00</b>	<b>95.622.856,58</b>	<b>0,7519</b>
<b>1.</b>	<b>Сопствени приходи</b>	<b>127.178.000,00</b>	<b>95.622.856,58</b>	<b>0,7519</b>
<b>1.1.</b>	<b>Приходи од накнада по тарифи</b>	<b>124.527.000,00</b>	<b>93.158.036,28</b>	<b>0,7481</b>
	Сектор за хартије од вредности и регистар јавних друштва	75.126.000,00	51.628.500,66	0,6872
	Сектор за учеснике на тржишту	27.225.000,00	25.409.000,00	0,9333
	Сектор за непосредни надзор	5.325.000,00	5.060.000,00	0,9502
	Сектор за правне послове	5.962.000,00	725.000,00	0,1216
	Сектор за послове контроле квалитета ревизије	10.889.000,00	10.315.535,69	0,9492
<b>1.2.</b>	<b>Остали приходи</b>	<b>2.651.000,00</b>	<b>2.464.820,23</b>	<b>0,9298</b>

Табела 3: Врсте прихода по секторима и тарифама у 2021. години

у 000 динара

Врста прихода по секторима и тарифама		Остварење у 2021. год.
	<b>Сектор за хартије од вредности и регистар јавних друштва</b>	<b>51.628</b>
<b>2.</b>	Одобрење докумената за јавну понуду хартија од вредности сагласно чл. 12, став 1, тач. 7, 8. и 10. Закона о тржишту капитала	75
<b>4.</b>	Одобрење објављивања понуда за преузимање	18.683
<b>4.1</b>	Одобрење објављивања имена понуда за преузимање	1.750
<b>21</b>	Упис и брисање по регистру јавних друштва	1.650
<b>22.1</b>	Годишња накнада за одеље Службеног регистра информација - МТИ	21.820
<b>22.2</b>	Годишња накнада за одеље Службеног регистра информација - одеље регулисаног тржишта које није листинг	3.351
<b>22.3</b>	Годишња накнада за одеље Службеног регистра информација - листинг	4.300
	<b>Сектор за учеснике на тржишту</b>	<b>25.409</b>
<b>5.6</b>	Дозвола за провјеру односно сувође делатности инвестиционог друштва (ошм за организовање МТИ)	128
<b>5.8</b>	Дозвола за рад, обављање делатности - друштва за управљање UCITS фондом / АИФ-ом	1.000
<b>5.9</b>	Дозвола за рад, обављање делатности - друштва за управљање за организовање и управљање UCITS фондом, односно фондом UCITS фондом / организовање/организовање и управљање АИФ-ом, односно фондом АИФ-ом	1.680
<b>7.1</b>	Сагласност на општа акта, одл. измену општих аката - организатора регуларног тржишта, односно МТИ	60
<b>7.2</b>	Сагласност на општа акта, одл. измену општих аката - Централног регистра	120
<b>7.3</b>	Сагласност на општа акта и измену - организатора фонда за заштиту инвеститора, односно фонда за заштиту инвеститора	120
<b>7.4</b>	Сагласност на општа акта, одл. измену општих аката - инвестиционог друштва	100
<b>7.5</b>	Сагласност на општа акта, одл. измену општих аката - друштва за управ. UCITS фондовима, депозитара UCITS фондова	25
<b>8.1</b>	Сагласност на именовање члана управе - берзе, односно Централног регистра	25
<b>8.2</b>	Сагласност на именовање члана управе - инвестиционог друштва	75
<b>8.3</b>	Сагласност на именовање члана управе - друштва за управљање UCITS фондом/АИФ-ом, односно депозитара	375
<b>9.3</b>	Сагласност на стицање квалификованих учесника у капиталу - друштва за управљање UCITS фондом / АИФ-ом	180
<b>11.1</b>	Одобрање и сагласности по ЗОИФ - измена правила, прописа одл. кључних информација	50
<b>11.2</b>	Одобрање и сагласности по ЗОИФ - упис у регистар UCITS фондова	180
<b>11.6</b>	Одобрање и сагласности по ЗОИФ - сагласност на статутне промене UCITS фонда	60
<b>13.1</b>	Годишња накнада за континуирани надзор - организатора регуларног тржишта, односно МТИ	660
<b>13.2</b>	Годишња накнада за континуирани надзор - Централног регистра	660
<b>13.3</b>	Годишња накнада за континуирани надзор - Фонда за заштиту инвеститора	660
<b>13.4</b>	Годишња накнада за континуирани надзор - инвестиционог друштва	7.728
<b>13.5</b>	Годишња накнада за континуирани надзор - друштва за управљање UCITS фондовима / АИФ-ом по инвестиционог фонду којим управља	2.170
<b>13.6</b>	Годишња накнада за континуирани надзор - друштва за управљање UCITS фондовима / АИФ фондовима	1.650
<b>13.7</b>	Годишња накнада за континуирани надзор - депозитара	1.760
<b>18</b>	Дозвола за обављање послова брокера, инвестиционог саветника, односно портфолио менаџера	6
<b>19</b>	Позвола о упису у регистар дозвола за брокере који су стекли знање по претходно издатим прописима	5
<b>23.1</b>	Упис на листу друштва за ревизију - за обављање ревизије финансијских извештаја јавних друштва чије су хартије од вредности укључене на листинг	3.630
<b>23.2</b>	Упис на листу друштва за ревизију - за обављање ревизије финансијских извештаја јавних друштва чије су хартије од вредности укључене на посебан сајт регулисаног тржишта које није листинг	1.320
<b>23.3</b>	Упис на листу друштва за ревизију - за обављање ревизије финансијских извештаја осталих јавних друштва	990





Врста прихода по секторима и тарифама		Остварење у 2021. год.
Сектор за непосредни надзор		5.660
14.5	Накнада за непосредни надзор инвестиционог друштва	660
14.7	Накнада за непосредни надзор друштва за управљање UCITS фондом, односно UCITS фонда / друштва за управљање АИФ-ом, односно АИФ-а	330
14.11	Накнада за непосредни надзор других правних лица у делу послова које обављају на финансијском тржишту	3.300
14.12	Накнада за непосредни надзор стипендиј учесника у послову преузимања и других учесника у смислу одредаба Закона о предузетним акционарским друштвима	270
14.14	Накнада за непосредни надзор физичких лица која поседују депозиу Комисије и других физичких лица у делу послова које обављају на финансијском тржишту	125
15.2	Накнада за надзор због престанка обављања делатности инвестиционог друштва	250
15.5	Накнада за надзор због престанка делатности депозитара	125
Сектор за правне послове		725
20.2	Остали исплатени	720
25	Дупликација решења, изјави и других исправа које издаје Комисија	5
Сектор за послове контроле квалитета ревизије		10.336
26	Посебан допринос за обављање контроле квалитета рада друштava за ревизију и самосталних ревизора	10.336
<b>УКУПНО ПРИХОДИ</b>		<b>91.158</b>

Табела 4: Остварење осталих прихода у 2021. години

Приходи	Финансијски план 2021. год.	Реализација у 2021. год.	Износ 34
1	2	3	4
Приходи од премија, субвенција, дотација	1.651	1.422	0,8613
Остали пословни приходи		120	
Приходи од запосних камата		28	
Позитивне сурсте резултате		7	
Приходи од ефеката уговорне ревалоризације		36	
Остали неизменути приходи		112	
Приходи од усклађивања вредности потраживања	1.000	740	0,7400
<b>Укупно:</b>	<b>2.651</b>	<b>2.465</b>	<b>0,9298</b>

### 1.3.3 Расходи Комисије

У Финансијском плану за 2021. годину расходи су планирани у складу са Упутством за припрему буџета Републике Србије за 2021. годину и пројекција за 2022. и 2023. годину. При планирању расхода пошло се од процењеног обима активности које Комисију очекују у 2021. години, реализованих трошкова у периоду 01.01.-30.10.2020. године и пројекције истих до краја године, као и потребе да се обезбеде средства за покриће најнеопходнијих текућих трошкова. На појединим позицијама расхода планирани су додатни износи по основу предвиђених обавеза и активности у наредној години.

Укупно реализовани расходи у 2021. години у износу од 106,7 милиона динара су за 7,21% већи у односу на расходе остварене у 2020. години, а истовремено су за 15,38 % мањи од укупно планираних расхода према усвојеном Финансијском плану Комисије за 2021. годину.

За материјалне трошкове (група 51) Комисија је у 2021. години издвојила 2,8 милиона динара. Удео у материјалним трошковима чине трошкови горива и енергије са 83,32%, трошкови осталог материјала са 14,41%, и трошкови резервних делова са 2,27%. У односу на претходну годину издаци за материјалне трошкове повећани су за 11,47%. У укупним расходима оствареним у 2021. години материјални трошкови имају учешће од 2,61%.

Укупни трошкови за зараде запослених (рачуни 520 и 521) у 2021. години износили су 85,8 милиона динара, што у односу на 2020. годину представља повећање за 7,93%. Наведени раст ове врсте трошкова последица је повећања броја запослених ради обављања нових надлежности Комисије.

Трошкови накнада по уговорима о делу (рачун 522) у износу од 39 хиљада динара односе се на услуге вођења стенографских белешки седница Комисије и у односу на претходну годину повећани су за 90,09% и истовремено су за 94,84% мањи од планираних.

Планирање осталих личних расхода (рачун 529) омогућава по указаној потреби реализацију трошкова службених путовања у земљи и иностранству, исплату помоћи запосленима и породици, трошкове отпремнина за одлазак у пензију, накнаду трошкова запосленима за превоз на посао и са посла, као и остале непоменуте личне издатке запослених. Од реализованих 1,3 милиона динара по овом основу у 2021. години, највећи део односно се на накнаду трошкова запосленима за превоз на посао и са посла (88,48%). Остварени остали лични расходи истовремено су за 67,24% мањи од





планираних према усвојеном Финансијском плану Комисије за 2021. годину, а за 0,11% мањи од истоврсних трошкова реализованих током 2020. године.

У групи трошкова који се односе на производне услуге (група 53) у укупном износу од 1,2 милиона динара, највећи део се односи на трошкове транспортних услуга 65,27% – рачун 531, док су трошкови текућег одржавања основних средстава 11,92% – рачун 532, а трошкови осталих производних услуга са 22,81% - рачун 539. У односу на претходну годину издаци за производне услуге смањени су за 16,06%. У укупним расходима оствареним током 2021. године трошкови производних услуга имају учешће од 1,12%, док су истовремено за 78,54% мањи од планираних.

Током 2021. године трошкови по основу амортизације и резервисања (група 54) реализовани су у износу од 2,3 милиона динара. У односу на реализацију у 2020. години ова група трошкова повећана је за 18,57%, због повећаног износа обрачунате амортизације услед значајне набавке нове опреме крајем 2020. године. Истовремено наведени реализовани трошкови по овом основу су за 23,00% мањи од планираних.

На име нематеријалних трошкова (група 55) у 2021. години утрошен је износ од 6,1 милиона динара, што чини 41,68% од планираних трошкова за ову намену и у односу на реализацију у 2020. години представља повећање ове групе трошкова за 9,17%. У укупним расходима оствареним у 2021. години нематеријални трошкови имају учешће од 5,76%.

У оквиру ове групе реализованих расхода највећи део чине трошкови непроизводних услуга (рачун 550) у износу од 2,6 милиона динара (42,12%) и трошкови чланарина (рачун 554) у износу од 2,1 милиона динара (34,46%).

Финансијски расходи (група 56) који су реализовани су у укупном износу од 103 хиљаде динара односе се на расходе камата и негативне курсне разлике.

Расходи по основу обезвређења имовине која се вреднује по фер вредности кроз Биланс успеха (група 58) за 20201 годину признати су у износу од 7,1 милиона динара и у целини се односе се на обезвређење потраживања. У односу реализацију у 2021. години, ови расходи су повећани за 1,69%.

Детаљнији преглед појединих група расхода дат је у Напоменама уз финансијске извештаје за 2021. годину.

### 1.3.4 Резултати пословања

Остварени нето губитак у 2021. години износи 11,1 милиона динара.

### 1.3.5 Финансијски инструменти и циљеви управљања ризицима

#### 1.3.5.1 Управљање ризиком капитала

Не постоји формални оквир за управљање ризиком капитала. Комисија разматра капитални ризик с циљем ублажавања ризика и уверењем да ће бити у могућности да одржи принцип сталности пословања у предвидивој будућности.

#### 1.3.5.2 Категорије финансијских инструмената

Основни финансијски инструменти Комисије су готовина и готовински еквиваленти, потраживања, финансијски пласмани који настају директно из пословања, обавезе према добављачима и остале обавезе чија је основна намена финансирање текућег пословања Комисије. У нормалним условима пословања, Комисија је изложена ниже наведеним финансијским ризицима.

Финансијски ризици укључују ризик ликвидности, тржишни ризик (девизни и каматни) и кредитни ризик. Финансијски ризици се сагледавају на временској основи и превасходно се избегавају смањењем изложености овим ризицима. Комисија не користи финансијске инструменте нити друге облике обезбеђења од ових ризика и превасходно се фокусира на ризик ликвидности и воступа од случаја до случаја са циљем умањења губитка.

#### 1.3.5.3 Ризик ликвидности

Комисија управља ризиком ликвидности одржавајући одговарајуће новчане резерве континуираним праћењем планираног и стварног новчаног тока, као и одржавањем адекватног односа доспећа финансијских средстава и обавеза.

Рочност доспећа финансијских обавеза Комисије дата је у следећој табели:

Табела 5: Рочност доспећа финансијских обавеза (у хиљадама динара)

Врста обавеза	до 1 године	од 1 до 2 године	од 2 до 5 година	Укупно
2021. година				
1.Обавезе из пословања	4.171	-	-	4.171





2. Остале крат. обавезе	8.810	-	-	8.810
<b>Укупно</b>	<b>12.981</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.981</b>
<b>2020. година</b>				
1. Обавезе из пословања	3.484	-	-	3.484
2. Остале крат. обавезе	2.499	-	-	2.499
<b>Укупно</b>	<b>5.983</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.983</b>

Приказани износи засновани су на недисконтованим новчаним токовима на основу најранијег датума на који ће Комисија за хартије од вредности бити обавезна да такве обавезе намери (актуелни ануитетни план).

Табела 6: Индикатори ликвидности

	2021. година	2020. година
Индикатори опште ликвидности	0,15	0,33
1. Оброта имовина / краткорочне обавезе		
Индикатори убрзане ликвидности	0,06	0,19
2. Невсредства + потраживања / краткорочне обавезе		
Индикатори тренутне ликвидности	0,03	0,07
3. Новчана средства / краткорочне обавезе		

Коефицијент испод 1 указује на присуство ризика ликвидности.

## 1.4 Пословање Комисије

У посматраном периоду, Комисија је одржала 37 седница, на којима је одлучивала о пословима из своје надлежности (*у претходној години 38*).

### 1.4.1 Јавна понуда хартија од вредности, укључивање на регулисано тржиште и МТП и преузимање акционарских друштава

Јавна понуда хартија од вредности је свако обавештење дато у било ком облику и путем било ког средства, а које даје довољно података о условима понуде и о хартијама од вредности из понуде тако да се инвеститору омогући доношење одлуке о куповини или упису ових хартија од вредности, а јавном понудом се сматра и понуда и продаја хартија од вредности преко финансијских посредника, односно покровитеља и агента.

Лице које упућује понуду (*понуђач*) је правно или физичко лице које упућује јавну понуду хартија од вредности или других хартија од вредности.

Јавна понуда хартија од вредности се врши уз одобрење објављивање проспекта или без обавезе објављивања проспекта. Јавна понуда се односи на понуду хартија од вредности, као и на укључење хартија од вредности на регулисано тржиште односно МТП.

Комисија олобрава објављивање проспеката и врши надзор над испуњавањем свих законских прописа и обавеза у вези са јавним понудама или укључивањем хартија од вредности на регулисано тржиште или МТП у Републици.

#### 1.4.1.1 Јавна понуда хартија од вредности са обавезом објављивања проспекта

Прспект садржи све значајне информације о издаваоцу и о хартијама од вредности за које ће се упутити јавна понуда (*или који ће бити укључени у трговање*). Прспект мора да садржи све информације које, с обзиром на посебне карактеристике издаваоца и хартија од вредности које се јавно нуде (*или укључују у трговање на регулисано тржиште или МТП*) омогућавају инвеститорима да изврше објективну процену имовине и обавеза, финансијског стања, пословних добитака и губитака, потенцијалних пословних резултата издаваоца и гаранта уколико постоје, као и права из тих хартија од вредности. Информације у проспекту морају бити тачне, потпуне, а прспект доследан.

У посматраном периоду Комисија није одобрила објављивање ниједног проспекта за јавну понуду хартија од вредности (*у претходној години један*).

#### 1.4.1.2 Укључење хартија од вредности на регулисано тржиште и МТП

Прспект за укључивање хартија од вредности у трговање на регулисано тржиште или МТП садржи податке о класи тих хартија (*укључујући и хартије које су резервисане за будуће издавање након остварења права по основу тих хартија или конверзије издатих хартија, као што су: опције, варианти и замениве хартије*). Чланом 13. Закона



прописани су изузети од обавезе објављивања проспекта приликом укључења на регулисано тржиште, односно МТП одређених хартија од вредности.

У посматраном периоду Комисија није одобрила ниједан проспекат за укључење хартија од вредности на регулисано тржиште или МТП (у претходној години такође ниједан).

#### 1.4.1.3 Јавна понуда хартија од вредности без обавезе објављивања проспекта

Члан 12. Закона предвиђа изузетке од обавезе објављивања проспекта, за одређене јавне понуде. Подзаконским актом Комисије прописани су документи и садржај докумената које издавалац хартија од вредности подноси Комисији на одобрење ради примене појединих изузетака од обавезе објављивања проспекта.

У посматраном периоду Комисија је одобрила један документ за јавну понуду хартија од вредности без обавезе објављивања проспекта (у претходној години ниједан).

Табела 7. Одобрени документи у вези јавне понуде без обавезе објављивања проспекта (2021)

Називни		Опис	Врста НаВ	Број НаВ
1	КОМЕРЦИЈАЛНА БАНКА АД БЕОГРАД	статута промена третирања којом се НЛБ БАНКА АД БЕОГРАД претвара КОМЕРЦИЈАЛНОЈ БАНЦИ АД БЕОГРАД	обичне хартије	1.658.430

#### 1.4.1.4 Објављивање понуда за преузимање акционарских друштава

Понуда за преузимање је јавна понуда упућена свим акционарима циљног друштва за куповину свих акција с правом гласа, а у складу са Законом о преузимању и Правилником Комисије о садржини и форми понуде за преузимање.

У посматраном периоду, Комисија је одобрила објављивање 16 понуда за преузимање акционарских друштава (у претходној години 12).

Табела 8. Одобрени и завршени поступци преузимања акционарских друштава (2021)

Опис	Број	
	2020	2021
1 Одобрени поступци преузимања акционарских друштава	12	16
2 Завршени поступци преузимања акционарских друштава	13	15

У 2021. години, завршено је 15 поступака преузимања акционарских друштава (у претходној години 13). Укупна вредност преузетих акција износила је 3,7 милијарди динара (у претходној години 861 милион динара).

Детаљан преглед завршених поступака преузимања у посматраном периоду 2021. године, по понуђачима и циљним друштвима дат је у табели у наставку.

Табела 9. Завршени поступци преузимања акционарских друштава (преглед према циљним а.д. и понуђачима) 2021. године

Циљно акционарско друштво	Понуђач	Датум одобрења	Цена (РСД)			Удела понуђача у структури акционарства (%)	
			предложена цена по акцији	реализована цена по акцији	укупна вредност преузетих акција	пре преузимања	након преузимања
1 PGP RAPID AD APATEN	XELLA SRBIJA DOO VREOCI	22.12.2020.	341,00	341,00	77.901.109,00	0,00%	70,00%
2 GLOBOS OSIGURANJE ADO BEOGRAD	BRITISH MOTORS D.O.O. Београд	30.12.2020.	402,00	402,00	6.238.236,00	87,51%	88,64%
		30.12.2020.	402,00	402,00	0,00	96,00%	96,01%
3 ДИЈАМАНТ АКЦИОНАРСКО ДРУШТВО ЗА ПРОИЗВОДЊУ УЉА, МАСТИ И МАРГАРИНА	FORTENOVA GRUPA DIONIČKO DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE	12.2.2021.	31.975,00	31.975,00	7.458.175,00	96,13%	96,23%
4 KOMERCIJALNA BANKA AD, BEOGRAD (VRAČAR)	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D., LJUBLJANA	9.3.2021.	3.315,47	3.315,47	2.638.393.821,72	83,23%	88,00%





Полож акционарског друштва	Позив	Датум изјаве	Цена (РСД)			Удео изјављеног укупног капитала (%)	
			изјављена цена по акцији	реална цена по акцији	укупна вредност изјављеног капитала	пре изјављеног	након изјављеног
		9.3.2021.	934,72	934,72	33.512.720,00	0,00%	15,33%
5	GALENKA-FITOFARMACIJA AD BEOGRAD (ZEMUN)	26.3.2021.	2.590,00	2.558,00	398.838.800,00	89,83%	92,78%
6	AD VITAL FABRIKA ULJA I BELJNEH MASTI VRBAS	12.4.2021.	1.030,00	1.031,00	124.199.656,00	68,07%	84,81%
7	PP MILETIĆ AD SOMBOR	7.6.2021.	4.400,00	4.401,00	32.908.022,00	85,47%	89,17%
8	FADAP AD VRDNİK	9.7.2021.	378,71	378,71	7.760.146,61	72,06%	95,72%
9	IMOS AD ŠID	9.7.2021.	9.987,91	9.987,91	26.248.227,48	51,55%	96,23%
10	ПОЉОПРИВРЕДНО ПРЕДУЗЕЊЕ БОРАЦ АД ШУРЈАН	30.7.2021.	3.600,00	3.600,00	74.160.000,00	66,39%	95,23%
11	KAVIM RAŠKA	20.8.2021.	205,59	205,59	3.918.545,40	85,33%	94,88%
12	PRVI PARTIZAN-EMO AD UŽICE	20.8.2021.	984,00	984,00	11.208.744,80	77,67%	91,33%
13	ALTA BANKA AD BEOGRAD	20.8.2021.	4.350,00	4.351,00	152.015.238,00	63,93%	76,05%
14	MINEL KONCERN AD BEOGRAD	27.8.2021.	1.204,49	1.204,49	268.715.696,55	10,94%	97,00%
15	PP MILETIĆ AD SOMBOR	10.9.2021.	4.405,00	4.405,00	9.238.763,00	89,28%	30,33%
УКУПНО					3.753.089,91		

#### 1.4.1.5 Контрола достављања периодичних извештаја јавних друштава

Јавно друштво је дужно да састави годишњи извештај, објави јавности и достави га Комисији и регулисаном тржишту или МПТ уколико су његове хартије укључене на тим тржиштима и то најкасније у року од четири месеца након завршетка сваке пословне године. Јавно друштво је дужно да достави годишњи финансијски извештај, који укључује годишњи финансијски извештај са извештајем ревизора, годишњи извештај о пословању друштва и изјаву лица одговорних за састављање годишњег извештаја. Јавна друштва имају и обавезу састављања, објављивања јавности и достављања Комисији, кварталних и полугодишњих извештаја, а у зависности од сегмента тржишта на којем се тргује њиховим хартијама од вредности. Рокови у оквиру којих су јавна друштва обавезна да доставе наведене периодичне извештаје прописани су Законом. Комисији је извештајном периоду 2021. године, достављено 330 годишњих, 14 полигодишњих и 21 квартални извештај (у претходној години 464 годишња, 26 полугодишњих и 18 кварталних извештаја).

У вези са обавезом прописаном чланом 54. став 6. Закона о тржишту капитала поводом обављене ревизије годишњих финансијских извештаја за 2020. годину, Комисија је спровела 10 непосредних надзора над друштвима за ревизију у којима су донета два решења о отклањању неправилности, а за осам друштава за ревизију је изречена писмена опомена.

#### 1.4.1.6 Контрола достављања података о значајном учешћу у капиталу јавних друштава

Када физичко или правно лице непосредно или посредно достигне, пређе или падне испод 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% и 75% права гласа истог акционарског друштва чијим се акцијама тргује на регулисаном тржишту односно МПТ, дужно је да о томе обавести Комисију, то друштво и регулисано тржиште, односно МПТ на коме су акције тог друштва укључене у трговање. Уколико лице које је у обавези да доставља обавештење о значајном учешћу поступи супротно одредбама Закона, Комисија доноси решење којим се привремено одузима право гласа на акцијама у власништву тог лица, све док се обавезе прописане одредбама закона у потпуности не испуне. Комисија је 22. фебруара



2017. године донела Правилник о службеном регистру информација ("Сл. гласник РС", бр. 22/2017), којим је прописано да лица из члана 57. став 1. обавештења о значајном учешћу достављају у Службени регистар информација.

У 2021. години, Комисија је примила 133 обавештења о значајном учешћу у капиталу јавних друштава (у претходној години 97).

#### 1.4.1.7 Контрола достављања повремених информација о јавним друштвима

У поступку извештавања јавна друштава су дужна да Комисији достављају и одређене прописане повремене информације: 1) годишњи документ о објављеним информацијама, 2) обавештење о промени у правима из хартија од вредности, 3) обавештење о промењеном броју акција са правом гласа и новом укупном броју акција са правом гласа и вредност основног капитала, 4) обавештење о значајним учешћима, 5) обавештење о стицању сопствених акција, 6) обавештење у вези са одржавањем скупштине акционара, 7) обавештење о додели и исплати дивиденди као и емисији нових акција, 8) предлог измена статута или оснивачког акта, 9) обавештење о новом издавању дужничких хартија од вредности, 10) инсајдерске информације, 11) промена објављене инсајдерске информације, као и повремене друге информације: одлука Скупштине о усвајању годишњег извештаја, односно расподела добити или покрићу губитка, донете након истека рока за објаву годишњег извештаја; додатне информације које је јавно друштво дужно да објави у складу са законима своје матичне земље или прописима финансијског тржишта своје матичне земље на коме су његове хартије од вредности укључене у трговање, информације које се објављују на захтев Комисије и остале информације.

У посматраном периоду, Комисија је примила 2261 повремених информација о јавним друштвима (у претходној години 2190).

#### 1.4.1.8 Престанак својства јавног друштва

Комисија брише јавно друштво из Регистра јавних друштава на захтев издаваоца и уз прилагање одговарајућих доказа, у складу са чланом 70. Закона, као и у случају искључења са регулисаног тржишта, а услед отварања поступка стечаја или ликвидације.

У посматраном периоду Комисија је донела 33 решења о брисању јавних друштава из Регистра јавних друштава. (у претходној години 35), док је 35 друштва избрисала из Регистра услед отварања поступка стечаја или ликвидације (у претходној години 16).

Табела 10. Донета решења о брисању из Регистра јавних друштава (2021)

Посматрано	Датум решења
1 AD PE SOMBOR HOLDING CO NOVI SAD	29.1.2021.
2 AD PRO TEKO KOVIN	29.1.2021.
3 EXCELSIOR AD BEOGRAD	29.1.2021.
4 AD SLAVICA-PARAFARM SUBOTICA	29.1.2021.
5 BETONJERKA AD SOMBOR	26.2.2021.
6 AD CENTROPROJEKT-AIK BEOGRAD	26.2.2021.
7 AD BERDAP TURIST KLADOVO	9.3.2021.
8 RIMEX AD BEOGRAD	12.3.2021.
9 AD RGP VRDNIK VRDNIK	26.3.2021.
10 STUP VRŠAC AD	26.3.2021.
11 ŽITOSREM AD INĐIJA	29.04.2021.
12 TELEFONKABL AD BEOGRAD	29.04.2021.
13 AD VOČAR SVILAINAC	17.05.2021.
14 DIJAMANT AD ZRENJANIN	07.06.2021.
15 RAVNIŠTE AD KRUŠEVAC	07.06.2021.
16 GALENIKA-PTOFARMACIJA AD BEOGRAD (ZEMUN)	09.07.2021.
17 SENTA-PROMET TROUVINSKO PREDUZEĆE PO SENTA	30.07.2021.
18 GLOBOS OSIGURANJE ADO BEOGRAD	30.07.2021.
19 FP LAZAR NEŠO AD SUBOTICA	20.08.2021.
20 GLAS PODRINJA AD ŠABAC	10.09.2021.
21 KIKINDSKI MLIN AD KIKINDA	15.11.2021.
22 AD INTEREUROPA-LOGISTIČKE USLUGE DOBANOVCI	15.11.2021.
23 SOLIDNOST AD KRALJEVO	15.11.2021.
24 AD MD-EX KRAGUJEVAC	25.11.2021.
25 AD SPEKTAR INVEST PARACIN	25.11.2021.
26 PARTENON M.A.M. SISTEM AD BEOGRAD	25.11.2021.
27 AD DIB BUJANOVAC	15.12.2021.
28 PRVI PARTIZAN-EMO AD UŽICE	15.12.2021.
29 AQUATLS AD BEOGRAD	15.12.2021.



	Позивно име	Датум решења
30	FADAP AD VRDNEK	31.12.2021.
31	UKUS AD PECTINCI	28.12.2021.
32	JU ŽITO AD BEOGRAD	28.12.2021.
33	SAVA AD PECTINCI	28.12.2021.

#### 1.4.2 Давање дозвола за обављање делатности и рад, сагласности на општа акта, измене општих аката, именовања чланова управе и стицања квалификованог учешћа и одобравање статуса учесницима на тржишту капитала

Комисија даје дозволе за обављање делатности инвестиционим друштвима, дозволе за рад организаторима тржишта, привремено или трајно одузима дозволе, даје дозволу организатору Фонда за заштиту инвеститора и сагласност на општа акта Фонда и измене тих општих аката, одобрава измене општих аката, стицање квалификованог учешћа, даје претходну сагласност на именовање чланова управе организатора тржишта, инвестиционих друштава и Централног регистра, депоза и клиринга хартија од вредности, одобрава физичким и правним лицима статус квалификованих инвеститора.

##### 1.4.2.1 Давање дозвола за обављање делатности и рад учесницима на тржишту капитала

###### 1.4.2.1.1 Давање дозвола за обављање делатности инвестиционим друштвима

Инвестиционо друштво је лице у чије редовне активности или пословање спада пружање једне или више инвестиционих услуга трећим лицима односно професионално обављање једне или више инвестиционих активности. У смислу Закона, инвестициона друштва су брокерско-дилерска друштва и овлашћене банке.

###### 1.4.2.1.1.1 Давање дозвола за обављање делатности брокерско-дилерским друштвима

Комисија води Регистар брокерско – дилерских друштава којима је издата дозвола за обављање делатности инвестиционог друштва. На 31. децембар 2021. године, у Регистру брокерско – дилерских друштава којима је издата дозвола за обављање делатности инвестиционог друштва било је уписано укупно 15 друштава (на исти дан претходне године 16).

Табела 11. Преглед важених дозвола за обављање делатности издатих брокерско дилерским друштвима (31. децембар 2021. године)

	Брокерско – дилерско друштво	Датум дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва
1	ABC Broker a.d. Beograd	16.7.2002.
2	BDD TRADEWIN 24 AD	23.11.2008.
3	Convest a.d. Novi Sad	2.7.2002.
4	Dunav Stockbroker a.d. Beograd	16.7.2002.
5	Euro Finco Broker a.d. Beograd	2.7.2002.
6	Ilirika Investments a.d. Beograd	2.7.2002.
7	Intercity Broker a.d. Beograd	13.8.2002.
8	Kapital RS INC. a.d. Beograd	22.11.2016.
9	M&V Investments a.d. Beograd	2.7.2002.
10	Mediolanum Invest a.d. Beograd	18.6.2002.
11	Momentum Securities a.d. Novi Sad	16.7.2002.
12	Prudence capital a.d. Beograd	2.7.2002.
13	Tandem Financial a.d. Novi Sad	16.7.2002.
14	Tepla capital a.d. Beograd	25.7.2002.
15	Tezoro Broker a.d. Beograd	18.6.2002.

У посматраном периоду, Комисија брокерско - дилерским друштвима дала једну дозволу за сужење делатности инвестиционог друштва (у претходној години такође једну).

Из регистра брокерско дилерских друштава изабран је Jorgić broker ad Beograd.

Табела 12. Преглед датих дозвола брокерско-дилерским друштвима (2021)

Брокерско-дилерско друштво	Опис	Датум решења
----------------------------	------	--------------



Брокерско-дилерско друштво		Опис		Датум резоња
1	Teslocapital a.d. Beograd	сужње делатности	сагласност на измену услова из дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва и даје се дозвола за обављање инвестиционих услуга и активности предвиђених чланом 2. стаа 1. тачка 8) подтач. (1), (2), (4) и (7) и тачка 9) подтач. (1), (2), (3), (5) и (7) ЗТК	27.2021.



## 1.4.2.1.2 Давање дозвола за обављање делатности овлашћеним банкама

Комисија води Регистар овлашћених банака којима је издата дозвола за обављање делатности инвестиционог друштва. На 31. децембар 2021. године у Регистру овлашћених банака којима је издата дозвола за обављање делатности инвестиционог друштва било је уписано укупно осам овлашћених банака (*на исти дан претходне године девет*).

Табела 13. Преглед важећих дозвола за обављање делатности овлашћеним банкама (31. децембар 2021 године)

	Овлашћена банка	Датум дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва
1	Banka Intesa a.d. Beograd	19.9.2012.
2	Banka Poljska Stedionica a.d. Beograd	5.10.2012.
3	Erste Bank a.d. Novi Sad	27.9.2012.
4	Eurobank EFG a.d. Beograd	18.2012.
5	Komercijalna banka a.d. Beograd	27.9.2012.
6	OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	29.11.2012.
7	Raiffeisen banka a.d. Beograd	1.11.2012.
8	UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	13.09.2012.

У посматраном периоду, Комисија је издала једну дозволу за проширење делатности инвестиционог друштва овлашћеној банци (*у истом периоду претходне године ниједну*). Из Регистра овлашћених банака избрисана је OTP banka Srbija a.d. Beograd, а Војвођанска банка a.d. Novi Sad након статусне промене промене припајања OTP banci Srbija a.d. Beograd, постаје под именом OTP banka Srbija a.d. Novi Sad.

Табела 14. Преглед датих дозвола овлашћеним банкама (2021)

Економско-банкарско друштво	Опис	Датум решења	
1	Војвођанска банка a.d Novi Sad проширење делатности	сигласност за измену услова из дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва овлашћеној банци Војвођанска банка a.d. Novi Sad – одељење Транзите капитала, и даје се дозвола за обављање следећих инвестиционих услуга и активности предвиђених чланом 2. став 1. тачка 8) подтач. (1), (2), (3), (5), (6) и (7) и додатних услова из члана 2. став 1. тачка 9) подтачке (1), (2), (3), (4), (5), (6) и (7)	26.2.2021.

## 1.4.2.1.2 Давање дозвола за рад организаторима тржишта

Организатор тржишта је лице које управља, односно обавља делатност у вези са функционисањем регулисаног тржишта, а организатор тржишта може бити и само регулисано тржиште. Комисија води Регистар издатих дозвола за рад организатора тржишта.

На 31. децембар 2021. године, у Регистру издатих дозвола за рад организаторима тржишта био је уписан један организатор тржишта (*на исти дан претходне године такође*).

Табела 15. Преглед важећих дозвола за рад издатих организатору тржишта (31. децембар 2021. године)

	Назив организатора тржишта	Датум издавања дозволе за рад
1	Београдска берза а.д., Београд	26.4.2012

У посматраном периоду 2021. године, Комисија није издала ниједну дозволу за рад организаторима тржишта.

## 1.4.2.1.3 Давање дозвола за рад друштвима за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом

Закон о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом ("Сл. гласник РС", бр. 73/2019, у даљем тексту ЗОИФ) ступио је на снагу 19. октобра 2019. године и почео је да се примењује од 20. априла 2020. године. У складу са одредбама ЗОИФ-а, Друштва за управљање која управљају отвореним инвестиционим фондовима у складу са Законом о инвестиционим фондовима ("Службени гласник РС", бр. 46/06, 51/09, 31/11 и 115/14), била су дужна да у року од девет месеци од дана ступања на снагу овог закона ускладе своје пословање и опште акте, односно пословање фондова којима управљају, са одредбама овог закона и подзаконским актима донетим на основу овог закона.

Друштво за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом је правно лице са седиштем у Републици Србији чија је основна делатност организовање и управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом на основу дозволе Комисије. Комисија води Регистар издатих дозвола за рад друштава за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом.

На 31. децембар 2021. године, у Регистру издатих дозвола за рад друштвима за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом било је уписано укупно пет друштва (*на исти дан претходне године такође пет*).

Табела 16. Преглед важних дозвола за рад издатих друштвима за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом (31. децембар 2021. године)

	Друштво за управљање UCITS фондом	Датум издавања дозволе за рад
1	ILIRIKA DZU A.D. BEOGRAD	29.9.2007.
2	KOMBANK INVEST A.D. BEOGRAD	31.1.2008.
3	RAIFFEISEN INVEST A.D. BEOGRAD	31.5.2007.
4	WVP FUND MANAGEMENT A.D. BEOGRAD	1.1.2011.
5	INTESA INVEST AD BEOGRAD	2.2.2018.

У посматраном периоду Комисија није издала ниједну дозволу за рад друштвима за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом (*у претходној години такође ниједну*).

Закон о алтернативним инвестиционим фондовима ("Сл. гласник РС", бр. 73/2019, у даљем тексту ЗАИФ) ступио је на снагу 19. октобра 2019. године и почео је да се примењује од 20. априла 2020. године. Овим законом уређује се: 1) оснивање и управљање алтернативним инвестиционим фондовима; 2) оснивање, делатност и пословање друштава за управљање алтернативним инвестиционим фондовима; 3) начин стављања на тржиште, издавања и откупа удела у алтернативним инвестиционим фондовима; 4) послови и дужности депозитара, у смислу овог закона; 5) надлежност Комисије за хартије од вредности и б) друга питања од значаја за област алтернативних инвестиционих фондова и друштава за управљање алтернативним инвестиционим фондовима.

Табела 17. Преглед важних дозвола за рад издатих друштвима за управљање алтернативним инвестиционим фондом (31. децембар 2021. године)

	Друштво за управљање UCITS фондом	Датум издавања дозволе за рад
1	TS VENTURES DOO BEOGRAD	30.7.2021.

У посматраном периоду, Комисија је дала једну дозволу за рад друштву за управљање алтернативним инвестиционим фондовима и донела једно решење о одбацивању захтева за издавање дозволе за рад друштву за управљање алтернативним инвестиционим фондовима.

Табела 18. Преглед датих дозвола за рад друштву за управљање алтернативним инвестиционим фондом (31. децембар 2021. године)

	Друштво	опис	Датум	
1	TS VENTURES DOO BEOGRAD	почетак обављања делатности	дозвола за обављање делатности управљања алтернативним инвестиционим фондовима	30.7.2021.

Табела 19. Преглед донетих решења о одбацивању захтева за издавање дозволе за рад друштву за управљање алтернативним инвестиционим фондом (2021)

	Друштво	опис	Датум
1	Arthur Bergmann ad Beograd	Решење о одбацивању захтева за издавање дозволе за рад друштву за управљање алтернативним инвестиционим фондовима Arthur Bergmann fund management ad Beograd	7.6.2021.





#### 1.4.2.1.4 Давање дозвола за организовање отворених инвестиционих фондова са јавном понудом

Инвестициони фонд је институција колективног инвестирања у оквиру које се прикупљају и улажу новчана средства у различите врсте имовине са циљем остварења прихода и смањења ризика улагања. Отворени инвестициони фонд са јавном понудом (the Undertakings for the Collective Investment in Transferable Securities - UCITS) (у даљем тексту: UCITS фонд) је отворени инвестициони фонд који има за искључиви циљ колективно улагање имовине, прикупљене јавном понудом инвестиционих јединица у фонду, у преносиве хартије од вредности или у другу ликвидну финансијску имовину из члана 42. ЗОИФ-а, који послује у складу са начелом диверсификације ризика улагања, а чије се инвестиционе јединице, на захтев ималаца јединица, откупљују, посредно или непосредно, из имовине отвореног инвестиционог фонда.

Комисија води Регистар UCITS фондова. На 31. децембар 2021. године, у Регистру UCITS фондова било је уписано укупно 19 фондова (на исти дан претходне године 18).

Табела 20. Преглед инвестиционих фондова уписаних у Регистар UCITS фондова (31. децембар 2021. године)

	UCITS фонд	Датум уписа у Регистар ИФ	Друштво за управљање
1	Iriska Proactive	4.5.2007.	Iriska DZU a.d. Београд
2	Iriska Balanced	26.3.2009.	Iriska DZU a.d. Београд
3	Iriska Cash Dixie	20.11.2009.	Iriska DZU a.d. Београд
4	Iriska Dynamic	29.1.2009.	Iriska DZU a.d. Београд
5	KomBank devizni fond	12.12.2014.	KomBank Invest a.d., Београд
6	KomBank IN Fond	27.5.2008.	KomBank Invest a.d., Београд
7	KomBank novčani fond	5.7.2015.	KomBank Invest a.d., Београд
8	Raiffeisen Cash	4.3.2010.	Raiffeisen Invest a.d., Београд
9	Raiffeisen World	5.8.2010.	Raiffeisen Invest a.d., Београд
10	Raiffeisen EuroCash	13.11.2012.	Raiffeisen Invest a.d., Београд
11	Raiffeisen BOND	30.8.2021.	Raiffeisen Invest a.d., Београд
12	WVP BALANCED	19.10.2017.	WVP FUND MANAGEMENT A.D. БЕОГРАД
13	WVP CASH	19.10.2017.	WVP FUND MANAGEMENT A.D. БЕОГРАД
14	WVP DYNAMIC	19.10.2017.	WVP FUND MANAGEMENT A.D. БЕОГРАД
15	WVP PREMIUM	19.10.2017.	WVP FUND MANAGEMENT A.D. БЕОГРАД
16	Intesa Invest Comfort Euro	10.8.2018.	INTESA INVEST AD БЕОГРАД
17	Intesa Invest Cash Dixie	5.10.2018.	INTESA INVEST AD БЕОГРАД
18	Intesa Invest Cash Euro	19.1.2021.	INTESA INVEST AD БЕОГРАД
19	Intesa Invest Flexible Euro	30.8.2021.	INTESA INVEST AD БЕОГРАД

У посматраном периоду Комисија је издала две дозволе за организовање UCITS фонда (у претходној години једну) и три решења о упису у Регистар UCITS фондова (у претходној години ниједно).

Табела 21. Преглед датих дозвола за организовање UCITS фондова (2021)

	Друштво за управљање	Инвестициони фонд	вста фонд	Датум
1	RAIFFEISEN INVEST A.D. БЕОГРАД	Raiffeisen BOND UCITS фондом	преходни	25.8.2021.
2	INTESA INVEST AD БЕОГРАД	Intesa Invest Flexible Euro UCITS	балансиран	2.7.2021.

Табела 22. Преглед решења о упису у Регистар UCITS (2021)

	Инвестициони фонд	датум уписа у Регистар	Друштво за управљање
1	Intesa Invest Cash Euro UCITS	19.1.2021.	INTESA INVEST AD БЕОГРАД
2	Intesa Invest Flexible Euro UCITS	30.8.2021.	INTESA INVEST AD БЕОГРАД
3	Raiffeisen BOND UCITS	30.8.2021.	RAIFFEISEN INVEST A.D. БЕОГРАД

Из Регистра UCITS фондова избрисан је UCITS фонд Triumph Top Brands услед статусне промене припајања UCITS фонду Iriska Dynamic и UCITS фонд Iriska Cash Euro на захтев друштва за управљање инвестиционим фондом.

Табела 23. Преглед решења о давању сагласности на пријавање UCITS фондова (2021)

Друштво за управљање	Опис	Датум
Banka DZU a.d. Београд	сагласност друштву за управљање UCITS фондом LIRIKA DZU AD BEOGRAD на пријавање UCITS фонда Triumph Top Brands (фонд прелосила) UCITS фонду Banka Dynamic (фонд предузетачки).	5.3.2021.

#### 1.4.2.1.5 Давање дозвола за обављање послова депозитара

Комисија води Регистар издатих дозвола за обављање делатности депозитара. На 31. децембар 2021. године, у Регистру издатих дозвола за обављање делатности депозитара било је уписано укупно пет депозитара (на исти дан претходне године шест).

Табела 24. Преглед важних дозвола за обављање делатности депозитара (31. децембар 2021. године)

	Депозитар	Датум издавања
1	Erste Bank a.d. Novi Sad	27.4.2007.
2	Komercijalna banka a.d. Beograd	1.6.2006.
3	OTP banka Srbija	19.1.2007.
4	Raffaellen banka a.d. Beograd	8.9.2004.
5	UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	21.10.2004.

У посматраном периоду Комисија није дала ниједну сагласност за давање дозволе за обављање делатности депозитара. Из Регистра депозитара избрисана је OTP banka Srbija a.d. Beograd, а Vojvođanska banka a.d. Novi Sad након статусне промене промене пријавања OTP banci Srbija a.d. Beograd, послуже под именом OTP banka Srbija a.d. Novi Sad

#### 1.4.2.2 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката

Комисија даје овлашћеним учесницима на тржишту капитала претходне сагласности на општа акта и измене општих аката.

##### 1.4.2.2.1 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката инвестиционих друштава

Општа акта инвестиционог друштва су оснивачки акт, статут, правила и процедуре пословања, као и правилник о тарифи. Комисија даје претходну сагласност на општа акта осим на правилник о тарифи, као и на њихове измене и прописује њихову ближу садржину.

У посматраном периоду, Комисија је дала четири сагласности на општа акта и измене општих аката инвестиционих друштава (у претходној години такође четири).

Табела 25. Дате сагласности на општа акта и измене општих аката инвестиционих друштава (2021)

Друштво	Питан општег акта	Опис	Датум давања сагласности	
1 Vojvođanska banka a.d. Novi Sad	ОБ	Правила пословања	сагласност на измене и допуне Правила пословања	26.2.2021.
2 Vojvođanska banka a.d. Novi Sad	ОБ	Правила пословања	сагласност на измене и допуне Правила пословања	17.3.2021.
3 OTP banka a.d. Novi Sad	ОБ	Правила пословања	сагласност на Правила пословања	12.11.2021.
4 Euro Finets Broker a.d. Beograd	БДД	Статут	сагласност на измене Статута	25.11.2021.

##### 1.4.2.2.2 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката друштава за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом, депозитара и UCITS фондова

На основу Закона о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом, Комисија даје сагласност на општа акта и измене општих аката друштава за управљање UCITS фондовима (оснивачки акт, правила пословања и друга општа акта), депозитара (правила пословања) и правила, проспекта и кључне информације UCITS фондова.

Дана, 20. априла 2020. године, почела је примена Закона о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и Закона о алтернативним инвестиционим фондовима, а учесници чије пословање ови закони регулишу били су у обавези да се ускладе до 20. јула 2020. године.

У извештајном периоду, Комисија је дала једну сагласност на акта депозитара (у претходној години 15).



У извештајном периоду Комисија је дала три сагласности на правила, проспекти и кључне информације УЦИТС фонда (у претходној години 18).

Табела 26. Дате сагласности на општа акта и измене општих аката безопштарна (2021)

Друштво	Назив акта	Опис	Датум давања сагласности	
1. OTP Banka Srbija a.d. Novi Sad	Д	правила пословања	сагласност на правила пословања депозитара	17.5.2021.

Табела 27. Дате сагласности на правила, проспекти и кључне информације UCITS фондова (2021)

Друштво	Назив акта	Опис	Датум давања сагласности	
1. ILIRIKA DZU A.D. BEOGRAD	УЦИТС	проспект	сагласност на проспекти UCITS фонда ILIRIKA DYNAMIC	9.3.2021.
2. RAIFFEISEN INVEST A.D. BEOGRAD	УЦИТС	проспект и кључне информације	сагласност на проспекти и кључне информације UCITS фонда Raiffeisen CASH	29.4.2021.
3. RAIFFEISEN INVEST A.D. BEOGRAD	УЦИТС	проспект и кључне информације	сагласност на проспекти и кључне информације UCITS фонда Raiffeisen EURO CASH	29.4.2021.

У посматраном периоду, Комисија је одобрила два продужења рока за усклађивање структуре имовине фонда (у претходној години такође два).

Табела 28. Решења о продужењу рока за усклађивање структуре имовине фонда (2021)

Друштво	Инвестициони фонд	Опис	Датум давања сагласности
1. Kombank Invest a.d. Beograd	Kombank IN	Решење о одобрењу продужења рока за усклађивање структуре улагања имовине UCITS фонда Kombank IN до 15.4.2021. године	29.1.2021.
2. Kombank Invest a.d. Beograd	Kombank Devizni	Решење о одобрењу продужења рока за усклађивање структуре улагања имовине UCITS фонда Kombank Devizni до 27.4.2021. године	9.3.2021.

У 2020. години, Комисија је дала претходну сагласност на Одлуку о примени *Методологије о начину вредновања државних обвезница Републике Србије* коју је сачинила Групаације друштава за управљање инвестиционим фондовима Привредне коморе Србије. У 2021. години, Комисија је дала сагласност на измену иницијалне Методологије, пошто је након три месеца од примене, укључујући и период тестирања, уставовљен простор за одређена рачунска побољшања, а у циљу добијања веће прецизности и што тачније фер вредности државних хартија.

#### 1.4.2.2.3 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката организатора тржишта

Општи акти организатора тржишта су оснивачки акт, статут, правила и процедуре пословања, као и правилник о тарифи.

У посматраном периоду, Комисија је дала једну сагласност на општа акта и измене општих аката организатора тржишта (у претходној години три).

Табела 29. Дате сагласности на општа акта и измене општих аката организатора тржишта (2021)

Назив општег акта	опис	Датум давања сагласности
1. Правилник о тарифи	сагласност на измене у делу Правилника о тарифи	3.12.2021.

#### 1.4.2.2.4 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката Централног регистра

Општи акти Централног регистра су статут, правила пословања, правилник о тарифи и други општи акти којима се уређује пословање Централног регистра.

У посматраном периоду, Комисија је дала две сагласности на општа акта и измене општих аката Централног регистра (у претходној години шест).



Табела 30. Дате сагласности на општа акта и измене општих аката Централног регистра (2021)

Назив општег акта	Опис	Датум давања сагласности
1. Статут	сагласност на измене статута	29.4.2021.
2. Правила пословања	сагласност на измене и допуне Правила пословања	29.2021.

#### 1.4.2.2.5 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката организатора Фонда за заштиту инвеститора

Сврха Фонда за заштиту инвеститора је заштита потраживања клијената Фонда када члан Фонда није у могућности да испуни доспеле обавезе према клијенту и то у следећим случајевима: када је над чланом Фонда отворен стечајни поступак или када Комисија утврди да је члан Фонда у немогућности да испуни своје доспеле обавезе према клијентима, укључујући повчана средства која дугује клијентима и финансијске инструменте које држи за рачун клијената, а не постоје изгледи да ће се околности у догледно време значајно изменити. Фонд за заштиту инвеститора нема својство правног лица и њега организује и њиме управља правно лице које је добило дозволу Комисије. Законом је прописано да Агенција за осигурање депозита обавља делатност организатора Фонда за заштиту инвеститора.

Комисија је у посматраном периоду дала две сагласности на општа акта организатора Фонда (у претходној години такође две).

Табела 31. Дате сагласности на општа акта и измене општих аката Агенције за осигурање депозита, а у вези са Фондом за заштиту инвеститора (2021)

Назив општег акта	Датум давања сагласности
1. Сагласност на Одлуку о износу редовног тромесечног депозита за 2022. годину	15.12.2021.
2. Сагласност на Одлуку о висини и начину плаћања накнаде за управљање Фондом за 2022. годину	15.12.2021.

#### 1.4.2.3 Давање сагласности на именовања чланова управе учесника на тржишту капитала

Комисија даје овлашћеним учесницима на тржишту капитала сагласности на именовања чланове управе.

##### 1.4.2.3.1 Давање сагласности на именовања чланова управе инвестиционих друштава

Чланом 154. Закона ближе су прописани услови за именовање директора и чланова одбора директора, надзорног одбора или извршног одбора брокерско - дилерског друштва.

У посматраном периоду, Комисија је дала три сагласности на именовање члана управе инвестиционих друштава (у претходној години шест).

Табела 32. Дате сагласности на именовање члана управе инвестиционих друштава (2021)

Друштво	Име члана управе	Функција	Датум давања сагласности	
1. Investix Broker a.d. Beograd	Б/Д/Д	Божана Бајанић	извршни директор	26.2.2021.
2. Vojvodjanska banka ad Novi Sad	ОБ	Луиза Јовчић	заступник оклањеног банке	17.5.2021.
3. Euro Findex Broker a.d. Beograd	Б/Д/Д	Стојан Кривошећ	извршни директор	7.6.2021.

##### 1.4.2.3.2 Давање сагласности на именовања чланова управе друштава за управљање инвестиционим фондовима

Законима о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом ближе су прописани услови за директора и чланове управе друштва за управљање инвестиционим фондовима.

У посматраном периоду, Комисија је дала 14 сагласности на именовање члана управе друштва за управљање инвестиционим фондовима (у претходној години шест).

Табела 33. Дате сагласности на именовање члана управе друштава за управљање инвестиционим фондовима (2021)

Друштво	Име члана управе	Функција	Датум давања сагласности	
1. INTESA INVEST AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС	Срђан Малевић	директор	2.2.2021.
2. INTESA INVEST AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС	Торбе Стојановски	члан Надзорног одбора	2.2.2021.
3. INTESA INVEST AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС	Дарио Поповић	члан Надзорног одбора	2.2.2021.





	Друштво	Име члана управе	Функција	Датум давања сагласности	
4	INTESA INVEST AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС	Данило Мрзалевкић	члан Надзорног одбора	2.2.2021.
5	INTESA INVEST AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС	Liibe Samoylova	члан Надзорног одбора	2.2.2021.
6	KOMBANK INVEST A.D. BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС	Владимир Гајић	директор	12.2.2021.
7	KOMBANK INVEST A.D. BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС	Владимир Вуковић	члан Надзорног одбора	12.2.2021.
8	KOMBANK INVEST A.D. BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС	Блава Барчић	члан Надзорног одбора	12.2.2021.
9	KOMBANK INVEST A.D. BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС	Тања Алексић	члан Надзорног одбора	12.2.2021.
10	ILIRIKA DZU AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС	Игор Штембергер	члан Надзорног одбора	9.7.2021.
11	TS VENTURES DOO BEOGRAD	ДЗУ АИФ	Давор Сасаи	директор	30.7.2021.
12	WVP FUND MANAGEMENT ad Beograd	ДЗУ УЦИТС	Петар Андријевић	члан Надзорног одбора	14.10.2021.
13	WVP FUND MANAGEMENT ad Beograd	ДЗУ УЦИТС	Горан Димитријевић	директор	14.10.2021.
14	WVP FUND MANAGEMENT ad Beograd	ДЗУ УЦИТС	Rupert Strohl	члан Надзорног одбора	14.10.2021.

#### 1.4.2.3 Давање сагласности на именована чланова управе организатора тржишта

Чланом 107. Закона прописани су услови за директора и члана управног одбора организатора тржишта.

У посматраном периоду, Комисија није дала ниједну сагласности на именоване члана управе организатора тржишта (у претходној години пет).

#### 1.4.2.3.4 Давање сагласности на именована чланова управе Централног регистра

Услови за избор директора и чланова управног одбора Централног регистра прописани су чланом 219. Закона.

У посматраном периоду, Комисија је дала једну сагласност на именоване члана управе Централног регистра (у претходној години ниједну).

Табела 34. Дате сагласности на именоване члана управе Централног регистра (2021)

Име члана управе	Функција	Датум давања сагласности
1   др Ана Јованковић	директор	28.12.2021.

#### 1.4.2.4 Давање сагласности за стицања квалификованог учешћа

Квалификовано учешће је посредно или непосредно учешће у инвестиционом друштву, организатору тржишта, Централном регистру и друштвима за управљање инвестиционим фондовима које представља најмање 10% учешћа у капиталу, праву гласа или које омогућава остваривање значајног утицаја на управљање тим правним лицем у коме се поседује учешће.

##### 1.4.2.4.1 Давање сагласности за стицања квалификованог учешћа у инвестиционом друштву

Услови за стицање, односно смањење квалификованог учешћа у инвестиционом друштву уређени су сходном применом чл. 100-105. Закона, који се односе на стицање квалификованог учешћа у организатору тржишта.

У 2021. години, Комисија није дала ниједну сагласност на стицање квалификованог учешћа у инвестиционом друштву (у претходној години једну).

##### 1.4.2.4.2 Давање сагласности за стицања квалификованог учешћа у друштву за управљање инвестиционим фондом

Услови за стицање, односно смањење квалификованог учешћа у друштву за управљање инвестиционим фондом уређени су сходном применом чл. 100-105. Закона, који се односе на стицање квалификованог учешћа у организатору тржишта.

У 2021. години, Комисија је дала једну сагласност за стицање квалификованог учешћа у друштву за управљање инвестиционим фондовима (у претходној години такође једну).

Табела 35. Дате сагласности на стицање квалификованог учешћа у друштву за управљање инвестиционим фондовима (2021)

Стицање квалификованог учешћа	Друштво	Процент учешћа у капиталу	Датум давања сагласности
1   Telekom Srbija a.d., Beograd	TS VENTURES DOO BEOGRAD	100,00%	30.7.2021.



#### 1.4.2.4.3 Давање сагласности за стицање квалификованог учешћа у организаторима тржишта

Члановима 100-105. Закона детаљно су прописани услови за стицање, односно смањење квалификованог учешћа у организатору тржишта.

У посматраном периоду 2021. године, Комисија је дала једну сагласност на стицање квалификованог учешћа у организатору тржишта *(у претходној години ниједну)*

Табела 36. Дате сагласности на стицање квалификованог учешћа у организатору тржишта (2021)

Стицали квалификованог учешћа	Друштво	Процент учешћа у капиталу	Датум давања сагласности
1 Hellenic exchanges-Athens stock exchange S.A., Атина, Република Грчка	Београдска берза ад Београд	10,24%	30.7.2021.

#### 1.4.2.4.4 Давање сагласности на стицање квалификованог учешћа у Централном регистру

Услови за стицање, односно смањење квалификованог учешћа у Централном регистру уређени су сходном применом чл. 100-105. Закона, који се односе на стицање квалификованог учешћа у организатору тржишта.

У посматраном периоду 2021. године, Комисија није дала ниједну сагласност на стицање квалификованог учешћа у Централном регистру *(у претходној години такође ниједну)*.

#### 1.4.2.5 Укључење на Листу друштава за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава

Комисија најкасније до 31. марта текуће године, утврђује и објављује Листу правних лица која могу обављати ревизију финансијских извештаја јавних друштава за ту годину.

#### 1.4.2.5.1 Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава чије су ХоВ укључене на листинг, Опен Маркет или МТП

На 31. децембар 2021. године, на Листи друштава за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава за 2021. годину, чије су хартије од вредности укључене на Листинг, Опен Маркет или МТП било је уписано укупно 11 друштава за ревизију *(на исти дан претходне године такође 11)*.

Табела 37. Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја за 2021. годину јавних друштава чије су ХоВ укључене на Листинг, Опен Маркет или МТП (31.децембар 2021. године)

Друштво за ревизију	Датум стављања на листу
1 MOORE STEPHENS REVIZIJA I RAČUNOVODSTVO DOO BEOGRAD	26.3.2021.
2 PKF DOO BEOGRAD	26.3.2021.
3 UHY REVIZIJA D.O.O. BEOGRAD	26.3.2021.
4 KPMG DOO BEOGRAD	26.3.2021.
5 DELONTE D.O.O. BEOGRAD	26.3.2021.
6 CROWE RS ADVISORY HORWATH BDM AUDIT D.O.O. BEOGRAD	26.3.2021.
7 FINEXPERTIZA D.O.O. BEOGRAD	26.3.2021.
8 BDO DOO BEOGRAD	26.3.2021.
9 PRICEWATERHOUSECOOPERS DOO BEOGRAD	31.3.2021.
10 RSM SERBIA d.o.o. Beograd	31.3.2021.
11 ERNST & YOUNG DOO BEOGRAD	31.3.2021.

#### 1.4.2.5.2 Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава чије су ХоВ укључене на Опен Маркет или МТП

На 31. децембар 2021. године, на Листи друштава за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава за 2021. годину, чије су хартије од вредности укључене на Опен Маркет или МТП било је уписано укупно шест друштава за ревизију *(на исти дан претходне године осам)*.





Табела 38. Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја за 2021. годину јавних друштва чије су ХоВ укључене на Овен Маркет или МТП (31. децембар 2021. године)

	Друштво за ревизију	Датум стицања на листу
1	FINODIT DOO BEOGRAD	26.3.2021.
2	KRESTON MDM REVIZIJA DOO BEOGRAD	31.3.2021.
3	STANIŠIĆ AUDIT DOO BEOGRAD	31.3.2021.
4	AUDITOR D.O.O. BEOGRAD	31.3.2021.
5	DFK KONSULTANT - REVIZIJA DOO BEOGRAD	31.3.2021.
6	REVIZIJA PLUS-PRO DOO BEOGRAD	31.3.2021.

#### 1.4.2.5.3 Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштва чије су ХоВ укључене на МТП

На 31. децембар 2021. године, на Листи друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштва за 2021. годину, чије су хартије од вредности укључене на МТП било је уписано укупно девет друштва за ревизију (на исти дан претходне године 11).

Табела 39. Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја за 2021. годину јавних друштва чије су ХоВ укључене на МТП (31. децембар 2021. године)

	Друштво за ревизију	Датум стицања на листу
1	PRIVREDNI SAVETNIK - REVIZIJA DOO BEOGRAD	26.3.2021.
2	RUSSELL BEDFORD DIJ DOO BEOGRAD	26.3.2021.
3	FINREVIZIJA D.O.O. BEOGRAD	26.3.2021.
4	AKSIOS REVIZIJA D.O.O. NOVI SAD	31.3.2021.
5	EUROAUDIT DOO BEOGRAD	31.3.2021.
6	PRVA REVIZIJA DOO BEOGRAD	31.3.2021.
7	GLOBAL AUDIT SERVICES DOO	31.3.2021.
8	HLBDST-REVIZIJA D.O.O. BEOGRAD	31.3.2021.
9	SRBO AUDIT DOO BEOGRAD	31.3.2021.

#### 1.4.2.6 Статус квалификованог инвеститора

Комисија уређује ближе начин одобравања статуса квалификованог инвеститора. Комисија води регистар квалификованих инвеститора којима је одобрила статус, у складу са чланом 14. Закона.

У 2021. години, Комисија није одобрила ниједном лицу статус квалификованог инвеститора (у претходној години такође).

#### 1.4.3 Регулисање, вршење надзора, праћење учесника и предузимање мера ради ефикасног и транспарентног функционисања тржишта капитала

У складу са чланом 262. став 1. Закона Комисија, између осталог, регулише, врши надзор и прати послове издаваоца и јавних друштва; извршавање обавезе извештавања издавалаца и учесника на регулисаном тржишту, односно МТП; пословање инвестиционих друштва и организатора тржишта, укључујући и лица која поседују квалификовано учешће, чланове управе и друге запослене у инвестиционим друштвима и организаторима тржишта; пословање Централног регистра, лица са квалификованим учешћем, чланове управе и запослене у Централном регистру; секундарно трговање финансијским инструментима у Републици, без обзира на то да ли се такво трговање врши на регулисаном тржишту, односно МТП или ван њих; пословање Фонда за заштиту инвеститора, организатора Фонда и чланове Фонда; организује, предузима и контролише спровођење мера и санкција којима се обезбеђује законито, правично, уређено и ефикасно функционисање регулисаног тржишта и МТП, а у циљу спречавања поремећаја на тржишту и заштите инвеститора.

Комисија спроводи надзор: 1) непосредно у просторијама субјекта надзора, Комисије или правног лица са којима је субјект надзора директно или индиректно, пословно, управљачки или капиталом повезан; 2) континуирано на основу анализе извештаја које су субјекти надзора дужни да достављају Комисији у прописаним роковима, праћењем, прикупљањем и провером документације, обавештења и података добијених на посебан захтев Комисије, као и праћењем, прикупљањем и провером података и сазнањем из других извора; 3) у сарадњи са другим органима или правним лицима на тржишту капитала; 4) поверавањем послова тим органима или правним лицима на тржишту капитала уз задржавање одговорности; 5) обраћањем надлежним судским органима.



#### 1.4.3.1 *Регулисање, вршење надзора и праћење пословања организатора тржишта*

Надлежности и овлашћења Комисије у вези са надзором организатора тржишта примењују се у циљу праћења да ли организатор тржишта послује у складу са одредбама закона, актима Комисије и својим актима, као и да ли послује на професионалан начин који унапређује интегритет тржишта, укључујући ефикасно трговање. Комисија спроводи непосредну контролу организатора тржишта најмање једном годишње.

Организатор тржишта дужан је да Комисији достави извештаје (1) податке о пријему у чланство регулисаног тржишта, престанку чланства, стицању и престанку статуса корисника МТП, а у року од три радна дана од дана доношења одговарајуће одлуке, (2) податке о укључењу у трговање, одбијању укључења у трговање и искључењу из трговања хартијама од вредности, а у року од три радна дана од дана доношења решења, (3) годишњи финансијски извештај са извештајем ревизора и извештајем о пословању друштва, (4) месечне извештаје о пословању (према новом обрасцу од јануара 2016. године) и (5) друге извештаје по захтеву Комисије.

У посматраном периоду није спроведен ниједан поступак непосредног надзора, већ је Комисија спроводила поступак континуираног надзора над пословањем организатора тржишта, у току ког је извршена анализа 393 извештаја и других аката које јој је доставио организатор тржишта (*у претходној години 416*).

Табела 40. *Континуирани надзор над пословањем организатора тржишта (2021)*

Извештај	Број
Дневни извештаји	251
Месечни извештаји	12
Годишњи извештаји (Резован годишњи финансијски извештај, Ревизорски извештај, Годишњи извештај о пословању)	1
Остало (обавештења о укључењу ХоВ на регулисано и МТП тржиште, обавештења о искључењу ХоВ са регулисаног и МТП тржишта, обавештења о привременој обустани трговања, решења о издвајању дозволе за трговање, престанак чланства)	129
<b>УКУПНО</b>	<b>393</b>

#### 1.4.3.2 *Регулисање, вршење надзора и праћење пословања Централног регистра*

Комисија врши надзор над пословањем Централног регистра у циљу праћења да ли Централни регистар послује на законит и професионалан начин, који унапређује интегритет тржишта капитала у Републици, укључујући законито и ефикасно вршење клиринга, салдирања и регистровања хартија од вредности. Надзор Комисије над Централним регистром заснива се на начелу надзора заснованом на процени ризика, који подразумева непосредну контролу области пословања, које представљају највећи системски ризик у смислу обима и врсте трансакција и послова, а Комисија је дужна да најмање једном годишње спроводи непосредну контролу Централног регистра.

Централни регистар подноси Народној скупштини, Влади и Комисији годишњи извештај о пословању најкасније четири месеца након завршетка пословне године. Централни регистар јавно објављује годишње финансијске извештаје, израђене у складу са законима којима се уређују рачуноводство и ревизија и исте доставља Влади и Комисији са извештајем независног ревизора.

У посматраном периоду, Комисија није спровела ниједан поступак непосредног надзора над пословањем Централног регистра (*у истом периоду претходне године такође*), већ је у поступку континуираног надзора извршена анализа 231 извештаја односно обавештења (*у претходној години 197*).

У извештајном периоду 2021. године, Комисији је поднет један захтев за покретање ванредног непосредног надзора над Централним регистром хартија од вредности, на основу ког је донето решење о одбацивању поднеска.

Табела 41. *Континуирани надзор над пословањем Централног регистра (2021)*

Извештај	Број
Месечни извештаји	12
Годишњи извештаји (Резован годишњи финансијски извештај, Ревизорски извештај, Годишњи извештај о пословању)	1
Обавештења о променама у учешћу у капиталу	182
Обавештења о утику и прелосу ХоВ у Централном регистру (чл 37 ЗТК)	34
Остало	2
<b>УКУПНО</b>	<b>231</b>

Табела 42. *Преглед донетих решења (2021)*

Друштво	Презмет	Предузете мере	Датум
1 Вејино д.о.о. Београд	захтев за покретање ванредног непосредног надзора над пословањем Централног регистра, у вези прелоса акција издана Коммерцијална банка а.д. Београд, по основу принудне ликвидације „Srbank Co“ д.о.о.	Решење о одбацивању поднеска	29.4.2021.



#### 1.4.3.3 *Регулисање, вршење надзора и праћење пословања Фонда за заштиту инвеститора*

Фонд за заштиту инвеститора нема својство правног лица и њега организује и њиме управља правно лице које је добило дозволу од Комисије (у даљем тексту: организатор Фонда). Дана 23. јула 2012. године, Комисија за хартије од вредности донела је решење којим се Агенцији за осигурање депозита (у даљем тексту: Агенција) даје дозвола за обављање делатности организатора Фонда за заштиту инвеститора, а у складу са, тала важећим, Законом о тржишту капитала („Сл. гласник РС”, бр. 31/11). На основу наведеног решења, Агенција управља Фондом за заштиту инвеститора, предузима све радње у име Фонда и врши заступање у свим пословима пред државним, судским, управним и другим органима у циљу заштите и остваривања свих његових права. Сврха Фонда је заштита потраживања клијената чланова Фонда, која члан Фонда није у могућности да исплати и/или врати клијенту уколико наступи осигурани случај. Чланство у Фонду за заштиту инвеститора обавезно је за сва инвестициона друштва која обављају администрирање новчаних и рачуна хартија од вредности клијената и управљају портфолиом, као и за друштва за управљање која пружају наведене услугу клијентима који нису инвестициони фондови.

Надзор над управљањем Фондом за заштиту инвеститора обавља Комисија. Комисија над организатором Фонда има сва овлашћења и предузима мере и санкције у складу са одредбама закона. Надзор над извршавањем обавеза члана Фонда обавља организатор Фонда. О свим утврђеним незаконитостима и неправилностима које утврди, организатор Фонда дужан је без одлагања да обавести Комисију. Организатор Фонда подноси годишњи извештај Комисији у року од четири месеца од завршетка пословне године. Годишњи извештај се објављује на интернет страници Комисије и садржи ревидиране финансијске извештаје за претходну годину са извештајем независног ревизора припремљене у складу са законима којима се уређују рачуноводство и ревизија, као и извештај који је припремио организатор Фонда о пословању Фонда током те године.

У посматраном периоду није спроведен ниједан поступак непосредног надзора, већ је Комисија спроводила поступак континуираног надзора над пословањем организатора Фонда анализом достављених годишњег извештаја и кварталних извештаја Фонда.

Агенција за осигурање депозита у 2021. години, није вршила исплате из средстава Фонда за заштиту инвеститора.

#### 1.4.3.4 *Регулисање, вршење надзора и праћење пословања инвестиционих друштава*

Комисија је овлашћена да изрекне инвестиционом друштву и физичком лицу са дозволом за рад све мере и санкције прописане законом како би била у могућности да испуни сва законска овлашћења, а посебно да осигура законито и уредно трговање хартијама од вредности, заштиту интереса инвеститора, обезбечење праведног, ефикасног и транспарентног тржишта капитала и смањење системског ризика на тржишту капитала, као и да у случају утврђених незаконитости и неправилности подноси одговарајуће пријаве, односно захтеве.

Када Комисија у поступку надзора утврди незаконитости и неправилности решењем налаже њихово отклањање или престанак поступања и изриче мере надзора.

Комисија прописује блиску садржину и форму месечних извештаја које инвестиционо друштво подноси Комисији, и то најкасније 15 дана након завршетка месеца за који се извештај подноси. Од јануара 2016. године, инвестициона друштва извештавају Комисију путем новог обрасца месечног извештаја, који је у 2019 години допуњен подацима који се односе на средства клијената и промет финансијским инструментима. Од априла 2016. године, исте достављају преко Портала Комисије.

Комисија прописује садржину и форму, као и рок за подношење годишњих финансијских извештаја и извештај независног ревизора, припремљене у складу са законима којима се уређују рачуноводство и ревизија, а које је брокерско-дилерско друштво дужно да поднесе Комисији. Брокерско-дилерско друштво је дужно да, у року који не може бити краћи од 60 дана нити дужи од 120 дана од последњег дана пословне године, достави Комисији годишњи финансијски извештај, извештај независног ревизора, одлуке о њиховом усвајању и извештај о пословању чију блиску садржину и форму утврђује Комисија.

У вршењу надзора над овлашћеним банкама сходно се примењују мере и санкције у надзору, као и мере престанка обављања делатности, које су законом прописане за брокерско – дилерско друштво. Информације које Комисија прикупи у поступку надзора су инсајдерске информације и оне се, са мерама које предузима у вези са овлашћеном банком, уступају Народној банци Србије.

Комисија је у 2016. години, усвојила Методолошко упутство за примену Матрице за процену ризика брокерско – дилерских друштава. Матрица ризика представља основу за процену ризика брокерско – дилерског друштва, као и основу за утврђивање посебних активности које ће се спроводити у поступку непосредног надзора (План надзора и Контролне





листе). Матрица ризика обухвата следеће: Процену нивоа ризика коме је брокерско – дилерско друштво изложено у свом пословању, Процену нивоа присутног системског ризика брокерско – дилерског друштва и Процену нивоа општег нивоа ризика ком је брокерско дилерско друштво изложено. У поступку процене ризика се идентификују присутни фактори ризика који су подељени по областима ризика, након чега се врши обрачун оцене ризика коме је изложено брокерско – дилерско друштво у свом пословању (основна оцена ризика), као и њено рангирање и категоризовање.

У 2020. години, Комисија је усвојила Методолошко упутство за примену Матрице за процену ризика овлашћених банака. Основни циљ процене ризика на бази Матрице за процену ризика, је спровођење надзора, заснованог на процени нивоа ризика којем је субјекат надзора - овлашћена банка изложена у свом пословању.

На основу резултата добијених по основу Матрице ризика и других података добијених у поступку надзора, Планом надзора за 2020. годину, одређено је спровођење пет непосредних надзора брокерско – дилерских друштава, од којих су четири извршена у 2020. години и један у 2021. години, и ни у једном није било изречених мера. Планом надзора за 2021. годину, у вези примене одредби Закона о тржишту капитала, одређено је спровођење непосредног надзора шест инвестиционих друштава, од којих је пет завршено у 2021. години, од којих у четири није било изречених мера. У 2021. години донет је План надзора за 2022. годину, у вези примене одредби Закона о тржишту капитала.

У посматраном периоду 2021. године, извршена су три непосредних надзора инвестиционих друштава у којима је за два друштва донето решење о одузимању дозвола за обављање делатности инвестиционог друштва на захтев друштва (у претходној години такође два). Због поступања супротно одредбама Закона о тржишту капитала, приликом пружања инвестиционих услуга, једном физичком лицу одузета је лиценца за обављање послова брокера.

Табела 43. Регулисање, надзор и праћење пословања инвестиционих друштава, са предузетим мерама (2021)

Друштво	Утврђена незаконитост или неправилност	Предузете мере или санкције	Датум изрицања мере или санкције	
1	OTP Banka Srbija a.d. Beograd	престанак обављања делатности инвестиционог друштва на захтев друштва	Решење (о одузимању дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва)	25.2.2021.
2	Jorgji broker a.d. Beograd	престанак обављања делатности инвестиционог друштва на захтев друштва	Решење (о одузимању дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва)	26.3.2021.
3	Tandem Financial a.d. Novi Sad	непоступање у складу са чланком 180. став 5 ЗТК	Решење (о отклањању неправилности у књижевљу кредитних клијената)	10.9.2021.

Табела 44. Регулисање, надзор и праћење пословања инвестиционих друштава без изречених мера (2021)

Друштво	предмет надзора	Датум	
1	BDD TRADEWIN 24 AD	примена законских одређби (План надзора 2020)	26.2.2021.
2	Prudenc Capital ad Beograd	примена законских одређби (План надзора 2021)	25.6.2021.
3	Mediolanum Invest a.d. Beograd	примена законских одређби (План надзора 2021)	10.9.2021.
4	Komercijalna banka a.d. Beograd	примена законских одређби (План надзора 2021)	1.10.2021.
5	Banka Intesa a.d. Beograd	примена законских одређби (План надзора 2021)	3.12.2021.

Табела 45. Одузете дозволе за обављање послова брокера (2021)

Лице	Предмет надзора	Предузете мере или санкције	Датум изрицања мере или санкције	
1	Владимир Петровић	поступање супротно одредбама члана 180. ЗТК приликом пружања инвестиционих услуга	Решење (о одузимању дозволе за обављање послова брокера)	1.10.2021.

У поступку континуираног надзора, у извештајном периоду, Комисија је обрадила 487 извештаја инвестиционих друштава (у претходној години 623).

Табела 46. Континуирани надзор над пословањем инвестиционих друштава (2021)

Извештај	Број
Месечни извештаји брокерско - дилерских друштава	183
Извештаји о ликвидности брокерско - дилерских друштава	183
Месечни извештаји овлашћених банака	98
Годишњи извештаји брокерско дилерских друштава (Редовни годишњи финансијски извештаји, Редовни извештаји, Годишњи извештаји о пословању)	15
Годишњи извештаји овлашћених банака (Годишњи извештаји о пословању - додаток)	8
<b>УКУПНО</b>	<b>487</b>





1.4.3.5 *Регулисање, вршење надзора и праћење пословања друштава за управљање инвестиционим фондовима, инвестиционих фондова и кастоди банака*

Комисија врши надзор пословања друштава за управљање инвестиционим фондовима и инвестиционих фондова, као и надзор над обављањем услуга кастоди банке, а у складу са Законом о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и Законом о алтернативним инвестиционим фондовима.

У посматраном периоду Комисија је спровела један поступак непосредног надзора над депозитаром у коме је изречена мера (у претходној години ниједан) и један поступак непосредног надзора у коме је донето решење о брисању из Регистра инвестиционих фондова (у претходној години ниједан).

Табела 47. *Резултате, надзор и праћење пословања друштава за управљање инвестиционим фондовима, инвестиционих фондова и депозитара, са изреченим мерама (2021)*

Друштво/фонд		Предмет надзора	Предузете мере или санкције	Датум
1	OTP Banka Srbija a.d. Beograd	престанак обављања делатности на захтев друштва	Решење (о одузимању дозвола за обављање послова депозитара)	29.4.2021.
2	Banka DZU a.d. Beograd /Banka Cash Euro	невисољивање законим прописаним послова	Решење (о брисању из Регистра инвестиционих фондова)	1.10.2021.

У посматраном периоду Комисија према Плану надзора за 2021. годину, у вези примене одредаба Закона о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом, спровела један непосредни надзор над друштвом за управљање инвестиционим фондовима у коме није било изречених мера (у претходној години ниједан).

Табела 48. *Резултате, надзор и праћење пословања друштава за управљање инвестиционим фондовима, инвестиционих фондова и депозитара, без изречених мера (2021)*

Друштво/фонд		предмет надзора	Датум
1	Banka DZU a.d. Beograd	примена законских одреба (План надзора 2021)	28.12.20 21.

У поступку континуираног надзора, у извештајном периоду 2021. године, Комисија је обрадила 7229 извештаја друштава за управљање инвестиционим фондовима, инвестиционих фондова и депозитара (у претходној години 6994).

Табела 49. *Континуиран надзор над пословањем друштава за управљање инвестиционим фондовима, инвестиционих фондова и депозитара (2021)*

Извештај	Број
Месечни извештаји ДЗУ	60
Месечни извештаји ИФ	125
Дневни извештаји депозитара	6785
Месечни извештаји депозитара	48
Годишњи извештаји ДЗУ (Редовни годишњи финансијски извештаји, Ревизорски извештаји, Годишњи извештаји о пословању)	5
Годишњи извештаји ИФ (Редовни годишњи финансијски извештаји, Ревизорски извештаји, Годишњи извештаји о пословању)	18
Годишњи извештаји депозитара (Годишњи извештаји о пословању)	4
Обавештења о одузимању од ограничења улагања	84
<b>УКУПНО</b>	<b>7229</b>

1.4.3.6 *Регулисање, вршење надзора и праћење секундарног трговања хартијама од вредности*

Након укључивања хартија од вредности на регулисано тржиште односно МТП, Комисија је овлашћена да (1) обави преглед пословања издаваоца, друштва које га контролише или његових зависних друштава у Републици Србији, ако је то потребно ради провере и утврђивања да ли издавалац поступа у складу са законским одредбама, (2) у сврху заштите инвеститора и тржишта у целини наложи издаваоцу тих хартија од вредности обелодањивање свих важнијих информација, које могу бити од утицаја на процену вредности хартија од вредности, (3) привремено обустави, односно захтева од регулисаног тржишта, односно МТП да привремено обустави трговање хартијама од вредности уколико се основано сумња да је дошло до повреде одредаба овог поглавља или акта Комисије, односно уколико је, према мишљењу Комисије, позиција јавног друштва таква да би трговање угрозило интересе инвеститора и (4) предузме друге мере и санкције у складу са законским одредбама.

Надзор којим Комисија обезбеђује законито, правично, уређено и ефикасно функционисање тржишта хартија од вредности обавља (1) праћењем, прикупљањем и провером објављених података, обавештења и извештаја који су учесници тржишта дужни да достављају Комисији, (2) непосредним надзором и (3) изрицањем надзорних мера.





У посматраном периоду, Комисија на секундарном тржишту хартија од вредности спровела је један поступак непосредног надзора у којме није било предузетих мера односно санкција (у истом периоду претходне године три) донела једновољено решење.

Табела 50. Регулисање, надзор и праћење секундарног трговања хартијама од вредности, са предузетим мерама (2021)

Изив издаваоца и учесника у секундарној трговини финансијским инструментима	Предмет надзора	Предузете мере или санкције	Датум изрицања мере или санкције
1 PARTENON M.A.M. SISTEM а.д. Београд	поступање супротивно члану 49. ЗТК	Позвољено решење	12.11.2021

Табела 51. Регулисање, надзор и праћење секундарног трговања хартијама од вредности, без предузетих мера (2021)

Изив издаваоца и учесника у секундарној трговини финансијским инструментима	предмет надзора	Датум
1 Ming kovačnica ad Niš	манипулација на тржишту	9.7.2021.

#### 1.4.3.7 Регулисање, вршење надзора и праћење примене Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма

Комисија за хартије од вредности, сходно одредбама члана 104. Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма („Службени гласник РС“ бр. 113/2017, 91/2019 и 153/2020, у даљем тексту: Закон), врши надзор над применом Закона од стране обвезника који су у њеној надлежности.

У спровођењу своје надзорне функције, Комисија обавља непосредни надзор, као и континуирани надзор на основу анализе извештаја које су субјекти надзора дужни да достављају Комисији у прописаним роковима, праћењем, прикупљањем и провером добијене документације, обавештења и података. У вези са тим, обвезници Закона који су у надлежности Комисије, два пута годишње достављају Комисији попуњене Упитнице.

У сврху обављања надзорне функције, Комисија је усвојила обрасце Упитника о спроведеним активностима обвезника који су у надлежности Комисије, са циљем обезбеђивања адекватне и прецизне базе података и информација о активностима обвезника, која ће служити као основ за примену Матрице ризика на основу које ће се вршити обрачун вредности показатеља ризика од прања новца и финансирања тероризма обвезника у посматраном периоду. Упитници за инвестициона друштва, друштва за управљање инвестиционим фондовима и кастоди банке, односно депозитаре се примењују од 2016, односно 2018. године и више пута су ажурирани у складу са потребама измене закона којим се уређује спречавање прања новца и финансирања тероризма, као и резултатима Националне процене ризика од прања новца и финансирања тероризма, усвојене од стране Влада Републике Србије, у мају 2018. године.

Последњим изменама Закона, које су ступиле на снагу 01. јануара 2020. године, прописано је да Комисија врши надзор и друштва за ревизију и самосталних ревизора, а у вези са применом Закона. С тим у вези, неопходна је била израда Упитника и за наведене обвезнике, а у циљу добијања адекватних података о њиховом пословању и активностима, који ће представљати улазне податке за Матрицу ризика.

На бази добијених резултата Матрице ризика, као и података из спроведених поступака надзора и препорука из Националне процене ризика од прања новца и националне процене ризика од финансирања тероризма, имајући у виду структуру клијената обвезника по резидентности и припадности земљама које су означене као земље високог степена претње за прање новца, Комисија је усвојила План надзора за 2020. годину заснован на процени ризика за обвезнике који су у надлежности Комисије.

Такође, у 2020. години, израђена је и Листа индикатора за препознавање лица и трансакција за које постоје основи сумње да се ради о прању новца или финансирању тероризма за друштва за ревизију и самосталне ревизоре. Приликом израде Листе индикатора, узете су обзир одредбе Закона, Правилника о методологији за извршавање послова у складу са Законом о спречавању прања новца и финансирања тероризма, као и листе индикатора за наведене обвезнике која је објављена од стране Радне група за финансијску акцију (FATF, Financial Action Task Force), као и резултати Националне процене ризика.

Листа индикатора за препознавање лица и трансакција за које постоје основи сумње да се ради о прању новца или финансирању тероризма су намењене јединственом примењивању од стране обвезника, друштва за ревизију и





самосталних ревизора.

Циљ израде Листе индикатора је дефинисање ризичних категорије странака и показатеља њиховог пословања, а који могу указати на активности прања новца и финансирања тероризма, од стране странака које успостављају пословни однос са друштвима за ревизију.

У 2021. години, извршен је један непосредан надзор у коме су донете мере у вези примене одредби Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма (у претходној години није дан).

Планом надзора за 2020. годину, у вези примене одредби Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма, одређен је непосредни надзор над шест друштава који су у надлежности Комисије. У извршеним надзорима није било изречених мера.

Табела 52. Преглед обављених/извршених непосредних надзора обвезника Закона о СПН/ФТ са изреченим мерама (2021)

Друштво	предмет надзора	Преузете мере или санкције	Датум извршених мере или санкције
1 Momentum Securities a.d. Novi Sad	примена законских одређби	Решење (да не примењује одредбе Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма), Пријава за привредни преступ	12.11.2021.

Табела 53. Преглед обављених/извршених непосредних надзора обвезника Закона о СПН/ФТ без изречених мера (2021)

Друштво	предмет надзора	закон	Датум
1 Euro Fincks Broker a.d. Beograd	примена законских одређби	примена законских одређби (План 2020)	12.2.2021.
2 BDD TRADEWIN 24 AD	примена законских одређби	примена законских одређби (План 2020)	12.2.2021.
3 Erste Bank a.d. Novi Sad	примена законских одређби	примена законских одређби (План 2020)	12.2.2021.
4 Vajvodanska banka ad Novi Sad (ослашћена банка)	примена законских одређби	примена законских одређби (План 2020)	26.2.2021.
5 Vajvodanska banka ad Novi Sad (депозитар)	примена законских одређби	примена законских одређби (План 2020)	26.2.2021.
6 Raiffeisen Invest ad Beograd	примена законских одређби	примена законских одређби (План 2020)	26.2.2021.

Планом надзора за 2021. годину, одређен је надзор над 14 друштава у вези примене одредби Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма.

#### 1.4.3.8 Надзор над обављањем ревизије и контрола квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора

Комисија за хартије од вредности је орган која спроводи јавни надзор над обављањем ревизије и контролу квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора у складу са Законом о ревизији („Сл.гласник РС”, бр 73/2019).

Редовна контрола квалитета друштава за ревизију и самосталних ревизора, као и појединих лиценцираних овлашћених ревизора код тих субјеката ревизије, обавља се, у складу с чланом 77. Закона о ревизији, најмање једном у шест година, осим код друштва за ревизију које обавља ревизију друштава од јавног интереса код којих се ова контрола обавља најмање једном у три године.

У 2020. години, Комисија је донела Смернице о критеријумима избора друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора за проверу квалитета обављених ревизија, Методологију за проверу квалитета обављених ревизија, проверу квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора као и Годишњи план провере квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора за 2021. годину.

У складу са чланом 25. Закона о ревизији, друштва за ревизију, односно самостални ревизори, дужни су да Комисији доставе најмање једном годишње, до краја новембра текуће године за претходни извештајни период, доставе извештај са подацима о (1) имаоцима акција и удела у друштву за ревизију, као и о стицању и промени власника акција, односно удела, (2) улагањима на основу којих су друштва за ревизију, односно самостални ревизори директно или индиректно стекли учешће у другом правном лицу, (3) променама статута или оснивачког акта, (4) начину израчунавања осигурања из члана 22. Закона о ревизији и полиси осигурања, (5) запосленима, (6) списак свих уговора о ревизији финансијских извештаја, по врстама ревизије, које су друштва за ревизију, односно самостални ревизори закључили са обвезницима ревизије у извештајном периоду, као и списку свих уговора о ревизији финансијских извештаја који су раскинути уз одговарајуће образложење, независно од тога која је страна раскинула уговор, (7) броју извештаја о ревизији





који је потписао сваки лиценцирани овлашћени ревизор, (8) другим информацијама које су потребне за планирање и спровођење контроле квалитета и других активности Комисије.

Статистика везана за издата ревизорска мишљења у току 2021. године у односу на 2020.

У току 2021. године издато је укупно 5.460 ревизорских извештаја за 2020. годину (у 2020: 4.986 ревизорска извештаја за ФИ 2019. год.) за финансијске извештаје за годину која се завршила на дан 31.12.2020. године. Структура ревидираних друштава, структура издатих ревизорских мишљења и статистика везана за број запослених у оквиру друштава за ревизију, наведени су у табели и графиконима који следе:

Табела 54. Структура издатих мишљења ревизора

Ревизија за годину:		2020.	2019.
УКУПАН БРОЈ ЗАПОСЛЕНИХ	Лиценцирани овлашћени ревизори	284	286
	Остали запослени на пословима ревизије - без админ. Особља	812	774
	Укупно	1.096	1.060
БРОЈ ИЗДАТИХ РЕВИЗОРСКИХ ИЗВЕШТАЈА			
БРОЈ ИЗДАТИХ РЕВИЗОРСКИХ ИЗВЕШТАЈА ПРЕМА КАТЕГОРИЈИ НАРУЧИОЦА РЕВИЗИЈЕ:	Велико	477	405
	Јавно друштво (Трж. кап.)	578	601
	Остали	4.285	3.896
	Локална утврда	120	84
	Укупно	5.460	4.986
ИЗРАЖЕНО РЕВИЗОРСКО МИШЉЕЊЕ	Позитивно	3.043	2.512
	Позитивно са сакретањем мишље	1.011	1.203
	Модификовано	1.062	947
	Уздужно	246	250
	Негативно	29	28
		5.460	4.986
	Процент - број ревизија по запосленом	5	5

#### Сprovedена контрола квалитета у 2021. години у складу са Планом контроле квалитета

Наведеним планом, предвиђена је контрола квалитета рада код 18 (осамнаест) ревизорских друштава. Контрола квалитета спроведена је код следећих ревизорских друштава:

Табела 55. Сprovedене контроле квалитета код ревизорских друштава

На листи КХов	Друштво
Да	Предузеће за рачуноводство, ревизију и консалтинг "FINREVIZIJA" д.о.о.
Не	LEITNERLEITNER AUDIT д.о.о. Београд
Да	RUSSELL BEDFORD DII доо DRUŠTVO ZA REVIZIJU BEOGRAD
Да	"RSM SERBIA" д.о.о. Београд
Да	Crowe RS Advisory д.о.о. Београд-Стари Град
Да	Друштво за ревизију, рачуноводство и консалтинг "PRVA REVIZIJA" д.о.о.
Да	"ACA PROFESSIONAL AUDIT COMPANY" д.о.о.
Да	REVIZORSKA KUĆA-AUDITOR д.о.о.
Не	IB INTERBILANZ CONSULTING & AUDIT DOO BEOGRAD
Да	Предузеће за ревизију и консалтинг "STANIŠIĆ-AUDIT" д.о.о.
Да	Друштво за рачуноводство и ревизију "Revizija Plus-Pro" д.о.о.
Да	Предузеће за ревизију и консалтинг "DELOITTE" д.о.о. Београд
Не	ASW audit & advisory доо Београд
Да	Приредно друштво за ревизију, консалтинг и рачуноводствене услуге "PKF" д.о.о.
Да	Друштво за ревизију "BDO" д.о.о.
Да	FinExpertiza д.о.о. Београд



На листи ККoB	Друштво
Да	Предузеће за ревизију "LHY REVIZIJA" d.o.o.
Да	Предузеће за ревизију, рачуноводствене, финансијске и консултинг услуге "PRICEWATERHOUSECOOPERS" d.o.o.

У току 2021. године није било ванредних контрола провере квалитета рада друштава за ревизију и лиценцираних овлашћених ревизора, које су предвиђене одредбама члана 77. став 5. Закона о ревизији.

Табела 56. Структура контролисаних друштава

	2021.
Контролисано у години:	
- број друштава	18
- број лиценцираних овлашћених ревизора	32
- број контролисаних ревизорских ангажовања	36
- од тога:	
* акционарска друштва	3
* банке	1
* осигуравајуће друштва	1
* платне институције	2
* брокерска друштва	3
* друштва за факторинг	1
* друштва са ограниченом одговорношћу	25
<b>Укупно:</b>	<b>36</b>
Број запослених у контроли провере функционална ИКК	18
<b>Укупан број запослених:</b>	<b>54</b>

Генерално гледано, у извршеним поновљеним контролама код више друштава за ревизију, контролом квалитета је утврђен значајни напредак у квалитету извођења поступака ревизије и интерног система контроле квалитета.

Преглед броја друштава, са и без неправилности у контролама спроведеним током 2021. године, дат је у табели која следи:

Табела 57. Структура по броју неправилности друштава за ревизију контролисаних 2021. године

#	Опис	Број друштава
1.	Друштва која су контролисана у претходном периоду: без неправилности	7
	- са неправилностима	7
2.	Друштва која су први пут контролисана без неправилности	2
	са неправилностима	1
3.	Друштво чија је контрола требало да буде у 2020. години*	1
	<b>Укупно:</b>	<b>18</b>





\* Друштво за ревизију PRICEWATERHOUSECOOPERS" доо било је иницијално на плану за 2020. годину, али је контрола померена услед ситуације изазване пандемијом.

Код друштава за ревизију код којих је спроведена контрола квалитета у погледу сукоба интереса, односно забрањених активности за лиценциране овлашћене ревизоре и друштво за ревизију, а према захтевима из чл. 34. и 35. Закона о ревизији, као и Етичком кодексу за професионалне рачуновође, нису утврђена кршења наведених одредаба.

У наредној табели наведена је структура и учесталост контролисаних друштава у току 2021. године, у складу са обавезом „најмање једном у шест година, односно најмање једном у три године код друштава за ревизију која обављају ревизију друштава од јавног интереса“, а у смислу одредабе из члана 73. Закона о ревизији:

Табела 58. Структура контролисаних друштава за ревизију

	2021. год.	2020. год.	2019. год.	2018. год.	2017. год.
на листи Комисије за ХоВ	13	6	12	16	8
ван листе	5	4	5		7
Укупно контролисаних друштава	18	10	17	16	15

Циљ спровођења контроле квалитета рада друштава за ревизију и лиценцираних овлашћених ревизора јесте побољшање и подизање квалитета ревизорских услуга. Значај контроле квалитета треба да допринесе већем поверењу у рад лиценцираних овлашћених ревизора, односно у квалитет ревизорских извештаја из члана 39. Закона о ревизији. Поред тога, циљ је и заштита јавног интереса корисника финансијских извештаја за које је издат ревизорски извештај, као и других корисника извештаја.

У току 2021. године није било изречених мера за друштва за ревизију и лиценцираних овлашћених ревизора, сагласно чл. 81. - 99. Закона о ревизији.

#### 1.4.4 Доношење подзаконских и других докумената за спровођење закона

У складу са чланом 262. став 1. тачка 1) Комисија, у оквиру својих надлежност, и између осталог, доноси подзаконска и остала акта за спровођење закона.

У посматраном периоду, Комисија је довела 23 подзаконска акта, односно докумената за спровођење закона (у претходној години 38).

Табела 59. Доведена подзаконска акта и други документи за спровођење закона (2021)

	Подзаконски или други акт	Датум доношења
1	Правилник о изменама правилника о квалитетном оквиру и финансијским извештајима за берзе	20.5.2021.
2	Правилник о изменама правилника о квалитетном оквиру и финансијским извештајима за Централни регистар, Једно и вишегласна хартија од вредности	20.5.2021.
3	Правилник о изменама правилника о квалитетном оквиру и финансијским извештајима за брокерско-дилерска друштва	20.5.2021.
4	Правилник о изменама правилника о квалитетном оквиру и финансијским извештајима за друштва за управљање инвестиционим фондovima	20.5.2021.
5	Правилник о изменама правилника о квалитетном оквиру и финансијским извештајима за инвестиционе фондове	20.5.2021.
6	Правилник о изменама у деловима Правилника о квалитетном оквиру и финансијским извештајима за инвестиционе фондове	1.6.2021.
7	Правилник о спровођењу одредаба закона о дигиталној имовини које се односе на давање дозволе за пружање услуга повезаних с дигиталним токенима и сагласности комисије за хартије од вредности, са прилозима	1.6.2021.
8	Правилник о блажим условима и начину давања и одузимања сагласности за пружање услуга повезаних с дигиталним токенима у страни држави	1.6.2021.
9	Правилник о начину употребања минималног капитала и извештавању о минималном капиталу пружаоца услуга повезаних с дигиталним токенима, са прилозима	1.6.2021.
10	Правилник о одобрењу и форми евиденције коју води пружаоца услуга повезаних с дигиталним токенима који дати издржава средства, односно дигиталне токене корисника	1.6.2021.
11	Правилник о листи дигиталних токена који могу да се унесу у капитал правних друштава	25.6.2021.
12	Правилник о условима и начину утврђивања и провере идентитета физичког лица коришћењем средстава електронске комуникације	25.6.2021.
13	Правилник о изменама и допунама правилника о тарифи	25.6.2021.
14	Правилник о спровођењу злоупотреба на тржишту дигиталних токена	25.6.2021.
15	Правилник о остављању иницијалне коуде дигиталних токена за коју није одобрен белги паспор и оглашавању у веси дигиталних токена за које није одобрен никадашњи белги паспор	25.6.2021.
16	Правилник о белги паспору и кандидованом белги паспору који се односе на дигиталне токене	25.6.2021.
17	Правилник о условима управљања информационо-комуникационим системом пружаоца услуга повезаних с дигиталним токенима	25.6.2021.
18	Правилник о условима управљања информационо-комуникационим системом пружаоца услуга повезаних с дигиталним токенима	25.6.2021.
19	Правилник о изменама и допунама Правилника о условима за обављање делатности друштва за управљање аутоматизованим инвестиционим фондovima	25.6.2021.
20	Методолошко упутство за примену Матрице за процену ризика депозитара	15.12.2021.
21	Методолошко упутство за примену Матрице за процену ризика друштава за управљање инвестиционим фондovima	15.12.2021.
22	Правилник о изменама и допунама Правилника о условима за обављање делатности друштва за управљање аутоматизованим инвестиционим фондovima	28.12.2021.
23	Правилник о изменама и допунама Правилника о условима за обављање делатности друштава за управљање отвореним инвестиционим фондovima са јавним	28.12.2021.





Правноснаксни други акт		Датум доношења
100/2021		

#### 1.4.5 Доношење ставова, мишљења и саопштења

Комисија може заузимати ставове, davати мишљења и друге облике јавних саопштења када је то потребно ради примене и спровођења појединих одредаба закона или подзаконских и других докумената Комисије.

У извештајном периоду, Комисија је довела девет мишљења (у претходној години осам).

Табела 60. Донети ставови, мишљења и саопштења Комисије (2021)

Подносилац захтева	Опис	Датум доношења
1 Адвокатски канцеларија Докостај, Репић и Гајић	Мишљење о правном основу за вредност искључива над акцијом јавног друштва	29.1.2021.
2 Адвокат Јелена Ђ. Триповић	Мишљење поводом примене одредаба Закона о предузимању	26.2.2021.
3 Предат Алавања	Мишљење поводом примене одредаба чл. 8. ст. 1. тачка 4) Закона о предузимању акционарских друштава	7.6.2021.
4 Комерцијална банка из Београд	Мишљење поводом примене одредаба Закона о тржишту капитала	25.6.2021.
5 Адвокат Ђорђе Довиљковић	Мишљење поводом примене одредаба Закона о алтернативним инвестиционим фондовима	20.8.2021.
6 Караковић & Партнерс о.о.д. Београд	Мишљење поводом примене одредаба Закона о тржишту капитала у вези реализације програма учешћа запослених у улагању којим се омогућава запосленима у дољем друштву да купе акције матичног друштва у иностранству	12.11.2021.
7 Intesa Invest ad Beograd	Мишљење поводом примене одредаба члана 6. Правилника о условима за обављање делатности друштва за управљане отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом	3.12.2021.
8 Intesa Invest ad Beograd	Мишљење поводом примене одредаба чланова 7, 8, 37. и 41. Правилника о условима за обављање делатности друштва за управљане отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом	3.12.2021.
9 Дунав осигурање а.д.о. Београд	Мишљење поводом примене одредаба члана 13. став 2. Закона о тржишту капитала	3.12.2021.

Донета мишљења Комисије дата су у Прилогу овог Извештаја.

#### 1.4.6 Организовање обука и полагања испита за стицања звања и издавања сертификата и дозвола за обављање послова

Комисија организује обуку и полагање испита за стицање звања (1) брокера, (2) инвестиционог саветника и (3) портфолио менаџера, издаје сертификат о стицању звања и издаје дозволу за обављање послова и води Регистар лица која имају дозволу за обављање поменутих послова.

У посматраном периоду, Комисија није организовала ниједан циклус наставе за стицање звања брокера, инвестиционог саветника и портфолио менаџера (претходној години такође), као ни испите за стицање звања брокера, портфолио менаџера и инвестиционог саветника (у претходној години такође).

У посматраном периоду, Комисија је издала једну дозволу за обављање портфолио менаџера (у претходној години ниједну).

#### 1.4.7 Активности и сарадња Комисије са институцијама у земљи

У складу са Законом о тржишту капитала, Комисија сарађује са надлежним државним органима и другим институцијама ради пружања правне помоћи, размене информација и у другим случајевима кад за тим постоји потреба. У посматраном периоду, Комисија је сарађивала са надлежним државним органима и другим институцијама по бројним питањима посебно са надлежним министарствима, тужилаштвима, судовима, Народном банком Србије и Управом за спречавање прања новца и финансирања тероризма.

##### 1.4.7.1 Комитет за финансијску стабилност

Споразумом о сарадњи, закљученом у јулу 2013. године, између Владе Републике Србије, Народне банке Србије, Агенције за осигурање депозита и Комисије за хартије од вредности, основан је *Комитет за финансијску стабилност* у циљу очувања и јачања домаћег финансијског система. Комитет је саветодавно тело са задатком да разматра и оцењује сва питања и могуће мере које треба предузети ради одржавања стабилности финансијског система и координира све кључне субјекте у том процесу. Имајући у виду да је финансијска стабилност предуслов за економски развој који ствара одрживе претпоставке за раст бруто домаћег производа и смањење незапослености, као и да ефекти глобалне финансијске кризе и даље у значајној мери утичу на развој наше економије, задатак овог посебног међу-институционалног тела за финансијску стабилност је да допринесе јачању и очувању стабилности финансијског система у Србији.

Усклађивање политика и мера и благовремена и ефикаснија размена података и информација у области финансијске стабилности доприноси квалитетнијем праћењу и оцени системских ризика, јачању отпорности финансијског





система у кризним ситуацијама и предузимању правовремених и адекватних мера ради спречавања негативних последица у финансијском сектору и привреди.

Чланови Комитета за финансијску стабилност су гувернер Народне банке Србије, министар финансија, директор Агенције за осигурање депозита, председник Комисије за хартије од вредности, директор Управе за надзор над финансијским институцијама, државни секретар у Министарству финансија, вицегувернер НБС задужен за финансијску стабилност, као и генерални директор Сектора за контролу послова банака у НБС. Радом и седницама Комитета, које се састаје најмање једном у три месеца, председава гувернер Народне банке Србије.

#### 1.4.7.2 *Одбор за јавни надзор над обављањем ревизије*

Одлуком Владе Републике Србије, из октобра 2013. године, основан је *Одбор за јавни надзор над обављањем ревизије*, у циљу заштите јавног интереса и надзора над радом Коморе овлашћених ревизора, друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора.

Формирање и рад Одбора за јавни надзор над обављањем ревизије регулисани су Законом о ревизији. Улога Одбора је да контролише рад ревизора, друштава за ревизију и Коморе овлашћених ревизора, као и да издаје лиценце ревизорима и дозволе друштвима за ревизију. Његови чланови независни су од утицаја ревизорске професије и Коморе овлашћених ревизора. Рад овог тела доприноси већој транспарентности и финансијској дисциплини. Модел јавног надзора над ревизијом прихваћен је у складу са најбољом међународном праксом у тој области и у складу је са регулативом ЕУ. Циљ је да се подигне квалитет финансијског извештавања, уједначе прописи и пракса.

Одбор за јавни надзор има председника и шест чланова. Председника и чланове Одбора за јавни надзор именује и разрешава Влада, и то председника и четири члана на предлог министра надлежног за послове финансија, једног члана на предлог Народне банке Србије и једног члана на предлог Комисије за хартије од вредности.

У 2019. години, донет је нови Закон о ревизији („Службени гласник РС“, број 73/2019), који је ступио на снагу 1. јануара 2020. године и којим је, између осталог, промењен назив Одбора за јавни надзор над обављањем ревизије у Одбор за јавни надзор ревизије, и утврђене су нове надлежности наведеном Одбору и Комисији за хартије од вредности везане за спровођење овог закона. На основу наведеног Закона Комисија је донела следеће прописе:

1. Правилник о обављању послова контроле квалитета рада обављених ревизија, контроле квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора
2. Методологију за проверу квалитета обављених ревизија, проверу квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора
3. Смернице о критеријумима избора друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора за провере квалитета обављених ревизија

#### 1.4.7.3 *Национална комисија за рачуноводство*

Комисија за хартије од вредности учествује и у раду *Националне комисије за рачуноводство* – основане од стране Владе Републике Србије, на предлог Министарства финансија, са задатком да: 1) прати процес примене директива Европске уније из области рачуноводства и предлаже одговарајућа решења за национално законодавство; 2) прати процес примене МСФИ и МСФИ за МСП и даје мишљење Министарству на превод ових стандарда, као и решења за евентуалне проблеме који могу да настану у поступку примене тих стандарда. Национална комисија за рачуноводство има председника и шест чланова из редова стручних лица која поседују знања и праксу из области финансија, рачуноводства и ревизије, од којих су два члана именована на предлог Комисије за хартије од вредности и Народне банке Србије.

#### 1.4.7.4 *Учесће представника Комисије у раду стручних радних група и давање мишљења*

У извештајном периоду, представници Комисије учествовали су у раду стручних радних група за израду прописа из области релевантних за рад и надлежност Комисије и доносила мишљења на акте добијене од министарства.





Табела 61. Учесће представника Комисије у раду стручних радних група и доношење мишљења (2021)

Институција	Опис	Датум почетка активности или сарадња/мишљења
1 Министарство финансија	Мишљење на Предлог закључка којим Влада даје сагласност да Република Србија изврши докапитализацију централног регистра депоа и издати хартије од вредности а.д. Београд	6.1.2021.
2 Министарство финансија	Мишљење на предложеног текст Одлуке о измени Одлуке о образовању координационог тела за спречавање прања новца и финансирања тероризма	25.1.2021.
3 Министарство финансија	Радна група за израду Националне процене ризика од прања новца и финансирања тероризма (именовање представника Комисије као заменика координатора за Посредству за област-Финансијски сектор)	26.2.2021.
4 Комора овлашћених ревизора	Мишљење за Програм акција за стицање знања овлашћени ревизор	24.5.2021.
5 Министарство финансија	Радна група за развој тржишта капитала	14.10.2021.
6 Министарство финансија	Мишљење на Предлог стратегије за развој тржишта капитала за период од 2021. до 2026. године	19.10.2021.
7 Министарство саобраћаја	Мишљење на Предлог закључка Владе о образовању Радне групе за развој и унапређење способности и снага за националну информациону безбедност и сајбер одбрану; имплементација Радне групе	12.11.2021.
8 Министарство финансија	Именована чланова Радне групе за разматрање Акционог плана уз Стратегију за борбу против прања новца и финансирања тероризма за период 2020-2022. године и доношење новог Акционог плана за период 2023-2024. године	12.11.2021.
9 Министарство финансија	Мишљење на Нацрт закона о тржишту капитала	25.11.2021.
10 Министарство финансија	Мишљење на Предлог Акционог плана за период од 2021. до 2023. године ради спровођења Стратегије за развој тржишта капитала за период од 2021. до 2026. године	29.11.2021.

У јануару 2019. године отпочео је *PLAC III* пројекат (Правна подршка преговорима), који је по првобитном плану требало да траје до јула 2021. године, али је услед ситуације са вирусом COVID 19 од стране Европске комисије одобрена још једна пројектна активност која ће се окончати средином 2022. године. Наведена пројектна активност је предложена од стране ЦРХОВ-а и односи се на помоћ за израду интерних аката ЦРХОВ-а а ради усклађивања са европским прописима. Циљ целокупног пројекта је постизање високог нивоа усклађености националног законодавства са правним тековинама ЕУ и његова имплементација. Пројектом је обухваћено 11 преговарачких поглавља, међу којим је и Пoglавље 9: Финансијске услуге, чији је Комисија за хартије од вредности члан и самим тим и корисник наведеног пројекта. Пројектом је у оквиру Пoglавља 9 предвиђено усаглашавање домаћих прописа са релевантним ЕУ прописима:

1. Уредба 648/2012/EU и Уредба 2015/2365/EU
2. Уредба (EU) No 909/2014
3. Уредба (EU) 2015/760
4. Уредба (EU) 1286/2014
5. Уредба (EU) No 600/2014 и Директива 2014/65/EU
6. Уредба 2017/1129/EU
7. Директива 2014/57/EU и Уредба No. 596/2014/EU

Комисија је начинила значајан корак у области дигиталне имовине када је у јулу месецу 2021. године донела сет подзаконских прописа за примену Закона о дигиталној имовини.

Представници Комисије су учествовали у раду Радне група за развој тржишта капитала из којег је произашла Стратегија за развој тржишта капитала за период 2021. до 2026. године („Службени гласник РС“, бр. 102/2021), а која је била основ за израду Нацрта закона о тржишту капитала. Поменути нацрт је био на јавној расправи у периоду од 29. октобра до 18. новембра 2021. године, Влада Републике Србије је на 96. седници, 2. децембра 2021. године усвојила Предлог наведеног закона, те је нови Закон о тржишту капитала објављен у „Службеном гласнику РС“ број 129/2021.

#### 1.4.7.5 Сарадња са Управом за спречавање прања новца и финансирање тероризма

На седници Владе Републике Србије од 4.3.2021. године, донета је Одлука о образовању Радне групе за ажурирање Националне процене ризика од прања новца и финансирања тероризма, у чијем раду су учествовали и представници Комисије за хартије од вредности. С тим у вези, у допису Управе за спречавање прања новца, између осталог, се наводи да се систем за спречавање прања новца и финансирање тероризма појачано прати од стране Комитета Министара Савета Европе. Обавеза држава према препоруци ФАТФ број 1 – Непосредни резултат број 1 је да редовно процесују ризике од прања новца и финансирања тероризма и да исте ризике редовно ажурирају.





Последња процена ризика од прања новца и финансирања тероризма за Републику Србију усвојена је на седници Владе РС одржаној дана 31.5.2018. године, а Акциони план за спровођење препорука из процене ризика 12. јула исте године. Све активности из Акционог плана су реализоване, што је допринело и позитивној оцени од стране међународне заједнице. Република Србија је у обавези да у 2021. години преиспита ризике утврђене 2018. године, односно да изрази ажурирану Националну процену ризика од прања новца и финансирања тероризма за период од 1.1.2018. године до 31.12.2020. године.

У циљу израде ажурирање Националне процене ризика Комисија је образовала Радну групу, са представницима из сектора непосредног надзора, сектора учесника на тржишту и сектора за послове контроле квалитета ревизије. Оцена сваког појединог параметра по методологији Светске банке, дата је на основу података којима располаже Комисија за хартије од вредности, Централни регистар, депо и клиринг хартија од вредности, Београдска берза, Народна банка Србије, Управа за спречавање прања новца, правосудни органи и друге институције у Републици Србији. Приликом оцене општих променљивих, поред оцена које је дао надзорни орган, консултован је и приватни сектор и узете су у обзир и оцене варијабли од стране обвезника, као и њихови коментари.

На основу унетих параметара, утврђених по методологији Светске банке, утврђена рањивост сектора тржишта капитала у Републици Србији је средње ниска што значи да је ризик од прања новца и финансирања тероризма у овом сектору присутан, али у мањем обиму.

Поред наведеног, представници Комисије су координирали рад и учествовали у изради Националне процене ризика у сектору дигиталне имовине, заједно са представницима НБС, Тужилаштва за ВТК, МУП-а и других надлежних органа, а учествовали су и у изради процене ризика од финансирања пролиферације оружја за масовно уништење.

#### **1.4.8 Активности и сарадња Комисије са институцијама у иностранству**

У складу са законом, Комисија сарађује са међународним организацијама и страним регулаторним телима и другим сродним страним органима и организацијама ради пружања правне помоћи, размене информација и у другим случајевима, кад за тим постоји потреба.

##### **1.4.8.1 Међународна организација комисија за хартије од вредности (IOSCO)**

Међународна организација комисија за хартије од вредности (1983.) је међународно тело које удружује регулаторе тржишта хартија од вредности у свету и поставља стандарде за сектор хартија од вредности. Ова организација развија, спроводи и унапређује међународно признате стандарде у регулативи хартија од вредности, те блиско сарађује са Одбором за финансијску стабилност и Групом од двадесет министара финансија и гувернера централних банака (G-20) по питањима глобалних регулаторних реформи.

Комисија за хартије од вредности Републике Србије је примљена у Међународну организацију регулатора тржишта капитала, као редовни члан, у мају 2002. године. Као редован члан Међународне организације Комисија сарађује у развоју и примени међународно признатих стандарда регулације, надзора и заштите инвеститора, као и размени информација на глобалном и регионалном нивоу.

Од октобра 2009. године Комисија је пуноправна потписница *Мултилатералног меморандума о разумевању IOSCO-а*. Меморандум о разумевању уређује сарадњу и размену информација међу чланицама и сматра се примарним инструментом за олакшавање прекограничне сарадње, смањење глобалних ризика, заштите инвеститора и обезбеђивања законитог, правичног и ефикасног функционисања тржишта хартија од вредности.

У складу са Меморандумом о разумевању, Комисија сарађује у размени информација са иностраним регулаторима тржишта капитала и финансијских тржишта одговарајући на захтеве за документа и информације, а и сама упућује захтеве за достављање информација у вези са спровођењем поступака надзора.

##### **1.4.8.2 Комитет експерата за евалуацију мера спречавања прања новца и борбе против тероризма (Moneyval)**

Комитет експерата за евалуацију мера спречавања прања новца и борбе против тероризма, основан 1997. године, процењује усклађеност држава чланица са свим релевантним међународним стандардима за борбу против прања новца и финансирања тероризма у области права, финансијског система и примене закона, кроз процес узајамне евалуације равноправних чланова. Циљ Манивала је да све државе чланице имају делотворне системе за борбу против прања новца и финансирања тероризма, те да прате и примењују релевантне стандарде у овим областима. Извештаји Манивала представљају веома детаљне препоруке за унапређење ефикасности система мера и радња у појединачним државама за





борбу против прања новца и финансирања тероризма, као и капацитета за сарадњу на међународном нивоу у овим областима.

Комисија за хартије од вредности, заједно са другим државним органима, редовно извештава Комитет Министара о напретку у примени препорука овог Комитета у борби против прања новца и финансирања тероризма а сарађује и са другим међународним организацијама и регулаторним телима у вези са применом прописа о спречавању прања новца и борбе против тероризма.

#### 1.4.8.3 Билатерални споразуми о сарадњи

Комисија је, до сада, потписала следеће Протоколе о техничкој сарадњи, узајамној помоћи и консултацијама (скраћено: Протокол о сарадњи), односно Меморандуме о разумевању и размени информација и међусобној помоћи у питањима надзора тржишта вредносних папира (скраћено: Меморандум о разумевању):

Табела 62. Потписани протоколи и меморандуми о разумевању

Назив Протокола / Меморандума о разумевању		Место потписивања	Датум
1	Протокол о сарадњи потписан са Савезном комисијом за тржиште капитала Руске Федерације	Санкт Петербург	19.06.2001.
2	Протокол о сарадњи потписан са Комисијом за хартије од вредности Републике Србије	Београд	07.11.2001.
3	Меморандум о разумевању потписан са Комисијом за вредносне папире Федерације Босне и Херцеговине	Београд	17.11.2004.
4	Меморандум о разумевању потписан са Националном Комисијом за хартије од вредности Републике Румуније	Београд	22.11.2004.
5	Меморандум о разумевању потписан са Комисијом за вредносне папире Републике Хрватске	Загреб	12.10.2005.
6	Меморандум о разумевању потписан са Комисијом за хартије од вредности Републике Црне Горе	Београд	03.11.2005.
7	Меморандум о разумевању потписан са Комисијом за тржиште капитала Републике Грчке	Атина	06.12.2005.
8	Меморандум о разумевању потписан са Комисијом за финансијски надзор Републике Бугарске	Варна	05.10.2007.
9	Меморандум о разумевању потписан са Комисијом за хартије од вредности БиХ Брчко Дистрикта	Београд	13.05.2008.
10	Меморандум о разумевању потписан са Комисијом за хартије од вредности Републике Македоније	Охрид	09.10.2008.
11	Меморандум о разумевању потписан са Алеријом за хартије од вредности Републике Словеније	Опатија	12.04.2010.
12	Декларација о сарадњи, потписана са представницима регулатора тржишта капитала држава у региону	Београд	30.11.2011.
13	Декларација о сарадњи, потписана са представницима регулатора тржишта капитала држава у региону	Љубљана	12.10.2016.
14	Меморандум о разумевању потписан са Централном банком Руске Федерације	Санкт Петербург, Београд	11.7.2018.

Комисија за хартије од вредности је 3. фебруара 2017. године, примљена у чланство Глобалног договора Уједињених нација. Ово удружење посвећено је промовисању друштвено одговорног пословања, а чланице се обавезују да своје делатности усагласе са десет универзалних принципа из области људских права, рада, заштите животне средине и борби против корупције.

#### 1.4.9 Активности Комисије у процесу европских интеграција Републике Србије

У процесу европских интеграција Републике Србије, Комисија је члан следећих Преговарачких поглавља: 4 – Кретање капитала; 6 – Право привредних друштава; 9 – Финансијске услуге и 17 - Економска и монетарна политика. Током 2014. и 2015. године представници Комисије активно су учествовали у раду и присуствовали састанцима експланаторних и билатералних скрининга за наведена преговарачка поглавља, на којима је детаљно представљен степен усклађености домаћих прописа са релевантном ЕУ легислативом из наведених области, као и динамика даљег усклађивања.

Представници Комисије, током 2015. године, учествовали су и на састанцима Пододбора за економска и финансијска питања и статистику и Пододбора за унутрашње тржиште и конкуренцију, који су одржани у Бриселу, односно Београду. Том приликом, представници Комисије су известили представнике Европске комисије о напретку који је постигнут у областима које су се на састанцима пододбора разматрале, у односу на претходни извештајни период и са посебним освртом на оцену Европске комисије изнету у Годишњем извештају о напретку Србије за 2014. годину. У 2016. години, припремани су Нацрти преговарачких позиција за преговарачка поглавља 4, 6, 9 и 17 и Нацрт другог ревидираног Националног програма за усвајање правних тековина Европске уније (NPAА) који је усвојен на седници Владе Републике Србије у новембру 2016. године.

У 2017. години усвојене су преговарачке позиције за поглавља 6 и 9. У оквиру ових Преговарачких поглавља израђени су и усвојени прилози Комисије за хартије од вредности за израду треће ревизије Националног програма за усвајање правних тековина Европске уније (NPAА), која је усвојена Закључком Владе у марту 2018. године. Дана 6.12.2017. године, у Бриселу је усвојена Заједничка позиција Европске уније.

У процесу европских интеграција, Комисија је у првој половини 2018. године, доставила прилог за састанак Пододбора за унутрашње тржиште и конкуренцију, који је одржан 20. јуна у Београду. У вези са Националним програмом





за усвајање правних тековина Европске уније (НРАА). Комисија је крајем фебруара 2018. године, доставила формуларе за процену финансијских ефеката спровођења овог документа.

У 2018. години, Комисија је дала мишљење на достављени Предлог Закључка Владе Републике Србије којим се усваја Предлог преговарачке позиције Републике Србије за Преговарачко поглавље 4 – Слободно кретање капитала, са образложењем и текстом Преговарачке позиције.

На основу пројеката финансираних од стране Министарства за европске интеграције Републике Србије, Комисији је пружена аналитичка подршка релевантних домаћих стручњака у циљу усклађивања прописа из надлежности Комисије, који се обрађују у оквиру Преговарачког поглавља 6 – Право привредних друштава, са ЕУ регулативом. Пројекти су били усмерени ка потпуном усклађивању Закона о преузимању акционарских друштава са Директивом о преузимању и Поглавља V Закона о тржишту капитала (о извештавању јавних друштава) са (ревидираном) Директивом о транспарентности.

У 2019. години, у Бриселу је 27. јануара, на Међувладиној конференцији, Србија отворила Поглавље 9 о финансијским услугама, док је 10. септембра исте године у Београду одржан експланаторни састанах о мерилима за затварање Поглавља 9. У Бриселу је 10. децембра 2019. године на Међувладиној конференцији Србија отворила Поглавље 4 о слободи кретања капитала.

У току 2020. године није било промена у наведеним поглављима.

Влада Републике Србије је 2021. године донела Одлуку о формирању Координације за вођење преговора о приступању Републике Србије Европској унији и Тима за подршку преговорима ("Службени гласник РС", бр. 41/2021, 46/2021 и 53/2021), којом су досадашња преговарачка поглавља по материји разврстана у 6 преговарачких кластера.

Преговарачка поглавља 4, 6 и 9 у којима учествује Комисија за хартије од вредности су распоређена у преговарачки кластер 2 – Унутрашње тржиште, док је преговарачко поглавље 17 распоређено у преговарачки кластер 3 – Конкурентност и инклузивни раст.



## 1.5 Прилози Извештају о пословању Комисије

### 1.5.1 Мишљења Комисије

#### 1.5.1.1 Мишљење о правном основу за пренос власништва над акцијама јавног друштва

Комисија за хартије од вредности је дана 29.12.2020. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења

У поднетом захтеву за давање мишљења наведено је да је друштво основано и постојеће у складу са правом Холандије (у даљем тексту: „Друштво А“) већински акционар јавног акционарског друштва у Србији (у даљем тексту: „Друштво“).

Друштво А планира да своје акције које има у Друштву, у складу са холандским правом кроз тзв. „дивиденду у стварима и правима“ (на енглеском: *dividend in kind*), пренесе свом једином члану, друштву основаном и постојећем у складу са правом Швајцарске (у даљем тексту: „Друштво Б“). На тај начин Друштво Б би по основу примљене дивиденде у стварима и правима од Друштва А постало власник предметних акција у Друштву.

#### ПИТАЊА ЗА КОМИСИЈУ

Имајући у виду наводе изнете у захтеву, Подносилац захтева је замолио за мишљење које се односи на регистрацију код Централног регистра, депоа и клиринга хартија од вредности (у даљем тексту: „ЦРХОВ“) промене акционара јавног акционарског друштва у Србији по основу преноса акција са тренутно регистрованог на новог акционара, а све у иностранству у складу са иностраним правом, односно:

Које документе Друштво Б треба да достави ЦРХОВ-у како би ЦРХОВ регистровао Друштво Б као власника предметних акција у Друштву а које је Друштво Б стекло по основу „дивиденде у стварима и правима“ од Друштва А? Примера ради, да ли би се у складу са тачком 48. Правила пословања ЦРХОВ-а, пренос акција Друштва са рачуна Друштва А на рачун Друштва Б могао извршити на основу налога за пренос поднетог преко члана ЦРХОВ-а, тако што би као доказ о правном основу за предметни пренос акција Друштва ЦРХОВ-у био поднет Уговор о преносу акција који је закључен између Друштва А и Друштва Б, заједно са Одлуком Друштва А о расподели дивиденде у стварима и правима?

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 156. седници IX сазива, од 29.01.2021. године, донела следеће:

#### МИШЉЕЊЕ

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења, Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија) пре свега указује да је одредбама члана 46. ставови 1. -3. Закона о тржишту капитала („Сл. гласник РС“, бр. 31/2011, 112/2015, 108/2016, 9/2020 и 153/2020) прописана обавеза јавног друштва да поднесе захтев за укључење својих власничких хартија од вредности у трговање на регулисано тржиште у Републици, уколико тим законом није друкчије одређено, те да се, у случају да власничке хартије од вредности не испуњавају услове предвиђене за пријем на листинг регулисаног тржишта, хартије од вредности укључују у трговање на сегмент регулисаног тржишта који није листинг, односно да се, уколико власничке хартије од вредности не испуњавају услове предвиђене за пријем ни на сегмент регулисаног тржишта које није листинг, хартије од вредности укључују у трговање на МТП.

Трансакције које се обављају ван регулисаног тржишта, односно МТП, су прописане одредбама члана 48. Закона о тржишту капитала.

Имајући у виду опис чињеничног стања изнет у захтеву за давање мишљења, односно чињеницу да су предмет намераваног преноса власништва акције Друштва које представља јавно друштво у смислу Закона о тржишту капитала, као и да исплата дивиденде по својој природи представља теретни правни посао којим Друштво А испуњава обавезе према Друштву Б, као свом оснивачу и једином члану, Комисија је мишљења да предметни правни посао исплате дивиденде не представља један од изузетака прописаних чланом 48. Закона о тржишту капитала, из кој разлога би стицање својине над акцијама Друштва од стране Друштва Б по основу правног посла исплате „дивиденде у стварима и правима“ од Друштва А било недозвољено.

Сходно наведеном, Уговор о преносу акција који је закључен између Друштва А и Друштва Б, заједно са Одлуком Друштва А о расподели дивиденде у стварима и правима, се не би могао сматрати одговарајућим правним основом у смислу тачке 48. Правила пословања Централног регистра, депоа и клиринга хартија од вредности подобним за пренос финансијских инструмената са рачуна Друштва А, као претходног власника, на рачун финансијских инструмената Друштва Б, као новог власника.





### 1.5.1.2 Мишљење поводом примене одредаба Закона о преузимању

Комисија за хартије од вредности је дана 19.1.2021. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У поднетом захтеву за давање мишљења наведено је да је планирано је припајање банке А, која је регистрована у Републици Србији и чијим се акцијама не тргује на Београдској берзи, банци Б, која је регистрована у Републици Србији, која је овлашћена банка и чијим се акцијама тргује на Београдској берзи. Разматрају се две опције припајања.

Наиме, једна опција би подразумевала припајање банке А, као банке преносиоца, банци Б, као банци стипендијом. Као резултат такве статусне промене, банка А би престала да постоји, док би банка Б наставила да постоји као банка сукцесор (у даљем тексту: „Припајање“).

У другој опцији која се разматра, банка Б би од акционара банке А стекла више од 95% обичних акција у банци А (у даљем тексту: „Стицање“), те би по окончању Стицања, била спроведена статусна промена припајања при чему би се банка А, као друштво преносилац, припојила свом контролном друштву, банци Б, као друштву стипендијом. Као резултат такве статусне промене, банка А би престала да постоји а банка Б би наставила да постоји као друштво сукцесор (у даљем тексту: „Припајање по Стицању“).

Као евентуални корак пре или након окончања Припајања/Припајања по Стицању, акционар банке Б разматра могућност куповине акција мањинских акционара банке Б у поступку преузимања акционарског друштва, сходно одредбама Закона о преузимању.

#### ПИТАЊА ЗА КОМИСИЈУ

Имајући у виду наводе изнете у захтеву, Подносилац захтева је замолио за мишљење Комисије поводом следећих питања:

#### 1. Питање обавезе објављивања понуде за преузимање

Уколико акционар банке Б, као понуђач који је у поступку приватизације јавног акционарског друштва стекао већински пакет акција те банке без обавезе да поднесе понуду за преузимање акционарског друштва, сходно изузетку који је предвиђен чланом 8. став 3. Закона о преузимању акционарских друштава, има намеру да стекне додатне акције са правом гласа у циљном друштву, банци Б, поставља се питање да ли је он у обавези да поднесе понуду за преузимање акционарског друштва и пре стицања макар једне додатне акције са правом гласа банке Б или је у обавези да поднесе понуду тек након што стекне барем једну додатну акцију са правом гласа банке Б. Наиме, чланом 22. став 4. Закона о преузимању предвиђено је да "изузетно од начина одређивања цене у понуди за преузимање из ст. 2. и 3. овог члана, када стипендијом стекне најмање 25% акција са правом гласа од лица из става 8. став 3. и став 4. тач. 3), 4), 5), 6) и 7), у случају даљег стицања акција са правом гласа циљног друштва у периоду од варелне две године, дужан је да објави понуду за преузимање по цени која не може бити нижа од цене по којој је купио наведени пакет акција." Стога, јавља се питање тумачења синтагме "у случају даљег стицања акција са правом гласа циљног друштва", тј. да ли је даље стицање макар једне акције са правом гласа банке Б могуће само у оквиру понуде за преузимање, или би стицање макар једне акције са правом гласа банке Б било могуће и ван понуде, али би оно резултовало у непосредном активирању обавезе акционара банке Б да објави обавезну понуду за преузимање банке Б.

Наше разумевање прописа је да понуђач може стећи барем једну додатну акцију са правом гласа банке Б ван понуде за преузимање (примера ради, куповином на берзи), али да би се таквим стицањем активирала обавеза за објављивање понуде за преузимање банке Б. Молимо за ваше тумачење наведених одредаба.

Додатно, у случају да је могуће стицање макар једне додатне акције ван понуде за преузимање, занима нас да ли би понуђач у оквиру трговања на берзи на дан када је стекао ту акцију могао трговањем стећи више од једне акције која би активирала обавезу подношења понуде за преузимање.

Наше разумевање је да би понуђач у току тог трговачког дана на берзи могао стећи и више од само једне акције.

#### 2. Питање одређивања цене у понуди за преузимање

Уколико би акционар банке Б, као понуђач који је у поступку приватизације јавног акционарског друштва стекао већински пакет акција банке Б без обавезе да поднесе понуду за преузимање акционарског друштва, сходно изузетку који је предвиђен чланом 8. став 3. Закона о преузимању, у даљем року од две године поднео понуду за преузимање преосталих акција банке Б, поставља се питање везано за начин одређивања цене у понуди. Наиме, општа правила о одређивању цене акција у понуди за преузимање су садржана у члану 22. став 2. и 3. Закона о преузимању, у зависности од тога да ли се предметне акције сматрају ликвидним или не. Међутим, ставом 4. истог члана је предвиђено да, изузетно од начина одређивања цене у понуди за преузимање из става 2. и 3. овог члана, када стипендијом стекне најмање 25% акција са правом гласа у поступку приватизације, исти је дужан да, у случају даљег стицања акција са правом гласа





циљног друштва у периоду од наредне две године, објави понуду за преузимање по цени која не може бити нижа од цене по којој је купно наведени пакет акција. Стога, спорно је да ли су истовремено релевантни и критеријуми из члана 22. став 2. или 3. Закона о преузимању (који прописују општи начин рачунања цене акција код подношења понуде за преузимање) и критеријум постављен у члану 22. став 4. Закона о преузимању (према којем је понуђач дужан да објави понуду за преузимање по цени која не може бити нижа од цене по којој је стекао већински пакет акција у поступку приватизације), или само овај накнадни, тј. да ли се оба критеријума примењују кумулативно или се пак примењује само критеријум садржан у члану 22. став 4. Закона о преузимању.

На основу наведених прописа, чини се да се језичким тумачењем релевантне одредбе садржане у члану 22. став 4. Закона о преузимању, долази до закључка да се само поменута одредба примењује у конкретном случају, тј. да се одредбе члана 22. став 2. или 3. Закона о преузимању не примењују, обзиром да је у члану 22. став 4. Закона о преузимању наведено да се ова одредба примењује изузетно од правила садржаних у члану 22. став 2. и 3. Закона о преузимању. Молимо за ваше тумачење наведених одредби.

### **3. Питање обавезе подношења понуде за преузимање у случају Припајања**

Будући да се основни капитал банке стицаоца, банке Б, повећава као последица Припајања, молимо за мишљење да ли такво повећање капитала активира обавезу објављивања понуде за преузимање?

### **4. Питање обавештења Комисије за хартије од вредности о окончаном Припајању/Припајању по Стицању**

У складу са чланом 44. Правилника о организационим захтевима за пружање инвестиционих услуга и обављање инвестиционих активности и додатних услуга, банка Б је као банка стицалац обавезна да у року од осам дана од настанка промене, обавести Комисију за хартије од вредности о упису промена у регистру привредних субјеката и Централном регистру. Да ли је стога банка Б дужна да у року од осам дана од регистрација Припајања/Припајања по Стицању у Централном регистру обавести Комисију за хартије од вредности? Коју документацију је потребно да банка Б поднесе у овом смислу?

### **5. Питање потребе добијања сагласности Комисије за хартије од вредности на измене статута и оснивачког акта банке Б као резултат Припајања/Припајања по Стицању**

Као резултат Припајања/Припајања по Стицању, банка Б ће изменити свој статут и оснивачки акт како би рефлектовала спровођење Припајања/Припајања по Стицању. Уколико не долази до измене података који се односе на овлашћену банку, да ли је потребно да Комисија за хартије од вредности да претходну сагласност за измене статута и оснивачког акта банке Б, која је овлашћена банка?

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 159. седници IX сазива, од 26.02.2021. године, донела следеће:

#### **МИШЉЕЊЕ**

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења, односно описаног чињеничног стања према ком је већински пакет акција банке Б (у даљем тексту: Циљно друштво) већински акционар (у даљем тексту: Понуђач) стекао на начин у погледу којег је одредбама члана 8. став 3. Закона о преузимању акционарских друштава ("Службени гласник РС", бр. 46/2006, 107/2009, 99/2011 и 108/2016 – у даљем тексту: Закон) прописано да не производи обавезу објављивања понуде за преузимање, те да Понуђач након иницијалног стицања акција у складу са законом којим се уређује приватизација није објавио понуду за преузимање акција Циљног друштва – Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија) у погледу настанка обавезе објављивања понуде за преузимање акција указује да, у конкретном случају, предметна обавеза на страни Понуђача настаје даном првог наредног стицања макар једне додатне акције са правом гласа Циљног друштва, као и да за њено наступање није од значаја број акција који је том приликом стечен.

У том смислу, исправно је схватање Подносиоца захтева да приликом стицања акција Циљног друштва, којим настаје обавеза Понуђача на објављивање понуде за преузимање акција Циљног друштва, Понуђач може стећи и више од једне акције.

У погледу питања које се односи на меродавне одредбе члана 22. Закона које се имају применити приликом одређивања цене у понуди за преузимање Понуђача, а имајући у виду да је Понуђач већински пакет акција са правом гласа стекао од лица из члана 8. став 3. Закона, Комисија истиче да се у том случају за утврђивање цене акција у понуди кумулативно примењују одредбе члана 22. став 2. односно став 3. као и одредбе става 4. истог члана.

Наиме, у конкретном случају, Понуђач је у обавези да приликом даљег стицања акција са правом гласа Циљног друштва, у периоду од наредне две године од стицања акција од лица из члана 8. став 3. Закона, цену у понуди утврди применом одредби члана 22. ставови 2. и 3., у зависности од тога да ли су акције Циљног друштва ликвидне или не у смислу члана 22. став 1. Закона, при чему је ставом 4. истог члана прописано да цена у понуди у сваком случају не може





бити нижа од цене по којој је стекао наведени пакет акција. Дакле, одредбом става 4. је утврђена доња граница цене у понуди у предметним случајевима, али њом Понуђач није ослобођен обавезе да у понуди за преузимање понуди цену утврђену применом ставова 2. односно 3. члана 22. уколико је тако утврђена цена виша од цене по којој је стекао пакет акција од лица из члана 8. став 3. Закона.

Што се тиче питања које се односи на настанак обавезе објављивања понуде за преузимање услед повећања основног капитала банке Б, као Циљног друштва, Комисија указује да је одредбама члана 8. став 1 тачка 13) Закона прописано да стипенда, у конкретном случају Понуђач, није обавезан да објави понуду за преузимање ако стекне акције циљног друштва у поступку повећања основног капитала новим улозима или из нето имовине циљног друштва у смислу закона којим се уређују привредна друштва, а скупштина циљног друштва на којој се доноси предметна одлука трочетвртинском већином присутних, не рачунајући гласове стипенда и лица која са њим делују заједнички, одобри да стипенда може стећи акције с правом гласа циљног друштва без обавезе објављивања понуде за преузимање, ако би предметним стипендањем акција с правом гласа за стипенда настала обавеза објављивања понуде за преузимање.

Сходно наведеном, уколико приликом намераваног стипенда акција које је предмет питања Подносиоца захтева нису испуњени услови прописани наведеном одредбом Закона, предметним стипендањем би настала обавеза објављивања понуде за преузимање.

Поводом обавезе инвестиционих друштава да обавесте Комисију о упису промена у регистру привредних субјеката и Централном регистру која је прописана чланом 44. став 1 тачка 2. Правилника о организационим захтевима за пружање инвестиционих услуга и обављање инвестиционих активности и додатних услуга ("Сл. гласник РС", бр. 89/2011, 44/2012, 94/2013 и 3/2016), Комисија указује да је одредбама става 2. истог члана 44. наведеног правилника прописано да се предметна обавеза не односи на овлашћене банке.

У погледу обавезе подношења захтева за давање претходне сагласности Комисије на измене статута и оснивачког акта Циљног друштва, као последице спровођења предметне статусне промене Припајања/Припајања по стипендању, у случају да се исте не односе на овлашћену банку, Комисија указује да је одредбама члана 20. Правилника о давању сагласности на општа акта организатора тржишта, инвестиционог друштва и Централног регистра, депоа и клиринга хартија од вредности ("Сл. гласник РС", бр. 89/11 и 44/12) прописано која се акта сматрају општим актима овлашћене банке и која су, у смислу одредби наведеног правилника, предмет давања претходне сагласности Комисије. Сходно наведеној одредби, Комисија не даје претходну сагласност на измене и допуне статута и оснивачког акта које су предмет интересовања Подносиоца захтева.

На крају, имајући у виду очекивано наступање обавезе објављивања понуде за преузимање Циљног друштва, те да је Циљно друштво банка, у смислу закона којим се уређују банке, Комисија користи прилику да скрене пажњу на одредбе члана 15. Закона којима је прописано да, када су предмет преузимања банке, понуђач истовремено са подношењем захтева за одобрење објављивања понуде, Комисији подноси и сагласност Народне банке Србије у случају када је то прописано посебним законом.

#### 1.5.1.3 Мишљење поводом примене одредаба чл. 8. ст. 1, тачка 4) Закона о преузимању акционарских друштава

Комисија за хартије од вредности је дана 10.5.2021. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У поднетом захтеву за давање мишљења наведено је да је Подносилац захтева власник 16.824 обичних акција издаваоца „Ц.“ АД, као и да је био оснивач следећих правних лица:

1. привредног друштва „В.К.“ ДОО, које је основано дана 19.09.2017. године са основним капиталом у износу од 16.774.150,00 динара који се састоји од 17.657 обичних акција издаваоца „Ц.“ АД,
2. привредног друштва „П.Ц.“ ДОО, које је основано дана 19.09.2017. године са основним капиталом у износу од 15.096.450,00 динара који се састоји од 15.891 обичних акција издаваоца „Ц.“ АД,
3. привредног друштва „Б.Ц.“ ДОО, које је основано дана 20.09.2017. године са основним капиталом у износу од 10.903.150,00 динара који се састоји од 11.477 обичних акција издаваоца „Ц.“ АД.

Удео у наведеним привредним друштвима Подносилац захтева је путем Уговора о преносу удела пренео на друга физичка лица и то:

1. Уговором о преносу удела од 22.09.2017. године на физичко лице Љ.Ц. пренет је удео у друштву „В.К.“ ДОО, у висини од 100% основног капитала друштва (17.657 акција) уз накнаду у износу од 17.612.857,50 динара, са роком исплате од годину дана од овере уговора.





- Уговором о преносу удела од 25.09.2017. године на физичко лице З.М. пренет је удео у друштву „П.Ц“ ДОО, у висини од 100% основног капитала друштва (15.891 акција) уз накнаду у износу од 15.851.272,50 динара, са роком исплате од годину дана од овере уговора.
- Уговором о преносу удела од 28.09.2017. године на физичко лице Д.Б. пренет је удео у друштву „Б.Ц“ ДОО, у висини од 100% основног капитала друштва (11.477 акција) уз накнаду у износу од 11.448.307,50 динара, са роком исплате од годину дана од овере уговора.

Накнадно, Љ.Ц. и Д.Б. су своје уделе пренели на трећа лица односно Љ.Ц. је удео у друштву „В.К“ ДОО дана 11.01.2019. године Уговором о преносу удела пренела на „Б.Ц“, а Д.Б. је удео у друштву „Б.Ц“ ДОО дана 13.12.2017. године Уговором о преносу удела пренео на З.Ђ.

Отварањем стечајног поступка, увидом у евиденцију Подносиоца захтева, као стечајног дужника, установљено је да горе наведена физичка лица нису измирила накнаде по основу Уговора о преносу удела те је намера стечајног управника да, уколико иста лица не измире своје обавезе на позив стечајног управника, приступи раскиду наведених уговора о преносу удела.

Уколико стечајни управник успе у својој намери, Подносилац захтева би, осим 16.824 (19,05690%) обичних акција издаваоца „Ц“ АД које сада има у власништву, постао и власник још 45.025 (51,00076%) акција, односно укупно 61.849 (70,05766%) обичних акција наведеног издаваоца.

#### ПИТАЊА ЗА КОМИСИЈУ

Имајући у виду наводе извете у захтеву, Подносилац захтева је замолио за мишљење Комисије поводом следећег питања:

Уколико „П.И.Б“ ДОО-у стечају, наведеном радњом стечајног управника у стечајном поступку, осим постојећих 19,05690% обичних акција, стекне још 51,00076% обичних акција издаваоца „Ц“ АД, да ли се примењује члан 8. став 1. тачка 4 Закона о преузимању акционарских друштава којим су прописани изузеци од обавезе објављивања понуде за преузимање: „Стицалац није обавезан да објави понуду за преузимање ако стекне акције циљног друштва и стечајном поступку”.

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 171. седници IX сазива, од 7.6.2021. године, донела следеће:

#### МИШЉЕЊЕ

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења, Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија) констатује да, при описаном чињеничном стању, предмет евентуалног стицања представљају обичне акције издаваоца „Ц“ АД из ког разлога наведени издавалац представља циљно друштво у смислу Закона о преузимању акционарских друштава (“Службени гласник РС”, бр. 46/2006, 107/2009, 99/2011 и 108/2016 – у даљем тексту: Закон), док би Подносилац захтева, као евентуални стицалац, имао статус понуђача, у смислу Закона.

Одредбама члана 8. став 1. тачка 4) Закона прописано је да стицалац није обавезан да објави понуду за преузимање ако стекне акције циљног друштва у стечајном поступку. Дакле, предметна одредба прописује изузетак од обавезе објављивања понуде у ситуацији када је циљно друштво у стечају, односно када је издавалац чије су акције предмет стицања стечајни дужник.

Када, као у ситуацији описаној у захтеву за давање мишљења, над издаваоцем чије су акције предмет намераваног стицања није отворен стечајни поступак, већ је у стечају потенцијални понуђач, нема места примени изузетка из члана 8. став 1. тачка 4) Закона, те обавеза објављивања понуде за стицаоца настаје уколико се испуне за то прописани услови

#### 1.5.1.4 Мишљење у вези примене одредаба. Закона о тржишту капитала

Комисија за хартије од вредности је дана 21.5.2021. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У поднетом захтеву за давање мишљења наведено је да је планирана статусна промена припајања банке А, регистроване у Републици Србији, чијим се акцијама не тргује на Београдској берзи, банци Б, регистрованој у Републици Србији, а која је овлашћена банка и чијим се акцијама тргује на Београдској берзи.

Наведена статусна промена би подразумевала припајање банке А, као банке преносиоца, банци Б, као банци стицаоцу.

Као резултат такве статусне промене, банка А би престала да постоји, док би банка Б наставила да постоји као банка сукцесор (у даљем тексту: „Припајање”).





## ПИТАЊА ЗА КОМИСИЈУ

У вези са намераваним Припајањем, наведеним у захтеву, Подносилац захтева је замолио за мишљење Комисије поводом следећих питања:

### 1. *Подношење захтева Комисији за одобрење примене изузетка од обавезе објављивања проспекта из члана 12. став 1. тачка 8. Закона о тржишту капитала*

Чланом 12. став 1. тачка 8. Закона прописано је да објављивање проспекта није обавезно код јавне понуде која се односи на хартије од вредности које се нуде, додељују или ће бити додељене у вези са спајањем друштава, под условом да за те хартије од вредности постоји документ са подацима које Комисија сматра еквивалентним подацима из проспекта, узимајући у обзир одредбе закона који уређује привредна друштва. Даље, чланом 41. Закона прописано је да приликом понуде хартија од вредности за које није потребно објављивање проспекта у складу са одредбама члана 12. став 1. тачке 7., 8. и 10. Закона, а пре него што поступи у складу са одредбама члана 37. Закона, издавалац хартија од вредности је дужан да Комисији поднесе и тражи одобрење, у складу са Правилником Комисије о примени изузетака од обавезе објављивања проспекта (у даљем тексту: „Правилник о примени изузетака“), докумената потребних ради примене изузетака од обавезе објављивања проспекта.

У складу са наведеним наше разумевање је да би у вези са опшијом Припајања банка Б била у обавези да Комисији поднесе релевантни захтев за издавања одобрења у складу са чланом 41. Закона. Молимо потврду.

Уколико је наше разумевање тачно, молимо одговоре и на следећа питања:

- Које елементе треба да садржи захтев за одобрење примене изузетка од обавезе објављивања проспекта из члана 41. Закона, односно да ли постоји прописани образац на којем се наведени захтев подноси?
- Имајући у виду да релевантно правило предвиђа да се захтев за одобрење примене изузетка од обавезе објављивања проспекта подноси Комисији најкасније 30 дана пре дана одржавања скупштине акционара на којој се доноси одлука о статусној промени, да ли то значи да је Комисији уз захтев и осталу пратећу документацију потребно доставити и доказ да је релевантна седница скупштине сазвана, односно да је објављен позив акционарима за седницу скупштине у складу са чланом 335. Закона о привредним друштвима?
- Имајући у виду да се конкретно Припајање односи на банку, те да је у том смислу за спровођење Припајања потребно добити одобрење Народне банке Србије (у даљем тексту: „НБС“), поставља се питање да ли је добијање одобрења НБС од утицаја на процедуру добијања одобрења за примену изузетка од обавезе објављивања проспекта пред Комисијом? Другим речима, да ли је, и у ком тренутку, Комисији потребно доставити одобрење НБС?

На основу релевантних прописа нисмо утврдили ову обавезу, али молимо за потврду. Алтернативно, будући да се захтев за издавање одобрења НБС бити могуће поднети тек након одржавања седнице скупштине банке Б на којој се доноси одлука о статусној промени с обзиром на то да је ова одлука један од докумената који се подноси НБС, а да се Комисији предметни захтев подноси пре одржавања ове седнице скупштине, Комисији је евентуално могуће само накнадно доставити одобрење НБС.

- Који је рок за поступање Комисије при одобравању примене изузетка од обавезе објављивања проспекта из члана 41. Закона?

Будући да нисмо идентификовали релевантни рок у прописима, претпостављамо да се на овај поступак примењују рокови из Закона о општем управном поступку, односно рок од 30 дана од подношења захтева Комисији. Молимо за потврду.

### 2. *Изузетак од обавезе објављивања проспекта за укључење хартија у трговање*

Чланом 38. став 1. Закона прописано је да, уколико је укључење хартија од вредности у трговање на регулисано тржиште, односно МТП обавезно, издавалац је дужан да, у року од три радна дана од дана пријема обавештења од Централног регистра о окончаним релевантним поступцима који се воде пред Централним регистром у складу са чланом 37. став 1. Закона, поднесе захтев организатору тржишта, односно МТП за укључење у трговање. Надаље, чланом 13. став 2. Закона предвиђено је да објављивање проспекта није обавезно приликом укључења на регулисано тржиште, односно МТП, између осталог, хартија од вредности које се нуде, додељују или ће бити додељене у вези са спајањем друштава, под условом да за те хартије од вредности постоји документ са подацима које Комисија сматра еквивалентним подацима из проспекта, узимајући у обзир одредбе закона који уређује привредна друштва. Коначно, члан 41. став 2. Закона прописује да обавеза подношења докумената Комисији и одобрење Комисије не постоји у случају других трансакција изузетих од обавезе објављивања проспекта према одредбама чл. 12. и 13. Закона.



У складу са наведеним, чини се да обавеза подношења захтева за одобрење Комисији постоји само у случају који се односи на одобрење изузетка од објављивања проспекта у вези са понудом хартија од вредности у складу са одредбама члана 12. став 1. тачке 7., 8. и 10. Закона, а да Комисији није потребно тражити одобрење у вези са изузетком од обавезе објављивања проспекта за укључење хартија у трговање будући да то није предвиђено прописима, већ хартије од вредности које се додељују у вези са спајањем треба само укључити на трговање у складу са чланом 38. став. 1. Закона. Молимо за потврду овог разумевања.

### **3. Достављање информација квалификованим инвеститорима**

Чланом 41. став 4. тачка 4. Закона предвиђено је да информације дате на располагање квалификованом инвеститору који учествује у понуди која је изузета од обавезе објављивања проспекта треба да буду дате на располагање и свим другим инвеститорима који учествују у трансакцији.

Имајући у виду да се нацрт уговора о статусној промени у складу са чланом 495. став 1. Закона о привредним друштвима банка Б објавити на својој интернет страници, и доставити регистру привредних субјеката ради објављивања на интернет страници тог регистра најкасније 60 дана пре дана одржавања седнице скупштине на којој се доноси одлука о статусној промени, наше разумевање је да је објављивањем нацрта уговора о статусној промени, као и другог материјала о коме се одлучује на тој седници скупштине, а у који је увид обезбеђен најмање током периода од месец дана који претходи дану одржавања седнице скупштине на којој се доноси одлука о статусној промени (члан 496. Закона о привредним друштвима) извршена и обавеза стављања на располагање релевантних информација у вези са Припајањем квалификованим инвеститорима у складу са чланом 41. став 4. тачка 4. Закона, те да додатно информисање није потребно. Молимо за потврду.

### **4. Достављање уговора о статусној промени у Службени регистар информација**

Чланом 4. Правилника о Службеном регистру информација (у даљем тексту: „Правилник о Службеном регистру“) прописано је које информације јавна друштва достављају у Службени регистар информација. Имајући у виду да наведени члан експлицитно не наводи да се уговор о статусној промени доставља у Службени регистар информација, али да се у ставу 1. тачка 3. подтачка 4. истог члана спомиње да се Комисији достављају „Остале информације“, дилема је да ли се уговор о статусној промени може сматрати осталим информацијама. Молимо за појашњење.

### **5. Достављање обавештења о емисији нових акција и обавештења о промењеном броју акција са правом гласа и новом укупном броју акција са правом гласа и вредност основног капитала**

Чланом 4. став 1. тачка 2. подтачка 7. Правилника о Службеном регистру предвиђено је да се, у складу са чланом 65. став 2. Закона, у Службени регистар доставља обавештење о емисији нових акција, укључујући информације о евентуалној новој додели, упису, поништавању или замени. Како је једна од последња Припајања повећање капитала банке Б, што подразумева емисију нових акција, молимо да нас обавестите да ли се и у овом случају Комисији доставља обавештење о емисији нових акција и у ком року.

Такође, члан 4. став 1. тачка 2. подтачка 3. Правилника о Службеном регистру предвиђа да се, у складу са чланом 57. став. 4. Закона, у Службени регистар доставља обавештење о промењеном броју акција са правом гласа и новом укупном броју акција са правом гласа и вредност основног капитала. Надаље, чланом 57. став. 4. Закона прописано је да је јавно друштво чијим се акцијама тргује на регулисаном тржишту, односно МПТ, а у којем је дошло до промене броја акција са правом гласа, обавезно да на крају сваког календарског месеца у сврхе израчунавања прага значајног учешћа, јавно објави информације о насталим променама и новом укупном броју акција са правом гласа, као и вредност основног капитала. Имајући у виду да се, услед Припајања, доћи до повећања капитала банке Б, чиме ће се променити број акција са правом гласа, као и вредност основног капитала, наше разумевање је да Комисији треба доставити предметно обавештење. Молимо за потврду.

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 172. седници IX сазива, дана 25.6.2021. године, донела следеће:

### **МИШЉЕЊЕ**

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења, односно описаног чињеничног стања према ком би, услед планиране статусне промене припајања банке А банци Б, дошло до повећања капитала банке Б, што подразумева емисију нових акција – Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија) указује да конкретна ситуација представља случај прописан чланом 12. став 1. тачка 8) Закона о тржишту капитала (“Сл. гласник РС”, бр. 31/2011, 112/2015, 108/2016 и 9/2020 – у даљем тексту: Закон) у погледу ког је, сходно одредбама члана 41. став 1. Закона, издавалац хартија од вредности у обавези да Комисији поднесе и да тражи одобрење, у складу са Правилником о примени изузетака од обавезе објављивања проспекта (“Сл. гласник РС”, бр. 15/2017), докумената потребних ради примене





изузетака од обавезе објављивања проспекта, а пре него што поступи у складу са одредбама члана 37. Закона.

У том смислу, исправно је разумевање Подносиоца захтева да би у вези са планираним Припајањем банка Б била у обавези да Комисији поднесе релевантни захтев за издавања одобрења у складу са чланом 41. став 1. Закона.

Са тим у вези, а у циљу потпунијег разумевања садржине прописане обавезе, Комисија користи прилику да укаже да је одредбама члана 12. став 1. тачка 8) Закона прописано да објављивање проспекта није обавезно у случају хартија од вредности које се вуде, додељују или ће бити додељене у вези са спајањем друштава, под условом да за те хартије од вредности постоји документ са подацима које Комисија сматра еквивалентним подацима из проспекта, узимајући у обзир одредбе закона који уређује привредна друштва.

Сходно наведеном, а у контексту обавезе из члана 41. став 1. Закона, предмет наведеног захтевом је одобрење Комисије документа потребног ради примене изузетка од обавезе објављивања проспекта, који испуњава услове из члана члана 12. став 1. тачка 8) Закона.

Предметни захтев се подноси у слободној форми, будући да образац истог није прописан, уз њега није потребно приложити доказ о сазивању седнице скупштине акционара издаваоца на којој се доноси одлука о статусној промени, односно одлука о повећању основног капитала новом емисијом акција, као ни одобрење Народне банке Србије за конкретну статусну промену чији су учесници банке, а Комисија о поднетом захтеву одлучује у року прописаном Законом о општем управном поступку („Сл. гласник РС“, бр. 18/2016 и 95/2018 - аутентично тумачење).

У погледу обавезе подношења захтева Комисији за одобрење документа са подацима које Комисија сматра еквивалентним подацима из проспекта, као услова за коришћење изузетка од обавезе објављивања проспекта приликом укључења хартија од вредности на регулисано тржиште, односно МТП, прописаног чланом 13. став 2. тачка 4) Закона, Комисија указује на одредбе члана 41. став 4. Закона којим је прописано да је издавалац или друго лице које издаје или продаје хартије од вредности у складу са једним од изузетака од обавезе објављивања проспекта из члана 12. став 1. Закона дужно да пре продаје хартија од вредности инвеститорима стави на располагање информације које одговарају информацијама које, према овом закону и актима Комисије, треба да садржи проспект за јавну понуду, а у вези са истом врстом издаваоца, хартија од вредности и трансакције, при чему, између осталог, такве информације не морају бити достављене Комисији, нити је потребно тражити одобрење од Комисије.

Имајући у виду наведену одредбу Закона, исправно је разумевање Подносиоца захтева да не постоји обавеза издаваоца да тражи одобрење Комисије приликом укључења на регулисано тржиште, односно МТП, хартија од вредности из члана 13. став 2. тачка 4) Закона.

Поводом информација које се стављају на располагање квалификованом инвеститору који учествује у понуди која је изузета од обавезе објављивања проспекта, а које треба да буду дате на располагање и свим другим инвеститорима који учествују у трансакцији, Комисија указује да је одредбама члана 41. став 4. Закона прописана обавеза издаваоца или другог лица које издаје или продаје хартије од вредности у складу са једним од изузетака од обавезе објављивања проспекта из члана 12. став 1. Закона да пре продаје хартија од вредности инвеститорима стави на располагање информације које одговарају информацијама које, према овом закону и актима Комисије, треба да садржи проспект за јавну понуду, а у вези са истом врстом издаваоца, хартија од вредности и трансакције.

Из наведене одредбе призилази да се инвеститорима на располагање стављају информације које Комисија сматра еквивалентним подацима из проспекта а које су садржане у документу који је предмет захтева за одобрење из члана 41. став 1. Закона – о ком захтеву Комисија одлучује применом одредби члана 4. Правилника о примени изузетака од обавезе објављивања проспекта („Сл. гласник РС“, бр. 15/2017) којим је, у ставу 3. истог, прописано да уз захтев из члана 41. став 1. Закона, издавалац доставља Комисији документацију која ће бити доступна лицима којима ће понуда хартија од вредности бити упућена у складу са одредбама закона којим се уређују привредна друштва и то: 1) нацрт уговора о статусној промени; 2) финансијски извештаји, са мишљењем ревизора; 3) извештај ревизора о извршеној ревизији статусне промене; 4) извештај одбора директора, односно извршног одбора ако је управљање друштвом дводомно, о статусној промени; и 5) предлог одлуке скупштине о статусној промени.

Сходно напред цитираним одредбама Правилника о примени изузетака од обавезе објављивања проспекта, нацрт уговора о статусној промени представља само део документације коју је издавалац дужан ставити на располагање квалификованом инвеститору који учествује у предметној понуди и свим другим инвеститорима који учествују у трансакцији, те се његовим објављивањем прописана обавеза издаваоца не може сматрати испуњеном.

Поводом питања које се односи на достављање уговора о статусној промени у Службени регистар информација, а будући да садржина истог представља информације од значаја за инвестициону јавност, Комисија је мишљења, иако издавалац није у обавези да учини, како то и Подносилац захтева исправно констатује, да нема препрека за његово



објављивање у предметном регистру, као „Осталих информација“ у смислу члана 4. став 1. тачка 3) алинеја 4. Правилника о Службеном регистру информација („Сл. гласник РС“, бр. 22/2017) а све у циљу потпуног и транспарентног информисања инвестиционе јавности.

У погледу обавезе достављања обавештења у Службени регистар информација о емисији нових акција, укључујући информације о евентуалној новој додели, упису, поништавању или замени, која је прописана чланом 4. став 1. тачка 2. алинеја 7. Правилника о Службеном регистру информација, а у складу са чланом 65. став 2. Закона, Комисија истиче да наведена обавеза постоји и у конкретном случају планиране статусне промене поводом које се Подносилац захтева и обратио Комисији за давање овог мишљења.

Такође, поводом обавезе достављања обавештења о промењеном броју акција са правом гласа и новом укупном броју акција са правом гласа и вредности основног капитала, која је прописана чланом 4. став 1. тачка 2. алинеја 3. Правилника о Службеном регистру информација, а у складу са чланом 57. став 4. Закона, исправно је разумевање Подносиоца захтева да је у конкретном случају потребно доставити Комисији предметно обавештење у Службени регистар на начин и у роковима прописаним наведеним чланом Закона.

#### 1.5.1.5 Мишљење поводом примене одредаба Закона о алтернативним инвестиционим фондовима

Комисија за хартије од вредности је дана 22.7.2021. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У поднетом захтеву за давање мишљења наведено је да страна компанија намерава да на територији Републике Србије оснује затворени алтернативни инвестициони фонд (у даљем тексту: АИФ) са приватном понудом за улагање у непокретности, у складу са одредбама члана 192. Закона, којим ће да управља мало друштво за управљање алтернативним инвестиционим фондовима (у даљем тексту: ДЗУАИФ) из члана 15. Закона.

#### ПИТАЊА ЗА КОМИСИЈУ

У вези са намераваним активностима, наведеним у захтеву, Подносилац захтева је замолио за мишљење Комисије поводом следећих питања:

1. У складу са одредбама Закона и Правилником, основни капитал малог ДЗУАИФ-а износи 70.000 евра за АИФ који нема својство правног лица. У ком тренутку је потребно да основни капитал буде уплаћен са рачуна стране компаније која је оснивач ДЗУАИФ?
2. У складу са одредбама члана 32. и члана 15. став 2 тачка 2 Закона и Правилником предвиђено је да постоји изузетак за број чланова управе за мали ДЗУАИФ. Да ли је довољно да мали ДЗУАИФ има једног члана управе?
3. Који број запослених и на којим радним местима ДЗУАИФ мора да има најмање да би добило дозволу за рад?
4. Да ли ДЗУАИФ треба да има портфолио менаџера?
5. Да ли АИФ има обавезу да има надзорни одбор?
6. Да ли АИФ треба да има чланове управе?
7. Уколико страна компанија, оснивач ДЗУАИФ није обвезник ревизије, да ли је потребно да прилаже завршни рачун и за колико година уназад?
8. Да ли основани ДЗУАИФ може да управља са више АИФ-а? Уколико може да ли је неопходно уплатити поново за сваки новоосновани АИФ којим ДЗУАИФ управља још по 70.000 евра?

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 177. седници IX сазива, довела следеће:

#### МИШЉЕЊЕ

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења, односно описаног чињеничног стања према ком страна компанија намерава да на територији Републике Србије оснује затворени АИФ са приватном понудом за улагање у непокретности, којим би управљао мали ДЗУАИФ – Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија), пре свега, указује да је одредбама члана 26. став 1 тачка 2) Закона прописано да се уз захтев за издавање дозволе за рад Комисији подноси доказ о уплати основног капитала на привремени рачун код банке, из чега произилази да је предметну уплату потребно извршити пре подношења захтева за добијање дозволе.

Изузетно, у складу са чланом 5. став 1. тачка 4) подтачка (3) Правилника, ако у тренутку подношења захтева за издавање дозволе за рад основни капитал није уплаћен у целости, Комисији се доставља план уплате целог износа основног капитала, који у сваком случају мора у целости бити уплаћен пре издавања дозволе за рад.

Надаље, висина новчаног дела основног капитала малог ДЗУАИФ-а која је прописана чланом 20. став 1. тачка 2) подтачка (1) Закона представља минимални износ основног капитала прописан према категорији ДЗУАИФ-а, независно од броја АИФ-ова којима ДЗУАИФ управља.



У погледу броја чланова управе малог ДЗУАИФ-а, а имајући у виду да је чланом 15. став 2. тачка 2) Закона прописано да се на мали ДЗУАИФ не примењују одредбе члана 32. став 2. Закона, који се односи на минималан број чланова управе ДЗУАИФ-а, не постоје претпреке да мали ДЗУАИФ има једног члана управе.

Поводом питања да ли АИФ има обавезу да има надзорни одбор, Комисија указује да Закон предвиђа могућност да затворени АИФ који има својство правног лица буде организован као дводомно друштво у ком случају постоји обавеза именовања надзорног одбора.

Од врсте затвореног АИФ-а зависи и одговор на питање да ли АИФ треба да има чланове управе или не. Наиме, уколико је затворени АИФ-а организован као АИФ који нема својство правног лица не може имати ни чланове управе. Са друге стране, сходно члану 100. Закона, затворени АИФ који има својство правног лица је правно лице основано у форми акционарског друштва или друштва са ограниченом одговорношћу, у смислу закона којим се уређују привредна друштва, којим управља ДЗУАИФ.

Поводом обавезе ДЗУАИФ-а да запошљавања лица са дозволом за обављање послова портфолио менаџера, Комисија указује да је чланом 6. став 5. Правилника та обавеза прописана само у случају да ДЗУАИФ намерава да управља хец или фондом фондова, као и крвним или главним фондом. Мимо наведених случајева, таква обавеза не постоји.

Када се ради о минималним организационим захтевима, Комисија пре свега указује на одредбе члана 39. став 1. Закона, односно обавезу ДЗУАИФ-а да успостави и редовно процењује ефикасне и примерене, између осталог, поступке одлучивања, тј. организациону структуру која уређује линије одговорности и доношење одлука; мере које обезбеђују да релевантна лица укључена у управљање портфолиом АИФ-а имају одговарајуће стручне квалификације и знања с обзиром на врсту АИФ-а; административне и рачуноводствене поступке; као и системе унутрашњих контрола.

У том смислу, Комисија је става да минимални захтеви организационе структуре, независно од лица именованог за члана управе, подразумевају запошљавање довољног броја лица са пуним радним временом одговарајуће струке, знања и искуства, који ће вршити напред наведене функције управљања портфолиом АИФ-а, руковођењем рачуноводственим поступцима и вршењем унутрашње контроле, а све то под условом да се тиме испуњавају услови за обављање делатности, узимајући у обзир врсту, обим и сложеност посла, и врсту АИФ-а којим ДЗУАИФ намерава да управља и стратегију улагања.

При том, Комисија користи прилику да посебно укаже на одредбе члана 6. став 3 Правилника, односно да приликом оцене испуњености услова који се односе на одговарајућу струку, односно поседовање потребног знања и искуства запослених лица Комисија узима у обзир сву достављену документацију и доказе као и друге податке којима располаже, при чему, у циљу заштите инвеститора, оцењује утицај присуства или одсуства сваке појединачне околности на управљање врстом АИФ-а којим друштво намерава да управља а нарочито следећих околности:

1) да ли се знања релевантна за управљање врстом АИФ-а којим друштво намерава да управља могу стећи у одговарајућем високошколском образовно-научном пољу и да ли лице има стечено стручно, академско, или научно звање из те области;

2) колико дуго је лице, након стицања стручног, академског или научног звања, радило у области релевантној за врсту АИФ-а којим друштво намерава да управља и на којим пословима;

3) да ли се за обављање послова релевантних за врсту АИФ-а којим друштво намерава да управља издаје дозвола, лиценца и сл., да ли лице поседује исту и, уколико поседује, које тело је издало.

У погледу обавезе достављања финансијских извештаја страног правног лица оснивача ДЗУАИФ-а који није обвезник ревизије, Комисија истиче да је одредбама члана 11. став 3. Правилника прописано да се на стицање квалификованог учешћа у ДЗУАИФ-у сходно примењују одредбе закона којим се уређује тржиште капитала и одговарајућег подзаконског акта Комисије који уређује ту област. У том смислу, указујемо да је Правилником о давању сагласности на стицање квалификованог учешћа у капиталу берзе, брокерско-дилерског друштва и централног регистра, депoa и клиринга хартија од вредности ("Сл. гласник РС", бр. 89/2011), у члану 5. тачка 5) алинеја прва, прописано да правно лице које намерава да стекне или повећа проценат квалификованог учешћа, уз захтев, подноси Комисији и доказ о подобности и поузданости који укључује финансијске извештаје за последњу годину, уколико лице није обвезник ревизије.

Сходном применом одредби наведеног правилника, у конкретном случају, страном правно лице оснивач ДЗУАИФ-а који није обвезник ревизије би био у обавези да достави финансијске извештаје за последњу годину као и доказ да није обвезник ревизије према домицилном праву.

*1.5.1.6 Мишљење поводом примене одредаба Закона о тржишту капитала у вези реализације програма учешћа*





*запослених у улагању којим се омогућава запосленима у домаћем друштву да купе акције матичног друштва у иностранству*

Комисија за хартије од вредности је дана 5.10.2021. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У поднетом захтеву за давање мишљења наведено је следеће:

Клијент Подносиоца захтева је страна акционарско друштво чије су акције издате и котиране на берзи у иностранству (у даљем тексту: „Компанија“). Акције Компаније су регулисане страним правом и представљају финансијске инструменте, тј. преносиве хартије од вредности у смислу Директиве за тржишта финансијских инструмената (The Markets in Financial Instruments Directive - MiFID1). Акције Компаније се не издају и њима се не тргује у Републици Србији.

Компанија је усвојила програм учешћа запослених у улагању (у даљем тексту: „Програм“) којим се даје могућност одређеном кругу запослених у Компанији и њеним зависним друштвима глобално да, уколико желе, купе са попустом акције Компаније. Тренутно, у зависном друштву Компаније чије је седиште у Републици Србији (у даљем тексту: „Послодавац“) овакву могућност би могло да добије до двоје запослених резидената Републике Србије. Програм и уговор о купопродаји акција Компаније су регулисани страним правом и не представљају изведени финансијски инструмент по страном меродавном праву (у смислу горе поменуте директиве).

Стандардно, процес би функционисао на следећи начин:

а. Запослени код Послодавца у Републици Србији који су заинтересовани за учешће у Програму шаљу е-маил захтев Послодавцу и/или Компанији у коме изразе жељу за стицањем акција Компаније по повлашћеним условима из Програма. Захтеву запосленог може претходити одређена неформална усмена или телефонска комуникација са Послодавцем или Компанијом;

б. Након разматрања захтева запосленог, централни тим групе из иностранства који је задужен за интерно управљање Програмом глобално (ЕСП тим) шаље е-маил запосленом који испуњава услове за учешће у Програму, којим га обавештава да је испунио услове за учешће у Програму групе којим се запосленима на одређеним позицијама омогућава куповина акција Компаније са 25% попушта, уз тзв. период блокаде од 2 године. У поменутом е-маилу се наводи да је послат у име Послодавца и да се даље активности око пријаве за Програм од стране запосленог спроводе преко специјализоване екстерне иностране фирме која се бави администрацијом програма учешћа запослених у улагању („Администратор“), од које ће запосленом стићи засебно емаил обавештење када буде креиран његов електронски налог у бази Администратора. У поменутом е-маилу који шаље ЕСП тим се такође наводи:

временски период у коме ће се спроводити пријаве за Програм;

линк на интернет страницу на којој се могу наћи ближе информације о Програму;

напомена да се за питања у вези са Програмом запослени може обратити ЕСП тиму или свом надлежном HR-у, као и контакт Администратора коме се запослени може јавити ако не добије поменуто обавештење од Администратора;

и напомена да ово обавештење има циљ само да информиса запосленог о томе да је испунио услове за учешће у Програму, али да не представља доделу акција или других права у вези са Програмом и не чини део уговора о раду, а да је обавеза доделе акција на Послодавцу.

в. Запослени код Послодавца самостално одлучују да ли желе да се пријаве за учешће у Програму. За сврху овог упита, може се узети да Администратор има све потребне дозволе у својој матичној земљи за обављање својих активности.

г. Након горе поменуте комуникације, запослени добија емаил од Администратора са подацима о свом налогу и начину приступања истом (log-in детаљи). Након тога, запослени добија емаил обавештење од Администратора када временски период за пријаве на Програм отпочне.

д. Уколико жели да учествује у Програму, запослени може да се улогује на платформи Администратора и изабере износ који жели да месечно издвоји (обуставом од зараде) за куповину акција са попустом у наредном кварталу. Запослени потом добија емаил потврду од Администратора да је његова пријава примљена.

ђ. Централни HR тим групе (тим за управљање људским ресурсима) издаје сваког месеца инструкције око обрачуна зараде и износа који се издваја за куповину акција, које шаље локалном тиму Послодавца који ради обрачун зараде како би износ који је изабрао запослени био обустављен од зараде и усмерен на куповину акција с попустом.

е. Послодавац такав износ затим месечно обуставља од зараде запосленог и по истеку сваког квартала преноси та средства централи групе у иностранству за куповину акција уз попуст. Истовремено, Послодавац преноси





централи групе у иностранству и износ који одговара попусту за куповину акција, будући да Послодавац сноси тај трошак, као и потенцијално део трошкова администрирања Програма, за које износе централа издаје фактуру Послодавцу.

Акције Компаније стечене у оквиру Програма се држе на збирном рачуну у иностранству (који је отворен и води се у складу са свим применљивим страним прописима) у периоду од 2 године, за које време се акције не могу отуђити, продати, заложити, уступити, оптеретити или пренети на било који начин (тзв. период блокаде). За време наведеног периода блокаде, запослени на стеченим акцијама уживају права акционара Компаније, укључујући гласачко право и право на дивиденду.

Дивиденде додељене по основу акција стечених у оквиру Програма које су под наведеним рестрикцијама у оквиру периода блокаде се аутоматски улажу у акције Компаније које се држе на збирном рачуну. Располагање акцијама стеченим из наведене дивиденде је такође ограничено у оквиру трајања периода блокаде. По истеку периода блокаде, запослени могу слободно располагати акцијама.

Уколико запосленом престане радни однос код Послодавца пре истека периода блокаде, такав запослени задржава акције, међутим до истека периода блокаде акције у његовом власништву имају наведена ограничења у промету. Период блокаде може престати пре истека наведеног рока једино у случају смрти запосленог.

Из угла Компаније, издавање и трговина предметним акцијама се врше у иностранству и Компанија не жели да те акције (или додатне акције исте класе) јавно понуди односно укључи у трговање у Републици Србији у поступку предвиђеном чланом 39. ЗТК.

#### ПИТАЊА ЗА КОМИСИЈУ

У вези са програмом учешћа запослених у улагању којим се омогућује запосленима у домаћем друштву да по повлашћеним условима купе акције матичног друштва у иностранству, наведеним у Захтеву, Подносилац захтева је замолио за мишљење Комисије да ли се на спровођење Програма на начин описан у Захтеву примењује Закон, и ако да, да ли је описано спровођење програма дозвољено по Закону и да ли по истом настају било какве (и ако да, које) обавезе за Компанију, Администратора и/или Послодавца.

Нарочито, имајући у виду релевантне одредбе Закона као и објављена мишљења Комисије у вези са учешћем запослених у улагању, Подносилац захтева је замолио Комисију за мишљење о следећим питањима:

Непостојање јавне понуде акција Компаније у Републици Србији у смислу Закона

а. Да ли се може узети да се у случају наведеном у Захтеву ради о издавању и трговини хартијама од вредности (акцијама) у иностранству, те да таква продаја акција Компаније са попустом запосленима на начин описан у Захтеву не представља јавну понуду у смислу Закона (и да следствено Компанија, Администратор као ни Послодавац немају никакве обавезе по Закону у смислу одредби о јавној понуди)?

б. Уколико је одговор на претходно питање негативан, молимо вас за мишљење који конкретан елемент би требало да буде присутан или одсутан у описаном Програму купопродаје акција како се не би радило о јавној понуди у смислу Закона односно да не настану обавезе за Компанију, Администратора ни Послодавца по Закону?

Непостојање обавезе прибављања дозволе у складу са Законом за предузимање радњи које Компанија, Администратор и Послодавац спроводе у оквиру Програма

в. Да ли се може узети да учешће Компаније, Администратора и Послодавца у Програму како је описано у Захтеву не представља пружање неке од инвестиционих услуга и активности нити додатних услуга регулисаних Законом на територији Републике Србије, те да стога Компанија, Администратор ни Послодавац немају обавезу прибављања релевантних дозвола по Закону за потребе предузимања таквих радњи у оквиру Програма?

г. Да ли се може узети да су радње Компаније и Администратора у оквиру Програма како је описано у Захтеву предузете у иностранству и да стога нема основа за примену одредби Закона на те субјекте?

д. Уколико је одговор на претходно питање в. или г. негативан, молимо вас за мишљење који конкретан елемент би требало да буде присутан или одсутан у описаном Програму како се не би радило о пружању инвестиционих услуга и активности или додатних услуга регулисаних Законом на територији Републике Србије од стране Компаније, Администратора и/или Послодавца?

У вези са горе наведеним, Подносилац захтева је навео да је Комисија истакла у ранијим мишљењима (између осталог) следеће што по његовом мишљењу треба узети у обзир:

а. Потребно је разграничити издавање и трговање финансијским инструментима у иностранству, као и пружање инвестиционих услуга и активности у иностранству, од пружања инвестиционих услуга и активности у Републици Србији а у вези финансијских инструмената који су издати и укључени у трговање у иностранству.



За издавање финансијских инструмената у иностранству, као и трговање тим финансијским инструментима у иностранству, меродавно је право државе издавања и трговања. Одредбе Закона постају релевантне у случају да издавалац који има седиште ван Републике Србије жели да јавно понуди односно уклучи у трговање у Републици Србији хартије од вредности које су већ понуђене у иностранству (што овде није интенција Компаније) (мишљење бр. 2/0-03-435/2-14 од 2.9.2014);

б. Закон не садржи одредбе које регулишу стицање финансијских инструмената у иностранству од стране домаћих држављана тј. резидената. Правила у том смислу су примарно уређена девизним прописима, којима је резидентима физичким лицима експлицитно дозвољено плаћање ради куповине страних хартија од вредности у иностранству (мишљење бр. 4/1-102-255/2-19 од 28.2.2019.). Ради информације, Подносилац захтева је навео да је Народна банка Србије у свом мишљењу, приликом тумачења члана 13 Закона о девизном пословању, изричито потврдила да је дозвољено да запослени у привредном друштву у Републици Србији преко тог друштва врши плаћања ради стицања акција у повезаном друштву у иностранству у оквиру програма учешћа запослених у улагању. Нарочито, Народна банка Србије је навела да "Сагласно наведеној одредби ЗДП-а, нема сметњи да резиденти - запослени у домаћем привредном друштву које послује у оквиру одређене групације купе акције страног друштва које је у саставу исте групације. Плаћање по наведеном основу ови резиденти могу да врше и посредством домаћег привредног друштва у коме су запослени, а које би у њихово име и за њихов рачун извршило трансфер средстава страном друштву, те у том смислу власник акција постаје запослени, а не домаће привредно друштво. За реализацију ове куповине домаће привредно друштво може директно, с посебног рачуна код банке у Републици Србији на коме су акумулирана средства запослених, да изврши плаћање страном друштву по основу куповине акција за своје запослене."

в. С обзиром на горе наведено, и то да домаће право уопште не познаје програме учешћа запослених у улагању као такве, у случају када запосленом не би била учињена понуда за учешће у иностраном програму на територији Републике Србије а инвестиционе услуге у вези с тим би биле пружене само у иностранству, онда не би постојао основ за примену Закона (мишљење бр. 4/1-102-255/2-19 од 28.2.2019.). Овај став Комисије је изнет у вези са случајем када сам запослени (купац) покрене иницијативу за стицање акција у страном друштву тј. када иницијатива за куповину акција потиче из Републике Србије, што је ситуација и у овом случају.

Такође, Подносилац захтева је навео да је, према његовом разумевању, Комисија узела у обзир да у пракси обично домаће правно лице - послодавац прикупља податке о својим запосленима који испуњавају услове за куповину акција по повољнијим условима и прослеђује одговарајуће захтеве за куповину иностраном правном лицу и да није сугерисано од стране Комисије да би таква улога Послодавца повлачила примену Закона, нарочито у смислу правила о јавној понуди или захтева да дозволом по Закона.

Поред овог, Подносилац захтева је истакао да Послодавац у овом случају не врши никакве додатне активности које се тичу закључења уговора о купопродаји акција у име запослених нити врши администрирање акцијама запослених. У вези са новчаним средствима, Послодавац само обуставља месечно од зараде запосленог изабрани износ и прослеђује тај износ централи групе у иностранству по истеку сваког квартала, када се та средства користе за куповину акција.

Такође, Подносилац захтева је нагласио да се запосленима не наплаћује никаква наклада за горе описане радње у оквиру Програма.

У ширем контексту, Подносилац захтева је истакао и да је број запослених код Послодавца који би тренутно имао могућност куповине акција са попустом у оквиру Програма лимитиран (само два запослена), па се примена целокупног оквира Закона, нарочито правила о јавној понуди у односу на акције у оквиру Програма чини нестварносно, имајући у виду циљеве Закона.

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 185. седници IX сазива, дана 12.11.2021. године, донела следеће:

#### МИШЉЕЊЕ

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења у вези са програмом учешћа запослених у улагању (енг. Employee Share Plan) којим се омогућује запосленима у домаћем друштву да по повлашћеним условима купе акције матичног друштва у иностранству Комисија за хартије од вредности, пре свега, а као и у низу својих ранијих мишљења објављених на интернет страници Комисије, указује да сходно члану 243. Закона о тржишту капитала ("Сл. гласник РС", бр. 31/2011, 112/2015, 108/2016, 9/2020 и 153/2020 – у даљем тексту: Закон) може давати мишљења, као и друге облике јавних саопштења, када је то потребно ради примене и спровођења појединих одредаба закона или акта Комисије, из чега произилази да се мишљењем не могу унапред решавати конкретне управне или инспекцијске ствари.





Наиме, сврха мишљења Комисије је да разјасни недоумицу са којом се странка сусретне у намери да примени поједину одредбу закона или акта Комисије, а не да унапред реши одређену управну ситуацију или да подносиоцу захтева за давање мишљења фактички пружи консултантску услугу.

Изјашњавање Комисије на питања да ли се, у конкретnoj ситуацији описаној у поднетом захтеву, примењује Закон, да ли је описано спровођење програма дозвољено по Закону и да ли по истом настају било какве (и ако да, које) обавезе за Компанију, Администратора и/или Послодавца, да ли описана продаја акција Компаније запосленима представља јавну понуду у смислу Закона, да ли радње наведених лица представљају пружање неке од инвестиционих услуга и активности или додатних услуга регулисаних Законом на територији Републике Србије и, са тим у вези, да ли постоји обавеза прибављања релевантних дозвола по Закону за потребе предузимања таквих радњи за наведена лица – представљало би квалификацију одређене управне ситуације документом у форми мишљења што је противно прописаној сврси и циљу мишљења Комисије.

Истовремено, изјашњавање Комисије на питања који конкретан елемент би требало да буде присутан или одсутан у описаном Програму купопродаје акција како се не би радило о јавној понуди у смислу Закона односно да не настану обавезе за Компанију, Администратора ни Послодавца по Закону, односно како се не би радило о пружању инвестиционих услуга и активности или додатних услуга регулисаних Законом на територији Републике Србије од стране наведених лица – представљало би фактичко пружање консултантске услуге, што је неспојиво са улогом Комисије у правном поретку Републике Србије.

Сходно напред наведеном, Комисија констатује да су питања Подносиоца захтева постављена на начин да се њима тражи оцена конкретног чињеничног и правног стања описаног у захтеву за давање мишљења које, по својој природи, може бити предмет поступка надзора из надлежности Комисије, као таква недозвољена.

Међутим, ценећи објективне потребе проистекле из чињенице да домаће право не уређује детаљно материју која је предмет интересовања Подносиоца захтева, Комисија сматра да не постоје сметње да пружи додатна појашњења одредби Закона чија примена је од значаја за могућност учешћа запослених у улагању, а имајући у виду наводе изнете у захтеву за давање мишљења.

Пре свега, у погледу питања да ли се продаја акција запосленима има сматрати јавном понудом у смислу Закона, Комисија указује да се одлучним чињеницама при таквој оцени, у сваком конкретном случају, има сматрати начин на који су запослени у статусу резидента Републике Србије сазнали за предметни Програм, а што поводом конкретног случаја није описано у поднетом захтеву, и садржина информације из које су до тог сазнања дошли.

Наиме, како је Комисија истакла и у својим ранијим мишљењима, јавном понудом би се сматрало свако нуђење, односно промовисање предметних програма од стране послодавца са седиштем у Републици Србији, његове матичне компаније или било ког трећег лица, којим се запосленима, сходно одредби члана 2. став 1. тачка 37) Закона, пружа довољно података о условима понуде и о хартијама од вредности из понуде тако да им омогућава доношење одлуке о куповини или упису ових хартија од вредности, а без обзира на облик у ком је обавештење дато и путем ког средства је дато.

Из таквог, већ више пута изнетог, става Комисије произилази да би се, у конкретном случају, сматрало да јавна понуда постоји уколико би информација запосленима код Послодавца о постојању Програма и његовој садржини укључивала податке прописане поменутом одредбом члана 2. став 1. тачка 37) Закона, при чему за такву оцену није од значаја да ли је предметну информацију запосленима код Послодавца упутио Послодавац, Компанија или треће лице.

Комисија напред наведено истиче нарочито из разлога што је у опису чињеничног стања датог у поднетом захтеву за давање мишљења пропуштено да се наведе управо начин на који су запослени информисани о постојању Програма и која је садржина те информације, већ се описују радње и поступци који се предузимају након пријема те информације од стране запослених, а у циљу реализације њихових права из Програма.

Комисија такође истиче да за оцену постојања јавне понуде није од значаја чињеница да се, у конкретном случају, ради о финансијских инструмената који су издати и укључени у трговање у иностранству.

У погледу питања која се односе на радње и поступке послодавца са седиштем у Републици Србији, њихових матичних компанија и трећих лица које се предузимају у оквиру реализације програма учешћа запослених у улагању, Комисија начелно истиче да је постојање елемената који такве радње и поступке квалификују као пружање неке од инвестиционих услуга и додатних услуга регулисаних Законом на територији Републике Србије могуће ценити само у сваком конкретном случају а с обзиром на њихову фактичку садржину.

У том смислу, итустрације ради а имајући у виду наводе изнете у Захтеву, да ли су у радњама Послодавца, тј. HR-у код Послодавца, односно у њиховој комуникацији са запосленим код Послодавца садржана обележја услуге



инвестиционог саветовања из члана 2. став 1. тачка 8) подтачка (5) Закона, могуће је ценити само с обзиром на стварну садржину те комуникације.

Поред тога, Комисија користи прилику и да укаже на потенцијално споран положај и улогу Послодавца која произилази из, Комисији недовољно јасних, навода из Захтева да се запослени код Послодавца од стране ЕСП тима Компаније обавештава „да је обавеза доделе акција на Послодавцу“. Не улазећи у тумачење цитиране формулације, Комисија жели само да скрене пажњу да би, уколико би се под тим подразумевало да Послодавац фактички обавља неку од инвестиционих услуга из члана 2. став 1. тачка 8) – попут услуга из подтачке (2) или подтачке (7), то би се сматрало неовлашћеним пружањем инвестиционих услуга из члана 283. Закона.

На крају, остајући у свему при наводима изнетим у мишљењу бр. 4/1-102-255/2-19 од 28.2.2019. године, које је и Подносилац захтева цитирао у Захтеву, Комисија још једном наглашава да би, приликом реализације програма учешћа запослених у улагању којим се омогућава запосленима у домаћем друштву да купе акције матичног друштва у иностранству, примена Закона изостала само уколико би кумулативно били испуњени услови да запосленом није учињена понуда која се сматра јавном понудом, у смислу Закона, и да су инвестиционе услуге у вели с тим пружене само у иностранству.

#### *1.5.1.7 Мишљење поводом примене одредаба члана 6. Правилника о условима за обављање делатности друштва за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом*

У поднетом захтеву за давање мишљења наведено је следеће:

Одредба члана 6. став 1. тачка 3) наведеног Правилника, између осталог, наводи да подаци о организационој структури као и о саставу унутрашњих контрола треба да садрже и: „...попис делегираних послова (или оних које се намеравају делегирати) и попис уговора који су склопљени или предвиђени са спољним добављачима;“.

У смислу горе цитиране одредбе Правилника, језичким тумачењем може се закључити да је попис уговора склопљених са спољним добављачима одвојен од пописа делегираних послова ДЗУ те да уговори са добављачима не спадају у делегиране послове друштва за управљање. С тим у вези, поставља се и питање да ли се одредбама Закона о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом ("Сл. гласник РС", бр. 73/2019 – у даљем тексту: ЗОИФ) које се односе на делегирање као и одредбама поменутог Правилника под делегирањем подразумевају само делегирање послова ДЗУ-а који су предвиђени чланом 6. ЗОИФ-а (а у којима се не наводе послови везани за информациони систем ДЗУ), односе и на уговоре са добављачем са којим ДЗУ има закључене Уговоре о одржавању и додатном развоју информационог система друштва или не.

С тим у вези, Подносилац захтева је затражио тумачење горе наведене регулативе а везано за конкретан следећи случај:

Подносилац захтева користи софтвер добављача АВ доо набављен у складу са уговором о коме је Комисија била обавештена пре оснивања Подносиоца захтева и добијања дозволе за рад. Са поменутиим добављачем Подносилац захтева закључио је Уговоре о одржавању и додатном развоју информационог система, а који ускоро истичу, односно треба да буду продужени.

Како су детаљне одредбе о делегирању уведене новим ЗОИФ-ом и горе поменутиим Правилником ступиле на снагу 2020. године, спрема ради обраћамо се Комисији као доносиоцу поменутог Правилника за стручно тумачење, односно потврду да сагласно важећој регулативи уговори са добављачем (о одржавању информационог система и о додатним развојима) не треба да буду квалификовани као уговори о делегирању послова трећем лицу.

Надаље, једини оснивач и акционар Подносиоца захтева је Банка А ad Beograd, која је део међународне финансијске групације Intesa Sanpaolo Grupe. С тим у вези, Подносилац захтева, као део међународне групације, је у обавези да своје пословање усклади и са правилима поменуте групације водећи увек рачуна о усклађености са горе поменутом екстерном регулативом у складу са којом је Подносилац захтева основан и послује.

Конкретно, правила групације у оквиру које Подносилац захтева послује, имајући у виду да је у питању првенствено банкарска група, налажу Подносиоцу захтева усвајање интерне регулативе везане за делегирање послова (екстернализацију) која предвиђа веома строга правила везана за анализе које се односе на сам процес екстернализације али и садржину самог уговора који се односе на делегирани посао. Усвајање поменуте интерне регулативе би за Подносиоца захтева практично значило да би, за све делегиране послове, био интерном регулативом у обавези да има нпр. Уговор о делегирању који би поред клаузула које Правилник предвиђа имао и додатне одредбе прописане интерном регулативом.

ПИТАЊА ЗА КОМИСИЈУ





Сходно напред наведеном, Подносилац захтева је затражио мишљење у вези следећег:

1) да ли се уговори са добављачем који се односе на одржавање и додатне развоје информационог система ДЗУ квалификују као делегирање послова трећем лицу;

2) да ли, када су сви делегирани послови у питању, са аспекта ЗОИФ-а и поменутог Правилника, постоје сметње да ДЗУ усвоји интерну регулативу која, поред строгог поштовања одредаба ЗОИФ-а и Правилника које се односе на делегирање, предвиђа и додатне активности/одредбе уговора који се односи на делегирање послова (екстернализацију.)

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 3. седници X сазива, дана 3.12.2021. године, донела следеће:

#### МИШЉЕЊЕ

У погледу питања да ли се уговори са добављачем који се односе на одржавање и додатни развој информационог система друштва за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом (у даљем тексту: ДЗУ) квалификују као делегирање послова трећем лицу у смислу Закона о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом ("Сл. гласник РС", бр. 73/2019 – у даљем тексту: ЗОИФ), Комисија за хартије од вредности, пре свега, указује да је одредбама члана 26. став 1. ЗОИФ-а прописано да друштво за управљање може уз претходно обавештење Комисије трећим лицима делегирати послове које је дужно да обавља, док је одредбом члана 9. став 3. истог закона прописано да је ДЗУ дужно да испуни минималне услове организационе, кадровске и техничке оспособљености, које прописује Комисија.

Комисија даље указује да је чланом 10. став 1. Правилника о условима за обављање делатности друштва за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом („Сл. гласник РС“ бр. 61/2020 – у даљем тексту: Правилник), прописано да адекватна техничка оспособљеност ДЗУ подразумева обезбеђење рачуварске и друге опреме и програмских подршки која по обиму и техничким својствима одговарају броју запослених и планираном обиму пословања (хардверски и софтверски систем и др.). Ставом 2. истог члана прописано је да се под доказом о техничкој оспособљености подразумева достављање: детаљног списка хардвера, софтвера и комуникационе опреме која ће бити у употреби, плана извођачког одржавања и иновације како би се обезбедиле одговарајуће перформансе и капацитет, који ће бити у стању да подрже све захтеве који се односе на послове вођења, администрирања и извештавања о раду УИИТС фондова којима друштво за управљање управља (став 2. тачка 1.); процедура обраде података, а које нарочито садрже: евиденцију овлашћених лица која имају приступ базама података са нивоом овлашћења приступа (могућност уноса, измене и употребе података) (став 2. тачка 2.); и процедура за отклањање проблема у функционисању информационог система и начин обезбеђења алтернативног система; заштите система од приступа од стране неовлашћених лица и оштећења, што подразумева надзор над системом (процедуре за регистровање, анализу и контролу сваке активности у систему) и контролу приступа преко доделе овлашћења и ауторизације корисника; и за реконструкцију система у случају приступа од стране неовлашћених лица или оштећења система (став 2. тачка 3)

Сходно напред наведеним одредбама ЗОИФ-а и Правилника, активности одржавања и додатног развоја информационог система представљају послове које је ДЗУ дужно да обавља у циљу испуњавања минималних услова адекватне техничке оспособљености, из кој разлога се уговори којима се наведене активности поверавају трећем лицу имају сматрати делегирањем тих послова трећем лицу, у смислу члана 26. став 1. ЗОИФ-а, односно релевантних одредаби Правилника.

У погледу могућности, када су сви делегирани послови у питању, да ДЗУ усвоји интерну регулативу која, поред поштовања одредби ЗОИФ-а и Правилника које се односе на делегирање, предвиђа и додатне активности и/или одредбе уговора који се односи на делегирање послова (екстернализацију), са аспекта ЗОИФ-а и Правилника не постоје сметње да ДЗУ своје односе са лицима на које делегира послове додатно уреди на начин који сматра адекватним, укључујући под тим и примену стандарда и правила групације којој у конкретном случају ДЗУ припада, под условом да исти није у супротности са одредбама ЗОИФ-а и Правилника, односно да се на тај начин не отежава или онемогућава испуњавање обавеза ДЗУ-а прописаних одредбама наведених прописа или надзор Комисије над испуњавањем тих обавеза.

*1.5.1.8 Мишљење поводом примене одредаба чланова 7., 8., 37. и 41. Правилника о условима за обављање делатности друштва за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом*

Комисија за хартије од вредности је дана 3.11.2021. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У поднетом захтеву за давање мишљења наведено је следеће:



Оснивач и једини акционар Подносиоца захтева је Банка АА ад Београд (у даљем тексту: Банка), реномирана кредитна институција која већ дуги низ година заузима водеће место на домаћем тржишту по разним параметрима. Имајући у виду ресурсе, капацитете и репутацију Банке, делегирање одређених послова у којима Банка пружа стручну и професионалну подршку Подносиоцу захтева омогућава ефикасније и квалитетније обављање тих послова. Наведено делегирање одређених послова Подносиоца захтева је у интересу како његовом и Банке тако и свих чланова отворених инвестиционих фондова којима Подносилац захтева управља. С тим у вези наметнуло се и питање делегирања функције овлашћеног интерног ревизора Подносиоца захтева.

Наиме, питање које је предмет Захтева регулисано је чл. 6-8 Правилника о условима за обављање делатности друштва за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом („Службени гласник РС“ бр. 61/2020 – у даљем тексту: Правилник).

Конкретно, члан 7. став 1. тачка 2. наведеног Правилника између осталог наводи и да подаци о организационој структури као и о саставу унутрашњих контрола треба да садрже и: „...приказ и детаљан опис унутрашње организације (укључујући одређена финансијска средства и људске ресурсе), функције праћења усклађености и када је примењиво функције контроле ризика и функције интерне ревизије, са описом финансијских и људских ресурса и објашњењем како друштво за управљање намерава да задовољи регулаторне и капиталне захтеве, укључујући захтеве за спречавање прања новца и финансирања тероризма“.

Додатно, у члану 8 став 1. тачка 1. Правилника стоји „Друштво за управљање је дужно да има довољан број запослених одговарајуће струке и искуства како би могло да испуни услове за вршење делатности, а посебно услове којима се обезбеђује „успостављање, функционисање и стално унапређивање система унутрашње контроле пословања и интерне ревизије“.

У смислу горе цитиране одредбе члана 7. Правилника, а пре свега имајући у виду формулацију „и када је примењиво“, њеним језичким тумачењем може се закључити да функција унутрашње интерне ревизије може да се делегира односно да је дискреционо право ДЗУ-а да ли ће ову функцију делегирати или не.

Такође, важећим Правилником није прописано да овлашћени интерни ревизор друштва за управљање мора да буде лице које је запослено у друштву за управљање у као што је то био случај са формулацијом у Правилнику о условима за обављање делатности друштва за управљање инвестиционим фондовима („Сл. гласник РС“, бр. 15/2009, 76/2009, 41/2011, 44/2012, 94/2013, 5/2015, 13/2018 и 70/2018), који је престао да важи усвајањем овог Правилника, где је одредбом члана 12. било изричито прописано да је „Друштво за управљање дужно да има запосленог на неодређено време са пуним радним временом директора друштва, портфолио менаџера, интерног контролора и овлашћеног интерног ревизора (уз изузетак предвиђен истим чланом да уз испуњење специфичних услова интерни ревизор може бити и лице са непуним радним временом).“ Дакле, имајући у виду измене Правилника учињене у том делу намеће се закључак да је интенција управо била давање могућности делегирања и ових послова.

Надаље, у вези горе наведеног, наметнуло се и питање спровођења конкретног надзора над делегираном функцијом интерне ревизије друштва за управљање. Наиме, одредбом члана 37. став 1. тачка 3) и тачка 4) Правилника дефинисано је између осталог и да „Послови који су предмет делегирања морају на одговарајући начин бити обухваћени механизмима унутрашњих контрола Друштва за управљање“, те да је „...Друштво за управљање дужно да за сваки појединачни делегирани посао дефинише улоге и одговорности организационих јединица или особа задужених за надзор и управљање делегираним послом“.

Такође, одредбом члана 41. став 1. тачка 1) и тачка 2) Правилника прописано је да је „...Друштво за управљање дужно да осигура континуирани надзор над обављањем делегираних послова као и да најмање једном годишње сачини извештај о надзору над трећим лицима на која су делегирани послови, те га на захтев достави Комисији“.

У конкретном случају би се радило о делегирању трећег нивоа контролне функције - интерне ревизије где би се сагласно уговору о поверавању послова наведена функција друштва за управљање (зависног друштва) делегирала његовом матичном (контролном) друштву - Банци. Такође, у специфичној ситуацији када је треће лице матично (контролно) друштво друштва за управљање – матично (контролно) друштво према Закону о привредним друштвима има право на давање обавезујућих упутстава свом зависном друштву о начину вођења послова у складу са интересима групе.

#### ПИТАЊА ЗА КОМИСИЈУ

Сходно напред наведеном, Подносилац захтева је затражио мишљење у вези следећег:

1) да ли је делегирање горе наведене функције интерне ревизије дозвољено у целисти, односно да у том случају Друштво за управљање није у обавези да има запослене за обављање наведене функције?



2) шта би се конкретно подразумевало под механизмима унутрашњих контрола друштва за управљање у овом конкретном случају, односно ко би конкретно у зависном друштву могао да буде задужен за надзор над делегираном функцијом интерне ревизије а која би била делегирана његовом матичном друштву?

3) на који начин би се у конкретном случају тај надзор (и управљање) спроводили од стране друштва за управљање да би истовремено било обезбеђено пуно поштовање гарантованог принципа независности ове функције као и права које матично (контролно) друштво има у односу на своје зависно друштво у ситуацији када је треће лице на које се наведена функција делегира матично друштво друштва за управљање?

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 3. седници X сазива, дана 3.12.2021. године, донела следеће:

#### МИШЉЕЊЕ

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења, а у погледу могућности делегирања функције интерне ревизије у друштву за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом (у даљем тексту: Друштво за управљање), у смислу одредби Закона о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом ("Сл. гласник РС", бр. 73/2019 – у даљем тексту: ЗОИФ) и Правилника о условима за обављање делатности друштва за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом („Сл. гласник РС“ бр. 61/2020 – у даљем тексту: Правилник), Комисија за хартије од вредности указује на одредбе члана 8. став 1. тачка 1) Правилника, које је и Подносилац захтева цитирао у поднетом Захтеву, којима је прописано да је друштво за управљање дужно да има довољан број запослених одговарајуће струке и искуства како би могло да испуни услове за вршење делатности, а посебно услове којима се обезбеђује успостављање, функционисање и стално унапређивање система унутрашње контроле пословања и интерне ревизије.

Наведеним одредбама Правилника експлицитно је прописано да довољан број запослених одговарајуће струке и искуства ангажованих на пословима интерне ревизије представља захтев кадрове оспособљености друштва за управљање, као услова за вршење делатности.

Са друге стране, као што је то и Подносилац захтева апострофирао у поднетом Захтеву, Правилником није експлицитно прописана обавеза друштва за управљање да овлашћени интерни ревизор буде запослен на неодређено време са пуним радним временом, а што је био случај са раније важећим Правилником о условима за обављање делатности Друштва за управљање инвестиционим фондовима ("Сл. гласник РС", бр. 15/2009, 76/2009, 41/2011, 44/2012, 94/2013, 5/2015, 13/2018 и 70/2018), уз изузетак који је био прописан чланом 12. став 5. тог правилника.

У том смислу, одредбама Правилника је остављена могућност друштвима за управљање да функцију интерне ревизије организују на начин примерен стварним потребама, односно планираном обиму пословања и броју фондова којима друштво за управљање управља, али уз поштовање минималних услова за вршење делатности који се односе на успостављање, функционисање и стално унапређивање функције интерне ревизије у друштву за управљање.

Из напред изнетих разлога делегирање функције интерне ревизије у друштву за управљање на трећа лица, укључујући под тим и његово матично (контролно) друштво, није дозвољено али друштво за управљање има могућност да прописани захтев кадрове оспособљености испуни и запошљавањем интерног ревизора са непуним радним временом, уколико је то у складу са стварним потребама друштва за управљање, односно примерено обиму пословања и броју фондова којима управља.

Сходно напред наведеном, нема места за давање мишљења Комисије поводом питања која су такође била предмет поднетог Захтева а која су се односила на механизме унутрашњих контрола друштва за управљање у конкретном случају, односно ко би конкретно у зависном друштву могао да буде задужен за надзор над делегираном функцијом интерне ревизије а која би била делегирана његовом матичном друштву, те на који начин би се тај надзор (и управљање) спроводили од стране друштва за управљање да би истовремено било обезбеђено пуно поштовање гарантованог принципа независности ове функције као и права које матично (контролно) друштво има у односу на своје зависно друштво у ситуацији када је треће лице на које се наведена функција делегира матично друштво друштва за управљање – будући да делегирање функције интерне ревизије није допуштено.

#### 1.5.1.9 Мишљење поводом примене одредби члана 13. став 2. Закона о тржишту капитала

Комисија за хартије од вредности је дана 9.11.2021. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У поднетом захтеву за давање мишљења наведено је следеће:





У члану 280а. Закона о осигурању („Службени гласник РС”, број 139/2014 и 44/2021) прописано је да ће се у друштву за осигурање у коме у законом прописаном року није извршена приватизација извршити промена власничких права на друштвеном капиталу, и то: 70% друштвеног капитала преноси се на Републику Србију; до 25% друштвеног капитала преноси се запосленима, без накнаде; 5% друштвеног капитала преноси се акционарском фонду основаном у складу са законом којим се уређује право на бесплатне акције и новчану накнаду (у даљем тексту: Акционарски фонд).

Друштвеним капиталом, у смислу наведеног члана, сматра се капитал у друштвеном власништву и средства дивиденде остварена по основу тог власништва. Друштвени капитал тренутно чини 51,86% основног капитала Подносиоца захтева, а Република Србија је акционар са 45,3% учешћа у основном капиталу.

Подносилац захтева ће промену власничких права на друштвеном капиталу извршити кроз издавање три емисије акција без јавне понуде од којих ће свака бити намењена по једном од поменутих субјеката (Републици Србији, Акционарском фонду и запосленима).

Како је Подносилац захтева јавно друштво чије су акција укључене у трговање на Open Marketi Београдске берзе дужна је да, сагласно одредбама члана 46. Закона, поднесе захтев за укључење новоиздатих акција све три емисије у трговање.

Чланом 11. став 3. Закона је прописано да није допуштено укључење хартија од вредности на регулисано тржиште, односно МТП у Републици, ако пре њиховог укључења није објављен валидан проспекат, осим у случајевима прописаним одредбама овог закона.

У члану 13. став 2. Закона прописани су изузеци од обавезе објављивања проспекта приликом укључења на регулисано тржиште и МТП хартија од вредности. Тачком 5) прописан је изузетак код акција које се издају постојећим акционарима, по основу повећања основног капитала из средстава друштва или у другим случајевима када се нуде, додељују или ће бити додељене без накнаде постојећим акционарима или као дивиденде исплаћене у виду акција исте класе као и акције у вези са којима су дивиденде исплаћене, под условом да постоји документ са подацима о броју и правима из акција, као и разлозима и детаљима у вези са понудом. Тачком 6) прописан је изузетак код хартија од вредности које нуди или ће понудити издавалац чије су хартије од вредности исте класе укључене на регулисано тржиште, односно МТП или друштво које је повезано са издаваоцем, а које нуди или ће понудити садашњим или бившим члановима управе или запосленима, под условом да постоји документ са подацима о броју и природи хартија од вредности, као и разлозима и детаљима везаним за понуду.

#### ПИТАЊА ЗА КОМИСИЈУ

Узимајући у обзир наведено, Подносилац захтева је затражио мишљење Комисије да ли у конкретном случају постоји основ за примену наведених изузетака и то код емисије акција које се издају у корист Републике Србије као постојећем акционару (члан 13. став 2. тачка 5) Закона) и код емисије акција које се издају садашњим и бившим запосленима (члан 13. став 2. тачка 6) Закона), односно да је одобрење проспекта неопходно само за укључење у трговање акција које се издају ради преноса Акционарском фонду.

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 3. седници X сазива, дана 3.12.2021. године, донела следеће:

#### МИШЉЕЊЕ

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења у вези са постојањем обавезе објављивања проспекта приликом укључења на регулисано тржиште, односно МТП хартија од вредности издатих у поступку промене власничких права на друштвеном капиталу у друштву за осигурање у коме у законом прописаном року није извршена приватизација, Комисија за хартије од вредности констатује да је исправно разумевање Подносиоца захтева да предметна обавеза постоји само у погледу емисије акција без јавне понуде које се издају ради преноса друштвеног капитала Акционарском фонду.

Најме, како је чланом 13. став 2. тачка 5) Закона о тржишту капитала (“Сл. гласник РС”, бр. 31/2011, 112/2015, 108/2016, 9/2020 и 153/2020 – у даљем тексту: Закон) прописан изузетак од обавезе објављивања проспекта приликом укључења на регулисано тржиште, односно МТП када се ради о акцијама које се издају постојећим акционарима, по основу повећања основног капитала из средстава друштва или у другим случајевима када се нуде, додељују или ће бити додељене без накнаде постојећим акционарима или као дивиденде исплаћене у виду акција исте класе као и акције у вези са којима су дивиденде исплаћене, под условом да постоји документ са подацима о броју и правима из акција, као и разлозима и детаљима у вези са понудом – а будући да је Република Србија постојећи акционар Подносиоца захтева, као издаваоца, то предметна обавеза не постоји у погледу емисије акција без јавне понуде које се издају ради преноса друштвеног капитала Републици Србији.





Такође, предметна обавеза не постоји ни у погледу емисије акција без јавне понуде које се издају ради преноса друштвеног капитала запосленима будући да је одредбама члана 13. став 2. тачка б) Закона експлицитно прописано да објављивање проспекта приликом укључења на регулисано тржиште, односно МТП није обавезно када се ради о хартијама од вредности које нуди или ће понудити издавалац чије су хартије од вредности исте класе укључене на регулисано тржиште, односно МТП или друштво које је повезано са издаваоцем, а које нуди или ће понудити садашњим или бившим члановима управе или запосленима, под условом да постоји документ са подацима о броју и природи хартија од вредности, као и разлозима и детаљима везаним за понуду.

У погледу напред наведених изузетака Комисија указује да су исти у конкретном случају примењиви само под условом који је прописан и предметним одредбама члан 13. став 2. тачке 5) и б) Закона, односно уколико постоји документ са подацима о броју и правима из акција, као и разлозима и детаљима у вези са понудом.

Имајући у виду да одредбама члана 13. став 2. Закона није експлицитно предвиђен изузетак од обавезе објављивања проспекта приликом укључења на регулисано тржиште, односно МТП, акција које се издају ради преноса друштвеног капитала Акционарском фонду, као и да Акционарски фонд није постојећи акционар издаваоца, те да предметне акције чине више од 10% од укупног броја акција исте класе издаваоца које су већ укључене у трговање на исто регулисано тржиште, односно МТП – то у конкретном случају не постоји основ за примену изузетка од предметне обавезе у погледу наведене емисије акција.



## 2 ИЗВЕШТАЈ О КРЕТАЊИМА НА ТРЖИШТУ КАПИТАЛА

### 2.1 Преглед кретања броја учесника на тржишту капитала

У 2021. години настављен је тренд смањења броја листираних компанија на регулисаном и МТП тржишту, услед стечаја, ликвидације или промене правне форме. У односу на исти период претходне године и број осталих учесника на тржишту капитала кретао се у негативном смеру.

Преглед броја учесника на тржишту капитала у Републици Србији, на последњи дан извештајног периода, приказан је у наредној табели:

Преглед броја регистрованих учесника на тржишту капитала

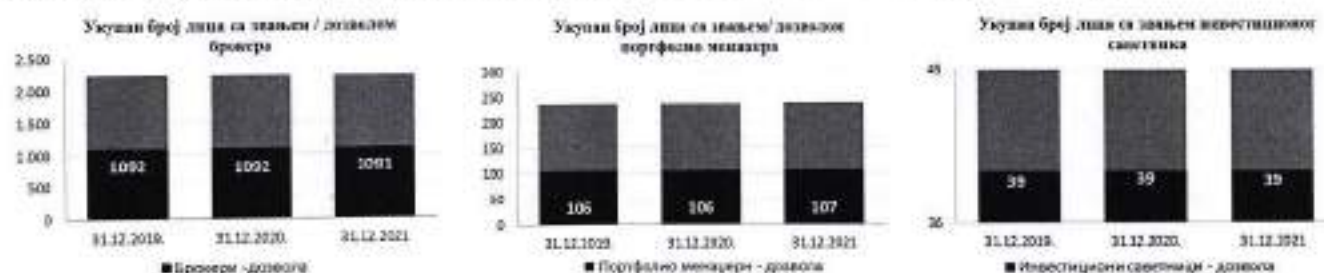
Учесници	31.12.2017.	31.12.2018.	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	2021 - 2020
	број	број	број	број	број	(+/-)
Брокерско-дилерска друштва	23	21	17	16	15	-1
Овлашћене банке	12	12	11	9	8	-1
Кастоди банке	7	6	6	6	5	-1
Друштва за управљање инвестиционим фондовима	5	6	5	5	5	0
Инвестициони фондови*	19	21	18	18	19	1
- УЦИТС	16	18	18	18	19	1
- АИФ	-	-	-	0	0	0
Брокери	1.133	1.134	1.135	1.135	1.135	0
Портфолио менаџери	129	130	132	132	132	0
Инвестициони саветници	43	44	47	47	47	0
Берзе	1	1	1	1	1	0
Чланови берзе	32	30	24	23	21	-2
Маркет мејкери	2	1	1	1	1	0
Централни регистар хартија од вредности	1	1	1	1	1	0
Чланови Централног регистра хартија од вредности	47	44	39	40	36	-4
**						
- банке (кредитне институције)	14	13	13	15	13	-2
- овлашћене банке (инвестициона друштва)	12	12	11	9	8	-1
- брокерско-дилерска друштва	21	19	15	14	13	-1
Фонд за заштиту инвеститора	1	1	1	1	1	0
Број листираних друштава на Београдској берзи	611	550	485	439	358	-81

Извор: Београдска берза, Централни регистар, Комисија за хартије од вредности

\*Без добровољних пензијских фондова. У Републици Србији регистровано је седам добровољних пензијских фондова.

\*\*Осим Републике Србије и Народне банке Србије

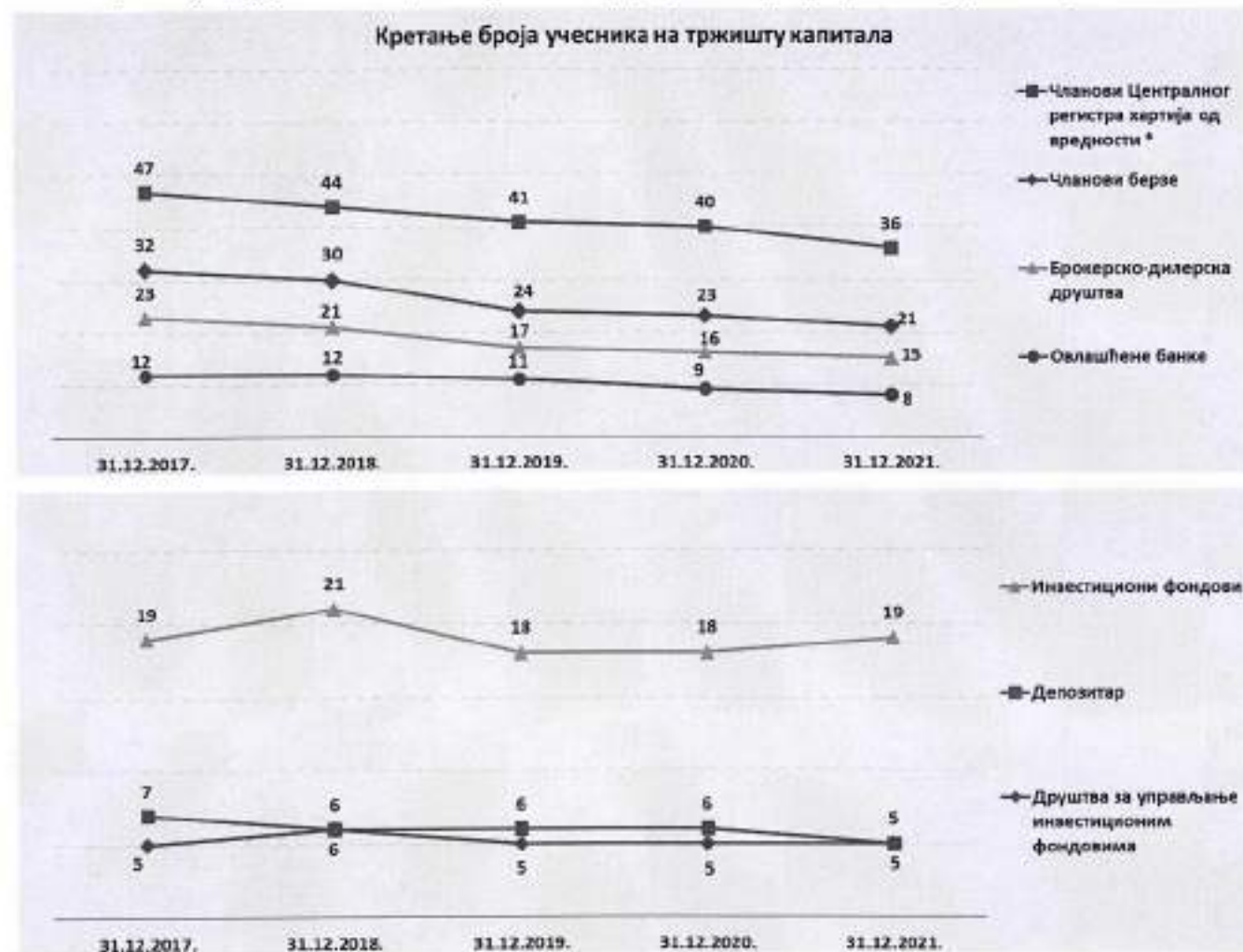
Током извештајног периода није било промена у броју лица са звањем брокера, инвестиционог саветника и портфолио менаџера. У односу на претходну годину, број лиценцираних портфолио менаџера већи је за једног, док је број лица са дозволом за обављање послова брокера мањи за једног. У наставку је представљен однос укупног броја лица са звањима и дозволом за обављање послова брокера, инвестиционог саветника и портфолио менаџера.





Број брокерско-дилерских друштава, на последњи дан 2021. године, смањен је за један услед престанка обављања делатности *БДД Јорџић брокер ад Београд* (Решење Комисије бр: 3/1-105-566/11-21 од 26.3.2021. године). Број овлашћених банака и депозитара, такође је смањен за по један, из разлога спајања *Војвођанске банке ад Нови Сад* и *ОТП банке ад Београд*.

Промена у броју учесника на тржишту капитала, у упоредном периоду, приказана је у наставку:



## 2.2 Остварен промет и број трансакција на Регулисаном и МТП тржишту

Београдска берза је једини организатор Регулисаног тржишта и МТП у Републици Србији. Регулисано тржиште подељено је на два сегмента: *Listing* и *Open Market*. У оквиру сегмента *Listing* постоје три котације: (а) *Prime Listing*, (б) *Standard Listing* и (в) *SMart Listing*. Вредност оствареног промета, у динарима и еврима, као и укупан број трансакција по наведеним сегментима тржишта, за посматрани и упоредни период, дати су у следећој табели:





Укупно остварена вредност промета и број извршених трансакција  
према сегменту тржишта - период: јануар - децембар

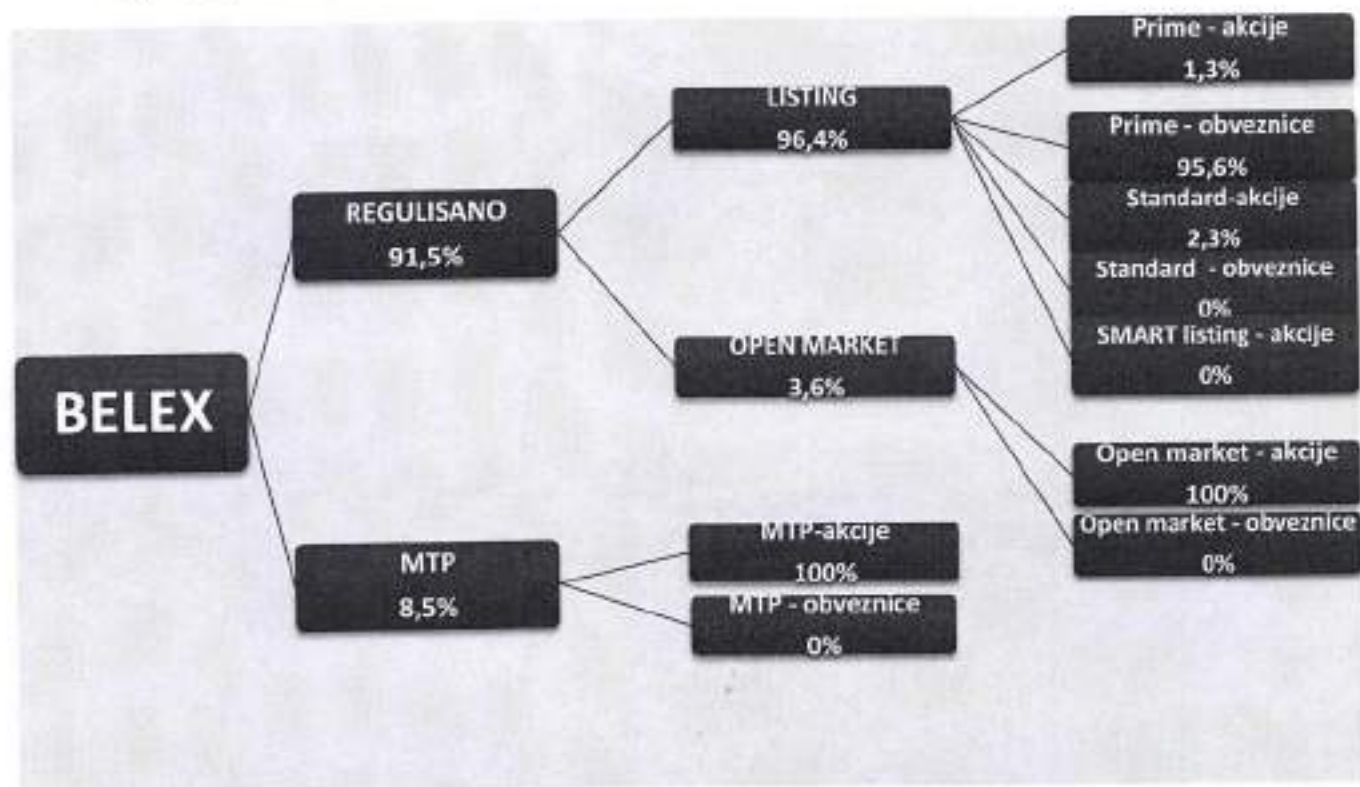
Сегмент тржишта	2021.			2020.			2021./ 2020.	
	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (%)	Број трансакција (%)
<b>РЕГУЛИСАНО</b>	<b>37.716.264.748</b>	<b>320.785.365</b>	<b>14.003</b>	<b>47.312.523.985</b>	<b>402.401.147</b>	<b>15.734</b>	<b>-20,28 %</b>	<b>-11,00 %</b>
<i>Listing</i>	<i>36.365.408.473</i>	<i>309.295.748</i>	<i>11.549</i>	<i>45.864.981.971</i>	<i>390.089.979</i>	<i>13.276</i>	<i>-20,71 %</i>	<i>-13,01 %</i>
<i>Prime- акције</i>	<i>475.823.703</i>	<i>4.047.039</i>	<i>10.147</i>	<i>1.100.216.020</i>	<i>9.357.452</i>	<i>11.726</i>	<i>-56,75 %</i>	<i>-13,47 %</i>
<i>Prime- обвезнице</i>	<i>34.748.478.649</i>	<i>295.543.621</i>	<i>712</i>	<i>43.721.508.674</i>	<i>371.899.814</i>	<i>219</i>	<i>-20,52 %</i>	<i>225,11 %</i>
<i>Standard-акције</i>	<i>1.141.106.121</i>	<i>9.705.088</i>	<i>690</i>	<i>1.043.251.277</i>	<i>8.872.713</i>	<i>1.331</i>	<i>9,38 %</i>	<i>-48,16 %</i>
<i>Open market</i>	<i>1.350.856.275</i>	<i>11.489.617</i>	<i>2.454</i>	<i>1.447.542.014</i>	<i>12.311.168</i>	<i>2.458</i>	<i>-6,68 %</i>	<i>-0,16 %</i>
<i>Open market- акције</i>	<i>1.350.856.275</i>	<i>11.489.617</i>	<i>2.454</i>	<i>1.447.542.014</i>	<i>12.311.168</i>	<i>2.458</i>	<i>-6,68 %</i>	<i>-0,16 %</i>
<b>МТП</b>	<b>3.514.930.228</b>	<b>29.894.505</b>	<b>4.740</b>	<b>1.439.710.636</b>	<b>12.246.390</b>	<b>2.364</b>	<b>144,14 %</b>	<b>100,51 %</b>
МТП- акције	3.514.930.228	29.894.505	4.740	1.439.710.636	12.246.390	2.364	144,14 %	100,51 %
МТП- обвезнице	0	0	0	0	0	0	n.m.	n.m.
<b>УКУПНО</b>	<b>41.231.194.976</b>	<b>350.679.870</b>	<b>18.743</b>	<b>48.752.234.621</b>	<b>414.647.537</b>	<b>18.098</b>	<b>-15,43 %</b>	<b>3,56 %</b>

Извор: Београдска берза

Укупни реализовани промет на Регулисаном и МТП тржишту, у 2021. години био је за око 15,4% мањи у односу на исти период претходне године. Посматрано по сегментима, највећи пад укупног промета од око 56,75% забележен је на Prime Listing-у, по основу трговине акцијама. Са друге стране, највећи раст од око 144,14% забележен је на сегменту МТП- акције.

Структура оствареног промета на наведеним сегментима тржишта приказана је на графиконима у наставку:

Структура укупно оствареног промета по сегментима Регулисаног и МТП тржишта (период: јануар - децембар 2021.)

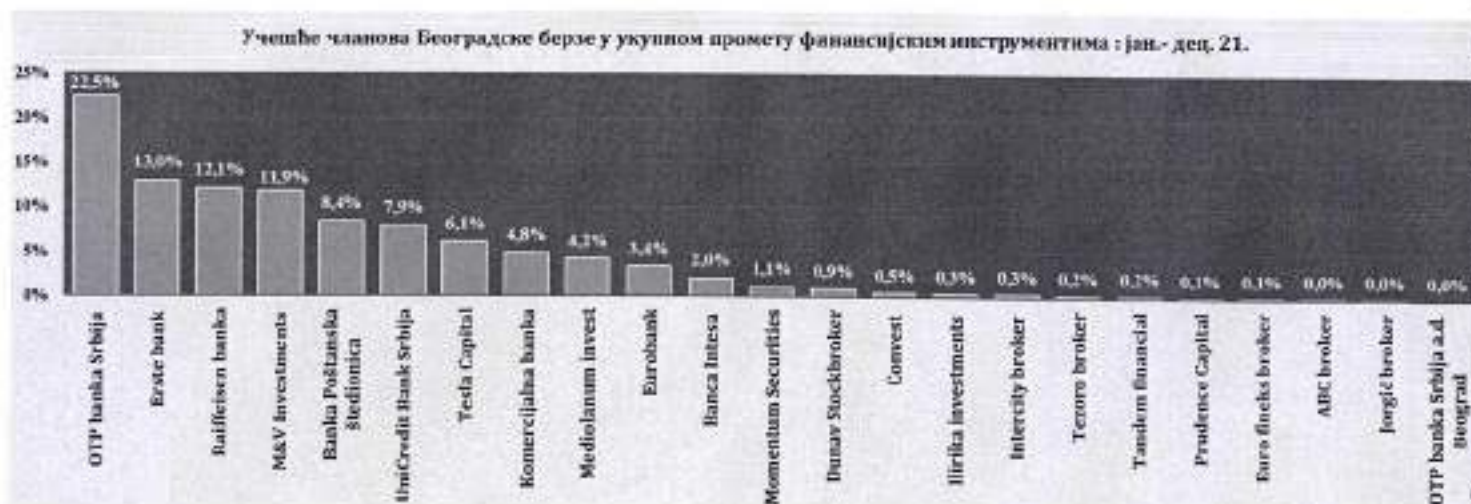




Са становишта сегмента тржишта и врсте финансијских инструмената, структура трговања је, у односу на претходно посматрани период, непромењена. Наиме, највећи део промета, чак 96,4% остварен је на *Listing*-у регулисаног тржишта, углавном од трговине облигацима (око 95,6% укупног промета на *Listing*-у).

### 2.2.1 Учесће инвестиционих друштава у укупном промету на регулисаном и МТП тржишту

Упоредни приказ учешћа чланова Београдске берзе, брокерско-дилерских друштава и овлашћених банака, у укупно оствареном промету на Регулисаном и МТП тржишту, приказан је на графиконима у наставку:



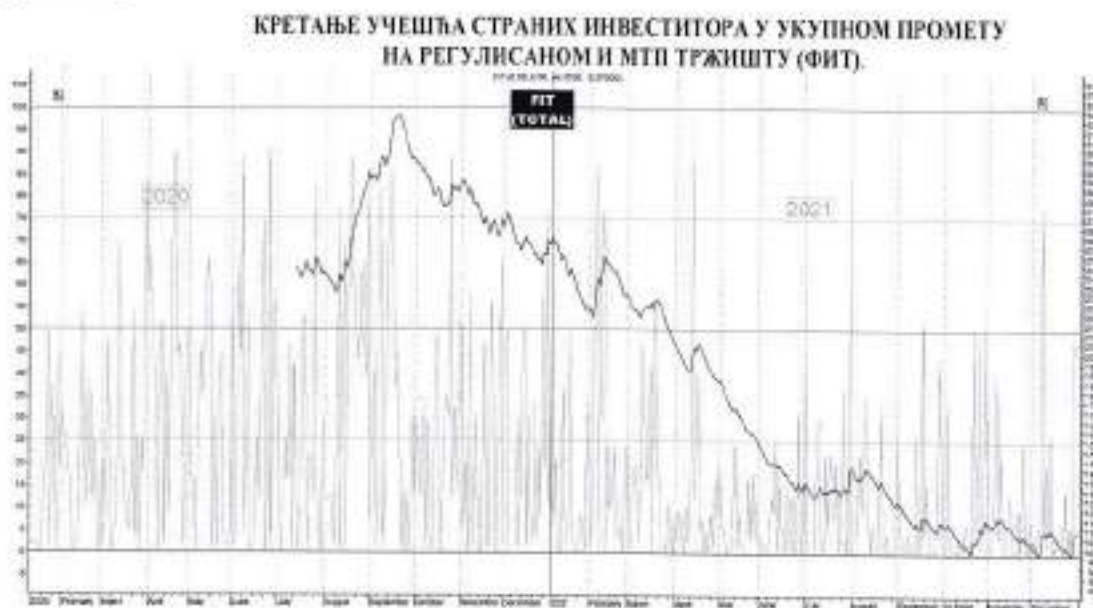
Извор: Београдска берза

Највеће учешће у оствареном промету на Регулисаном и МТП тржишту, у извештајном периоду, имала је *OTP banka* (22,5%), а затим следе *Erste banka* (13,0%) и *Raiffeisen banka* (12,1%).

Са аспекта брокерско-дилерских друштава највеће учешће у оствареном промету, на Регулисаном и МТП тржишту, забележио је *M&V Investments* (11,9%), а затим следи *Tesla Capital* (6,1%).

### 2.2.2 Учесће страних инвеститора у укупном промету на Регулисаном и МТП тржишту

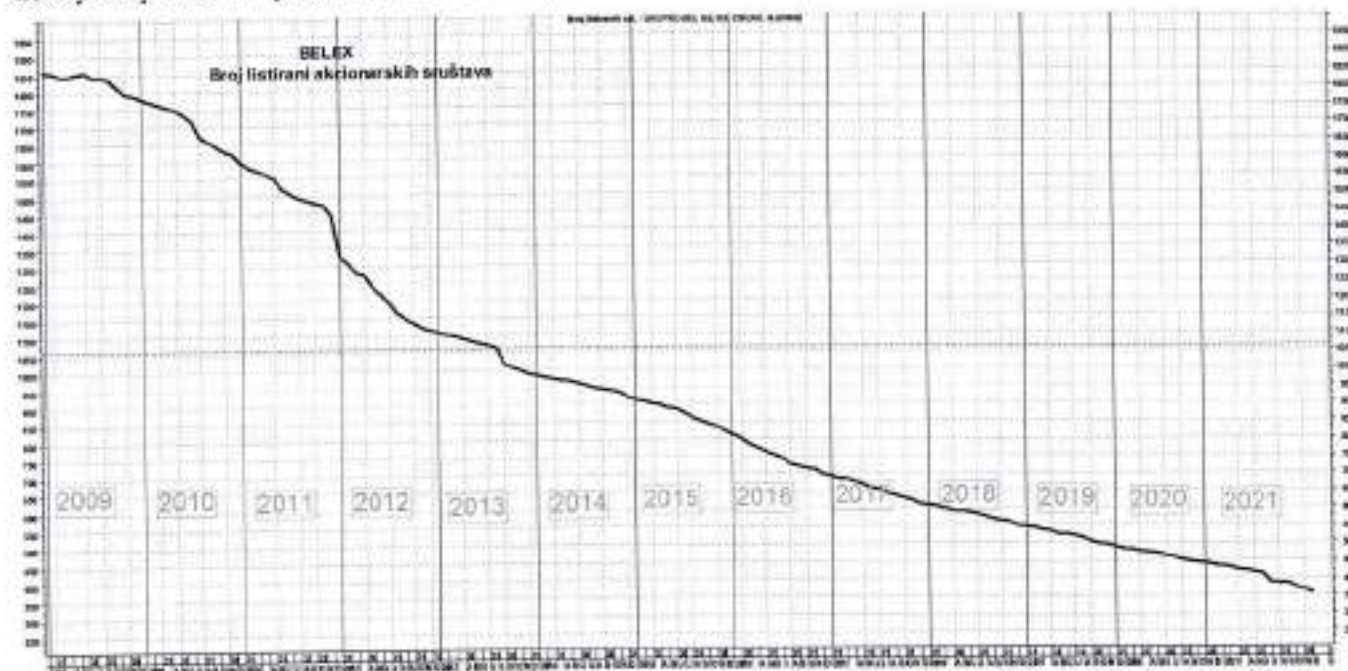
Кретање учешћа страних инвеститора у трговини на Београдској берзи, изражено у процентима, приказано је на графикону у наставку.





### 2.2.3 Листирана јавна друштва на Регулисаном и МТП тржишту

Укупан број јавних друштава на Београдској берзи на дан 31. децембар 2021. године, износио је 358 и мањи је у односу на претходни период извештавања за 81 (31.12.2020. године: 439).



### 2.2.4 Промет власничким финансијским инструментима на Регулисаном и МТП тржишту

Власничке хартије од вредности су акције и друге преносиве хартије од вредности истоветне акцијама друштава, које представљају учешће у капиталу, као и друге врсте преносивих хартија од вредности из којих произлазе права стицања поменутих хартија од вредности као последица њихове конверзије или уживања права које оне носе, под условом да друго споменуте хартије од вредности издаје издавалац основних акција или лице које припада групи тог издаваоца.

Укупни промет и број трансакцијама акцијама, на Регулисаном и МТП тржишту, у посматраном и упоредном периоду, приказан је у следећој табели:

Укупно остварена вредност промета и број извршених трансакција  
власничким финансијским инструментима-верно: јануар – децембар

Финансијски инструмент	2021			2020			2021/2020	
	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (%)	Број трансакција (%)
Акције	6.482.716.327	55.136.249	18.031	5.030.725.947	42.787.723	17.879	29%	1%
<b>УКУПНО</b>	<b>6.482.716.327</b>	<b>55.136.249</b>	<b>18.031</b>	<b>5.030.725.947</b>	<b>42.787.723</b>	<b>17.879</b>	<b>29%</b>	<b>1%</b>

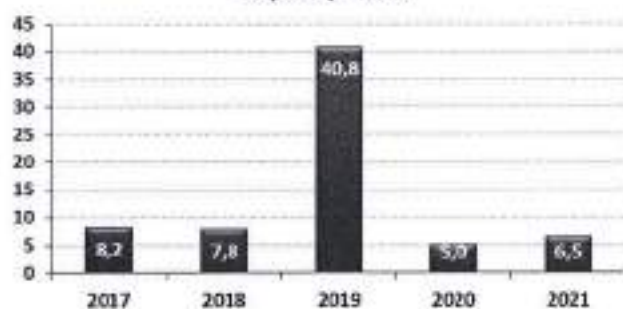
Извор: Београдска берза

Укупни промет и остварени број трансакција акцијама на свим тржишним сегментима Београдске берзе већи је у односу на исти период претходне године (+29%, односно 1%, респективно).

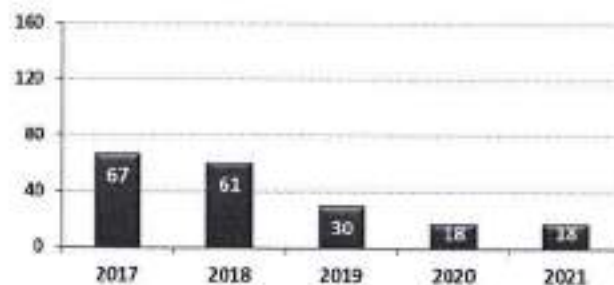
Кретање вредности укупног оствареног промета и броја трансакција акцијама на Београдској берзи, у претходном петогодишњем периоду, приказана је у наставку:



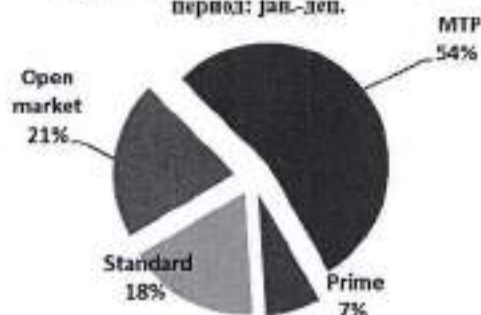
Промет акцијама на Београдској берзи (млрд РСД)  
- период: јан.-дец.



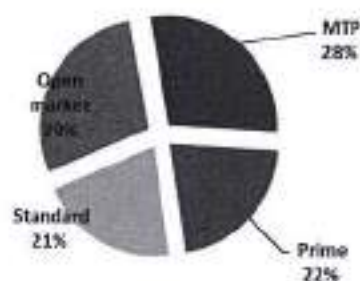
Број трансакција акцијама на Београдској берзи  
(000) - период: јан.-дец.



Структура промета акцијама на Београдској  
берзи по сегментима тржишта -- 2021.  
период: јан.-дец.



Структура промета акцијама на Београдској  
берзи по сегментима тржишта - 2020.  
период: јан.-дец.



Промет акцијама на Београдској берзи реализован је првенствено на МТП-у, *Open Market*-у и *Standard Listing*-у (око 93% укупно).

### Prime Listing

На *Prime Listing*-у се, као и претходних година трговало акцијама четири јавна друштва: *Аеродром Никола Тесла ад Београд*, *Енергопроект холдинг ад Београд*, *НИС ад Нови Сад* и *Финтел енергија ад Београд*.

Укупно остварени промет акцијама у оквиру ове котације, у извештајном периоду, реализован кроз 10.149 трансакција, износио је приближно 476 милиона РСД (у односу на претходни извештајни период -81%).

Укупно остварена вредност промета и број извршених трансакција  
класичним финансијским инструментима на *Prime listing*-у - период: јануар – децембар

Prime listing Акције	2021.			2020.			2021./2020.	
	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (%)	Број трансакција (%)
јануар	21.543.000	183.217	551	84.478.564	718.698	1.223	-74%	-55%
фебруар	32.738.732	278.444	763	108.743.016	924.942	1.047	-70%	-27%
март	74.266.362	631.658	888	161.720.621	1.375.478	1.419	-54%	-37%
април	56.841.845	483.465	857	94.286.895	801.957	651	-40%	-32%
мај	39.216.504	333.538	860	62.613.664	532.463	966	-37%	-11%
јун	25.602.390	217.762	1.005	42.465.151	361.132	1.364	-40%	-26%
јул	29.678.659	252.451	759	133.936.656	1.139.024	1.212	-78%	-37%
август	51.607.731	438.957	839	459.039.167	3.903.759	1.151	-89%	-27%



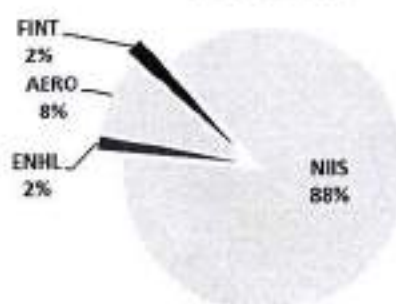


Prime Listing Акције	2021.			2020.			2021./2020.	
	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број транзакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број транзакција	Промет (%)	Број транзакција (%)
септембар	37.312.117	317.371	896	124.467.010	1.058.492	979	-70 %	-8 %
октобар	29.462.119	250.595	675	244.735.573	2.081.279	1.447	-88 %	-33 %
новембар	38.783.209	329.842	1.095	191.516.045	1.628.690	1.276	-80 %	-14 %
децембар	38.771.035	329.739	959	754.654.693	6.417.732	1.908	-93 %	-50 %
<b>УКУПНО</b>	<b>475.823.703</b>	<b>4.047.039</b>	<b>10.149</b>	<b>2.462.657.055</b>	<b>20.943.647</b>	<b>14.643</b>	<b>-81%</b>	<b>-31%</b>

Извор: Београдски берза

На месечном нивоу, приметан је континуирани пад промета трговином акцијама на овом сегменту тржишта. Структура промета по издавасцима<sup>1</sup>, у посматраном периоду, приказана је у наставку:

Структура промета на Prime Listing-у по издавасцима



Као и претходне године највећи део промета на Prime Listing-у реализован је трговином акцијама Нис-а (88%), док се на другом месту нашао поново Аеродром Никола Тесла (8%).

### Standard Listing

У оквиру котације регулисаног тржишта Standard Listing, трговало се акцијама три издаваоца: Јединство ад Севојно, Комерцијална банка ад Београд и Металска ад Горњи Милановац.

Током извештајног периода на Standard Listing-у је, кроз 690 трансакција, остварен укупни промет акцијама од око 1,1 милијарде динара (у односу на претходни извештајни период + 9%). Највеће месечно повећање промета од чак 762% остварено је у месецу фебруару, као последица интензивног трговања акцијама Комерцијалне банке. Иначе, укупни промет акцијама поменути банке чинио је 88% укупно оствареног промета на Standard Listing-у у извештајном периоду.

Укупно остварена вредност промета и број извршених трансакција власничким финансијским инструментима на Standard Listing-у - период: јануар – децембар

Standard Listing Акције	2021.			2020.			2021./2020.	
	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број транзакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број транзакција	Промет (%)	Број транзакција (%)
јануар	6.343.545	53.949	43	57.513.796	489.181	103	-89 %	-58 %
фебруар	494.836.718	4.208.704	122	57.398.451	488.181	133	762 %	-8 %
март	53.451.947	454.599	75	77.132.441	656	158	-31 %	-33 %
април	418.143.050	3.556.121	78	61.545.507	523.584	74	579 %	5 %

<sup>1</sup> Графичкио кретања цена и промета издавасци на Prime Listing-у дати су у Прилогу овог извештаја, тачка 2.4.



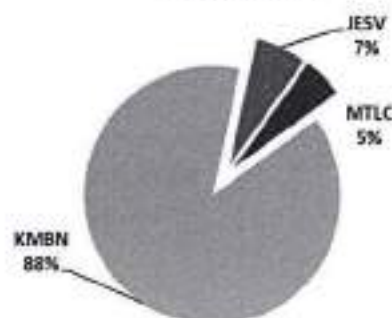


Standard listing Акције	2021.			2020.			2021./2020.	
	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (%)	Број трансакција (%)
мај	21.121.261	179.635	63	134.362.377	1.142.630	134	-84 %	-53 %
јун	29.304.523	249.246	65	156.724.559	1.332.866	96	-81 %	-31 %
јул	29.174.399	248.166	54	42.494.153	361.394	48	-31 %	13 %
август	3.391.900	28.851	25	257.695.813	2.191.479	117	-99 %	-79 %
септембар	31.274.582	266.014	30	25.793.474	219.364	74	21 %	-59 %
октобар	11.352.374	96.351	37	34.698.726	295.115	103	-67 %	-64 %
новембар	4.983.111	42.380	31	74.786.144	636.061	164	-93 %	-81 %
децембар	37.728.638	320.872	67	63.111.856	536.779	127	-40 %	-47 %
<b>УКУПНО</b>	<b>1.141.186.121</b>	<b>9.705.088</b>	<b>690</b>	<b>1.043.257.277</b>	<b>8.217.290</b>	<b>1.331</b>	<b>9 %</b>	<b>-41 %</b>

Извор: Београдска берза

Структура промета по издаваоцима<sup>2</sup>, у посматраном периоду, приказана је у наставку:

Структура промета на Standard Listing-у по  
ИЗДАВАОЦИМА



## Open Market

Укупна вредност промета на на Open Market-у, реализована кроз 2.454 трансакције износила је око 1,3 милијарде РСД, што је за 7% мање у односу на исти период прошле године.

Укупно остварена вредност промета и број извршених трансакција  
власничким финансијским инструментима на OpenMarket-у - период: јануар – децембар

Open Market Акције	2021.			2020.			2021./2020.	
	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (%)	Број трансакција (%)
јануар	16.481.850	140.169	111	69.229.693	563.386	265	-75 %	-58 %
фебруар	44.949.749	382.311	181	538.203.366	4.577.285	312	-92 %	-42 %
март	144.884.876	1.232.296	244	131.788.131	1.120.669	375	10 %	-33 %
април	95.861.461	815.313	422	103.385.875	879.325	233	-7 %	81 %
мај	181.873.825	1.546.807	261	54.226.931	461.142	171	235 %	53 %
јун	565.052.460	4.806.187	344	61.939.404	526.746	199	812 %	73 %
јул	41.696.072	354.671	130	33.352.111	283.644	136	25 %	-4 %
август	38.939.053	331.202	146	25.293.837	215.106	115	54 %	27 %

<sup>2</sup> Графиони кретања цена и промета издаваоца на Standard Listing-у дати су у Прилогу овог извештаја, тачка 2.4.



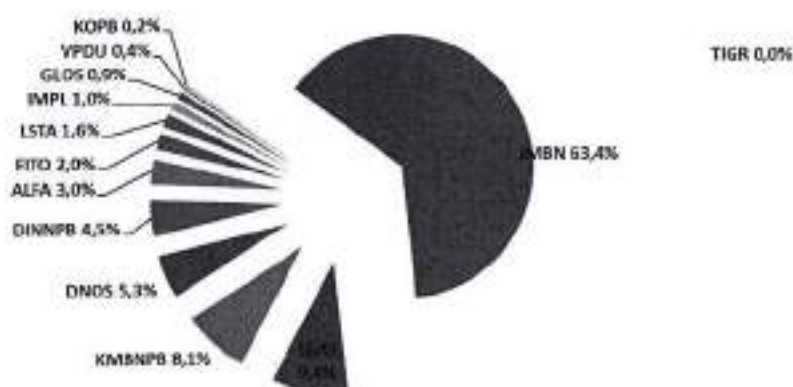


Open Market Акције	2021.			2020.			2021./2020.	
	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (%)	Број трансакција (%)
септембар	61.870.838	526.272	189	10.300.290	87.601	70	501%	170%
октобар	42.180.961	358.779	151	116.908.133	994.324	248	-64%	-38%
новембар	37.088.592	315.429	125	17.597.428	149.674	109	111%	11%
децембар	79.976.538	690.180	148	288.316.813	2.452.265	225	-72%	-34%
<b>УКУПНО</b>	<b>1.390.856.275</b>	<b>11.489.616</b>	<b>2.454</b>	<b>1.447.542.014</b>	<b>12.311.167</b>	<b>2.458</b>	<b>-7%</b>	<b>-8%</b>

Извор: Београдска берза

Структура промета по издаваоцима, у 2021. години, приказана је у наставку:

Структура промета акцијама на Open Market-у по издаваоцима



## МТП

Укупна вредност промета на МТП сегменту тржишта, реализованог кроз 4.740 трансакција, износила је нешто више од 3,5 милијарди РСД, односно 144% више него у истом периоду претходне године.

Укупно остварена вредност промета и број извршених трансакција  
власничким финансијским инструментима на МТП -у - период: јануар – децембар

МТП Акције	2021.			2020.			2021./2020.	
	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (%)	Број трансакција (%)
јануар	26.775.647	227.721	291	687.189.262	3.846.088	209	-96,1%	39,2%
фебруар	155.648.215	1.323.804	758	80.558.729	685.165	206	93,2%	268,0%
март	198.744.779	1.690.375	441	267.102.814	2.271.897	202	-25,6%	118,3%
април	219.210.473	1.864.495	622	11.449.781	97.410	68	1.814,5%	814,7%
мај	164.023.381	1.395.014	455	3.021.914	25.699	104	5.327,8%	337,5%
јун	105.562.078	897.865	308	18.295.881	155.601	194	477,0%	58,8%
јул	46.265.397	393.532	163	29.191.898	248.275	114	58,5%	43,0%
август	477.848.321	4.064.414	400	23.454.407	199.460	94	1.937,3%	325,5%
септембар	20.831.970	177.194	209	41.511.949	353.041	134	-49,8%	56,9%
октобар	1.806.541.872	15.364.182	531	63.331.505	538.624	183	2.752,5%	190,2%
новембар	60.560.485	515.057	354	69.874.336	594.306	313	-13,3%	13,1%
децембар	232.917.610	1.980.850	208	144.728.160	1.230.826	543	60,9%	-61,7%
<b>УКУПНО</b>	<b>3.514.930.228</b>	<b>29.894.503</b>	<b>4.740</b>	<b>1.439.710.636</b>	<b>12.246.392</b>	<b>2.364</b>	<b>144,1%</b>	<b>160,5%</b>

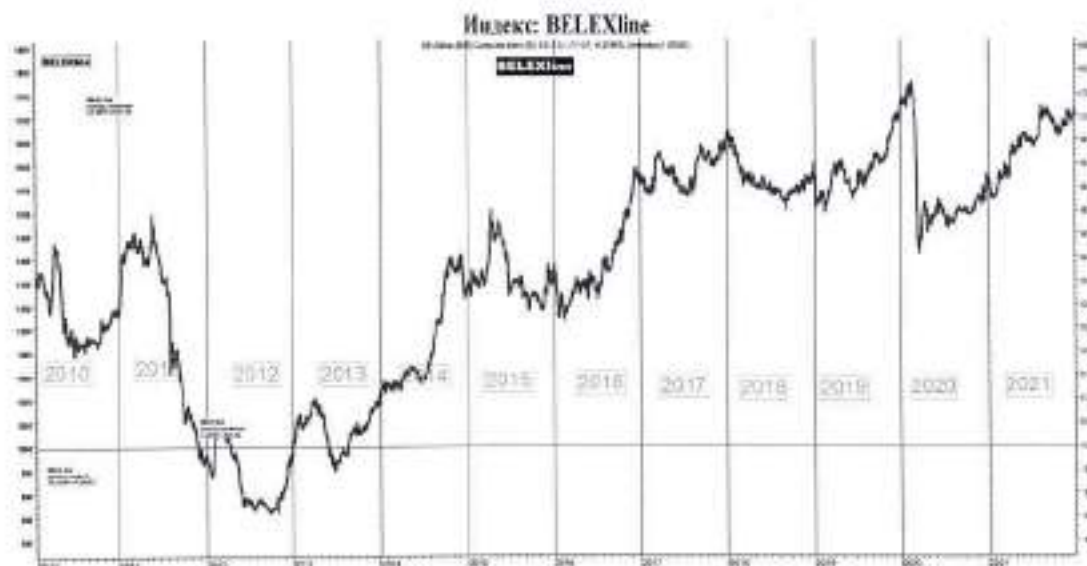
Извор: Београдска берза



## 2.2.4.1 Кретање цена акција на регулисаном и МТП тржишту

Кретање цена акција на регулисаном и МТП тржишту посматрано кроз композитни индекс Београдске берзе *BELEXline*, као општег показатељ кретања цена репрезентативног узорка хартија којима се тргује на Београдској берзи, приказано је на графикану у наставку. (*BELEXline* је стартовао 30. септембра 2004. године, почетна вредност = 1.000,00).

## КРЕТАЊЕ ЦЕНА СВИХ АКЦИЈА НА РЕГУЛИСАНОМ И МТП ТРЖИШТУ



Вредност индекса *BELEXline*, као општег репрезентанта кретања цена свих акција којима се тргује на Београдској берзи, смањила се у посматраном периоду за 13,28% (крај периода/почетак периода).

Кретање цена акција којима се тргује континуираним методом на Берзи посматрано кроз индекс *BELEX15*<sup>1</sup> Београдске берзе, као општег репрезентанта кретања цена тзв. најквалитетнијих акција на регулисаном тржишту, приказано је на следећем графикану. (*BELEX15* је стартовао 30. септембра 2005. године, почетна вредност = 1.000,00).

## КРЕТАЊЕ ЦЕНА АКЦИЈА КОЈИМА СЕ ТРГУЈЕ КОНТИНУИРАНОМ МЕТОДОМ



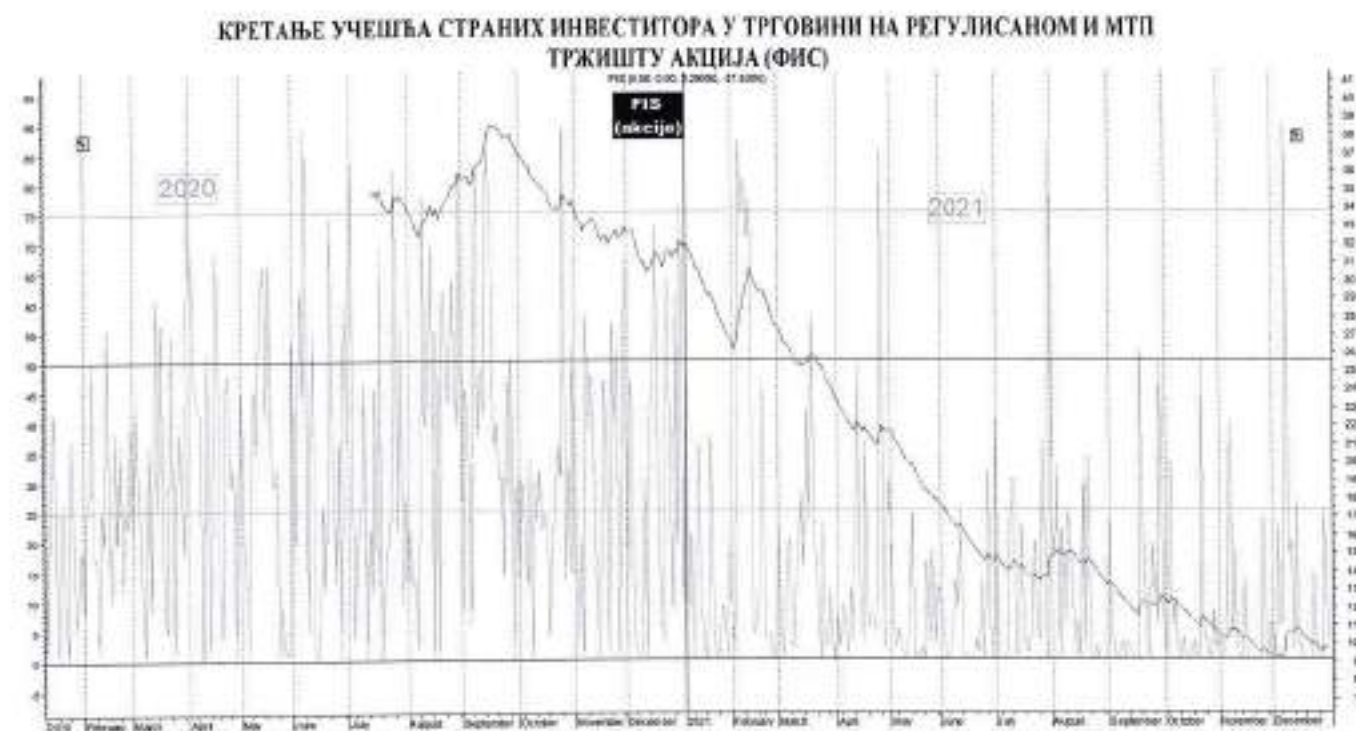
<sup>1</sup> BELEX15 је индекс регулисаног тржишта капитализацијом (на основу чега се за свакодневне данке и напуштајући до ситуационог ефекта који се јавља услед измишле дивиденде). BELEX15 је индекс са искључиво тржиштем капитализацијом која се налази у слободном промету (free float). BELEX15 се састоји од акција којима се тргује методом континуираног тржишта и које испуњавају критеријуме за улазак у индексну берзу. Тежишта компоненти у индексу је ограничена на максималних 20,0% у односу на укупно тржишно капитализацију индекса. Базис датум је 1. октобар 2005. године, а базис вредност индекса BELEX15 износи 1.000,00 индексних поена.



Вредност индекса *BELEX15*, као општег репрезентанта кретања цена *blue-chip* акција којима се тргује на регулисаном тржишту, повећала се у посматраном периоду за 9,64% (крај периода/почетак периода).

#### 2.2.4.2 Кретање учешћа страних инвеститора у трговини на Регулисаном и МТП тржишту акција

Кретање учешћа страних инвеститора у трговини на регулисаном и МТП тржишту акција изражено у процентима приказано је на следећем графикону.



#### 2.2.5 Промет дужничким финансијским инструментима на Регулисаном и МТП тржишту

Дужничке хартије од вредности су обвезнице и други преносиви секјуритизовани инструменти дуга, изузимајући хартије од вредности које су еквиваленти акцијама друштава или које, уколико се конвертују или уколико се остварују права која из њих произилазе, дају право стицања акција или хартија од вредности еквивалентним акцијама.

На Регулисаном и МТП тржишту, у извештајном периоду, трговало се обвезницама Републике Србије, листираним на *Prime Listing*-у Регулисаног тржишта.

Укупни промет обвезницама, на Регулисаном и МТП тржишту, у извештајном и упоредном периоду, приказан је у наставку:

Укупно остварена вредност промета и број извршених трансакција  
обвезницама на Регулисаном и МТП тржишту - период: јануар – децембар

Финансијски инструмент	2021.			2020.			2021. / 2020.	
	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (%)	Број трансакција (%)
Обвезнице	34.748.478.649	295.543.621	712	43.721.508.674	371.859.814	219	-21%	225%
<b>УКУПНО</b>	<b>34.748.478.649</b>	<b>295.543.621</b>	<b>712</b>	<b>43.721.508.674</b>	<b>371.859.814</b>	<b>219</b>	<b>-21%</b>	<b>225%</b>



Укупни промет обвезницама у посматраном периоду износио је око 35 милијарди РСД, односно 21% мање у односу на претходни извештајни период, док је укупни број трансакција овим финансијским инструментом, у истом периоду, повећан за 225%.

Износ и структура промета обвезницама на Регулисаном и МТП тржишту, у 2021. години, приказани су у наставку:

Издавалац	Симбол	Сегмент трансакта	РСД
Република Србија	RSO19181	Prime Listing	7.641.447.370
Република Србија	RSO18174	Prime Listing	5.113.842.148
Република Србија	RSO15102	Prime Listing	4.291.588.510
Република Србија	RSO20191	Prime Listing	2.147.269.669
Република Србија	RSO16142	Prime Listing	1.725.707.170
Република Србија	RSO20197	Prime Listing	1.616.966.700
Република Србија	RSO20190	Prime Listing	1.420.246.386
Република Србија	RSO19182	Prime Listing	1.338.204.500
Република Србија	RSO1478	Prime Listing	1.328.865.922
Република Србија	RSO18171	Prime Listing	1.290.546.600
Република Србија	RSO20193	Prime Listing	1.048.721.269
Република Србија	RSO19184	Prime Listing	1.023.489.244
Република Србија	RSO19183	Prime Listing	807.190.515
Република Србија	RSO20192	Prime Listing	588.200.519
Република Србија	RSO20196	Prime Listing	489.986.494
Република Србија	RSO16144	Prime Listing	441.708.863
Република Србија	RSO19185	Prime Listing	365.191.485
Република Србија	RSO1471	Prime Listing	351.072.070
Република Србија	RSO1488	Prime Listing	327.720.388
Република Србија	RSO17150	Prime Listing	240.137.538
Република Србија	RSC20195	Prime Listing	235.208.889
Република Србија	RSO1101	Prime Listing	220.725.872
Република Србија	RSO16145	Prime Listing	142.917.112
Република Србија	RSO18176	Prime Listing	134.252.128
Република Србија	RSO16137	Prime Listing	126.872.676
Република Србија	RSO20194	Prime Listing	122.138.935
Република Србија	RSO17151	Prime Listing	66.459.121
Република Србија	RSSDS20225	Prime Listing	20.270.305
Република Србија	RSSDS20226	Prime Listing	19.139.198
Република Србија	RSSDS20238	Prime Listing	18.551.023
Република Србија	RSSDS20237	Prime Listing	18.412.778
Република Србија	RSSDS20214	Prime Listing	13.760.248
Република Србија	RSO15118	Prime Listing	9.238.925
Република Србија	RSO17156	Prime Listing	1.838.404
Република Србија	RSSDS20213	Prime Listing	589.677
<b>Укупно</b>			<b>34.748.478.651</b>





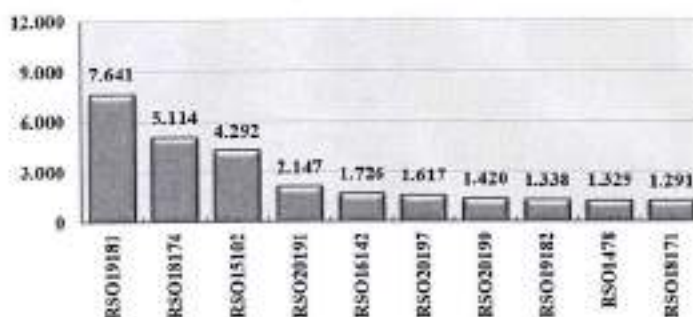
Структура промета облигацима по издаваоцима-2021. период јан.-дец.



Структура промета облигацима по издаваоцима-2021. период јан.-дец.



10 најтргованијих облигација (мил. РСД) јан.-дец. 21.



У периоду јануар-децембар 2021. године на Београдској берзи облигацима се трговало искључиво на *Prime Listing*-у Регулисаног тржишта. Са становишта издаваоца, целокупни промет обухватио је облигације Републике Србије. У посматраном периоду, најтргованија била се серија *RSO19181*, дугорочне динарске облигације, које доспевају 29. децембра 2025. године и чији је промет (око 7,6 милијарди РСД) чинио 22% укупног промета облигацима.

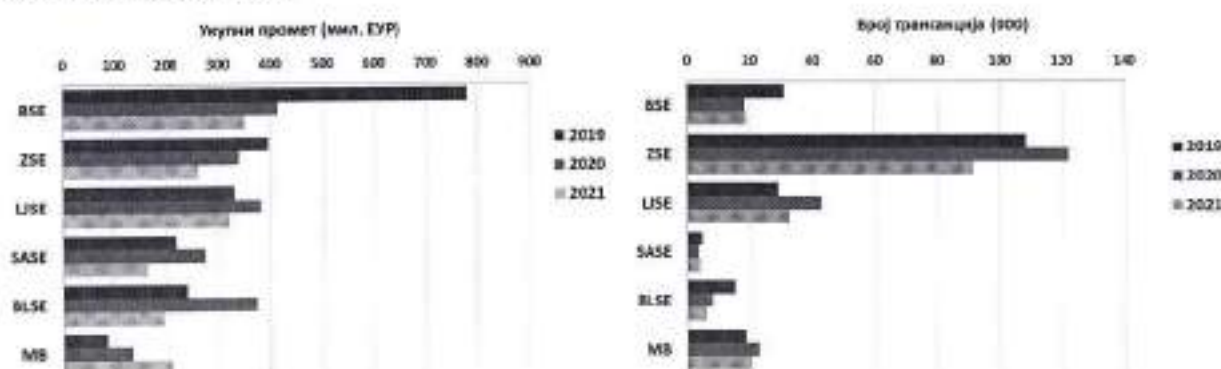
### 2.2.5.1 Кретање учешћа страних инвеститора у укупном промету облигацима

Кретање учешћа страних инвеститора у трговини облигацима изражено у процентима приказано је на следећем графikonу.



## 2.2.6 Преглед оствареног промета и броја трансакција на тржиштима у региону

Компарација оствареног промета и броја трансакција на Београдској берзи са берзама у региону, конкретно Загребачком берзом, Љубљанском берзом, Сарајевском берзом, Бањалучком берзом и Македонском берзом, приказана је на следећим графиконима.



Током 2021. године, највећи промет после Београдске берзе остварен је на Љубљанској берзи (око 319 милиона евра), док је на Загребачкој берзи реализован највећи број трансакција скоро осам пута више трансакција (91.496), што говори о уситњеној вредности појединачне трансакције на овој берзи. Са друге стране, на Сарајевској берзи остварен је најнижи промет (око 64 милиона евра), као и најмањи број трансакција (4.015).

## 2.3 Вредност и број салдираних трансакција на ОТЦ тржишту

ОТЦ тржиште је секундарно тржиште за трговање финансијским инструментима које не мора да има организатора тржишта и чији систем трговања, подразумева преговарање између продавца и купца финансијских инструмената у циљу закључења трансакције.

На ОТЦ тржишту може се трговати: дужничким финансијским инструментима; финансијским инструментима које је издала Република Србија и Народна банка Србије; акцијама у складу са законом којим се уређује преузимање акционарских друштава и законом којим се уређују привредна друштва и то: у поступку понуде за преузимање акција, у поступку принудног откупа акција, у поступку остваривања права на продају акција, ради остваривања посебних права несаслагасних акционара, у поступку стицања/отуђења сопствених акција, као и у осталим случајевима прописаном чланом 48. Закона о тржишту капитала.

У зависности од правног основа преноса власништва над финансијским инструментима, а у складу са Законом и Правилима пословања Централног регистра, трансакције на ОТЦ тржишту се салдирају по:

- *DVP (Delivery versus Payment)* принципу, када се пренос финансијских инструмената са једног рачуна на други обавља истовремено са плаћањем, или

- *FOP (Free of Payment)* принципу, када се врши пренос финансијских инструмената са једног рачуна на други, без плаћања.

Вредност и број салдираних трансакција на ОТЦ тржишту, у извештајном и упоредном периоду, приказан је у наставку:

Вредност и број салдираних трансакција - период: јануар – децембар

Место трговања	2021.		2020		2021/2020	
	Број трансакција	Вредност промета	Број трансакција	Вредност промета	Број трансакција	Вредност промета
	број	дизара	број	дизара	%	%
Регулисано и МТП	18.743	41.231.194.976	31.115	91.918.041.860	-39,8%	-55,1%
ОТЦ*	21.483	5.971.041.413.989	25.339	5.936.268.851.128	-15,2%	0,6%
<b>УКУПНО</b>	<b>40.226</b>	<b>6.012.272.608.965</b>	<b>87.031</b>	<b>6.364.165.354.626</b>	<b>-53,8%</b>	<b>-5,5%</b>

\*Извор: Централни регистар - Салдирани трансакције финансијским инструментима номинираних у динарима и страниј валути ван регулисаног тржишта, тј. МТП (DVP)





Укупна вредност салдираних трансакција, у 2021. години, износила је нешто више од 6.012 милијарди динара, односно 5,5% мање у односу на претходну годину. Као и претходне године, по вредности промета и броју трансакција, доминирале су трансакције реализоване на ОТП тржишту.



Структура вредности и броја салдираних трансакција на ОТП тржишту, по врсти трансакција, приказана је у наставку:

Структура вредности и броја салдираних трансакција на ОТП тржишту - период: јануар – децембар 21

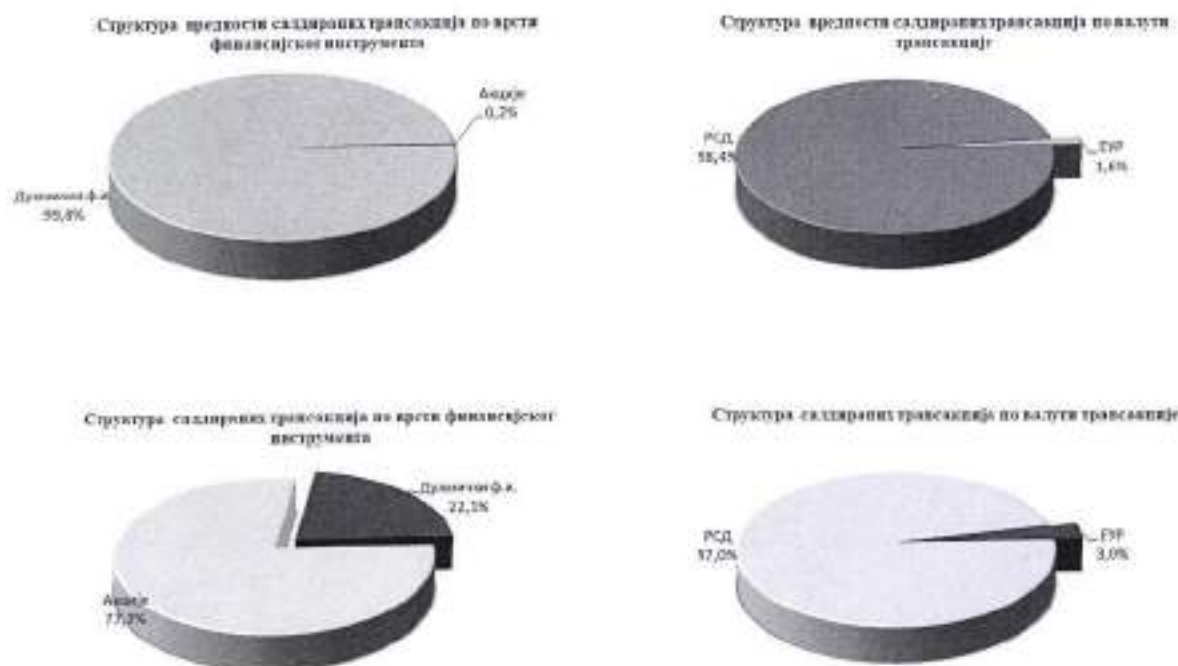
Оснoв	Вредност салдираних трансакција РСД	Број трансакција
Исплата разлике у цени акција	1.329.762.769	3.605
Несагласни акционари	176.461.231	207
ОТП за акције (чл. 48 ЗТК)	2.797.830	17
ОТП за ФИ	576.185.874.081	3.819
Отуђење сопствених акција	61.030.805	13
Право на продају акција (чл. 522 ЗПД)	86.903.269	235
Презначавање са рачуна диспозања	3.897.436.475	3.396
Примарна продаја дужничких ФИ	380.800.000	9
Примарно трговање државним ФИ РС	175.640.302.910	224
Привудни откуп акција	1.426.282.479	8.752
Продаја капитала-јавно прикупљ. понуда	388.493.144	5
Реоткуп ФИ	17.430.573.066	69
Реоткуп ФИ - ФО	2.590.503.909.660	542
Репо куповина и продаја ФИ	17.297.919.202	69
Репо куповина и продаја ФИ - ФО	2.586.231.835.131	518
Сулске одлуке - DVP	1.031.937	3
<b>Укупно</b>	<b>5.971.041.413.989</b>	<b>21.483</b>

Извор: Централни регистар

Највећа вредност салдираних трансакција на ОТП тржишту односила се на репо куповину и продају финансијских инструментима, конкретно благајничких записа Народне банке Србије. Народна банка Србије у складу са прописима којима се регулишу издавање и промет хартија од вредности, обавља следеће трансакције куповине и продаје хартија од вредности: (а) трајне трансакције и (б) репо трансакције.

Под трајном трансакцијом подразумева се куповина и продаја хартија од вредности без обавезе њихове поновне продаје, односно куповине. Под репо трансакцијом подразумевају се куповина и продаја хартија од вредности у којој је продавац сагласан да хартије од вредности прода купцу, који је сагласан да продавцу плати куповну цену уз истовремену обавезу да ће купљене хартије од вредности на тачно утврђени датум продати продавцу, који је обавезан да за те хартије од вредности плати купцу унапред утврђену реоткупну цену.

Структура промета и трансакција на ОПЦ тржишту, са аспекта врсте финансијских инструмената и валуте у којој су исти номиновани, приказана је на следећим графиконима:



И у овом извештајном периоду на ОПЦ тржишту доминантне су биле трансакције дужничким финансијским инструментима (99,8%) номинованим у динарима

Учешће чланова Централног регистра у укупној вредности салдираних трансакција, у извештајном периоду, приказано је у наставку:

Трговање акцијама на регулисаном тржишту/МТП - Депозитари купца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	%
1.	UNICREDIT BANK SRBIJA A.D.	1.721.682.398.00	94	26,1%
2.	BDD M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD	1.117.382.727.00	650	16,9%
3.	TESLA CAPITAL A.D. BEOGRAD	1.053.901.326.00	1.820	16,0%
4.	OTP BANKA SRBIJA	700.085.641.00	6.335	10,6%
5.	KOMERCIJALNA BANKA AD	476.362.406.00	4.108	7,2%
6.	OTP BANKA SRBIJA	317.837.188.00	671	4,8%
7.	MOMENTUM SECURITIES AD N.SAD	288.860.871.00	526	4,4%
8.	BANCA INTESA AD BEOGRAD	200.855.775.00	826	3,0%
9.	NLB BANKA AD BEOGRAD	177.729.627.00	167	2,7%
10.	TEZORO BROKER AD	137.897.204.00	288	2,1%

Трговање акцијама на регулисаном тржишту/МТП - Депозитари продавца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	%
1.	TESLA CAPITAL A.D. BEOGRAD	2.889.901.266.00	2.419	43,7%
2.	OTP BANKA SRBIJA	665.306.388.00	3.224	10,1%





3.	KOMERCIJALNA BANKA AD	647.280.225.00	1866	9,8%
4.	UNICREDIT BANK SRBIJA A.D.	617.259.003.00	202	9,3%
5.	BDD M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD	409.293.928.00	221	6,2%
6.	MOMENTUM SECURITIES AD N.SAD	398.724.631.00	120	6,0%
7.	BANCA INTESA AD BEOGRAD	260.517.124.00	961	3,9%
8.	RAIFFEISEN BANKA AD	114.996.091.00	351	1,7%
9.	ERSTE BANK AD NOVI SAD	96.078.411.00	357	1,5%
10.	NLB BANKA AD BEOGRAD	83.738.245.00	122	1,3%

Преузимање акција и стицање сопствених акција - Депозитари купца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	%
1.	RAIFFEISEN BANKA AD	2.790.009.650.72	1.384	71,6%
2.	AIK BANKA A.D. BEOGRAD	318.461.679.00	388	8,2%
3.	BANCA INTESA AD BEOGRAD	301.788.895.95	263	7,7%
4.	BDD M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD	276.930.650.00	381	7,1%
5.	OTP BANKA SRBIJA	96.912.458.98	130	2,5%
6.	TESLA CAPITAL A.D. BEOGRAD	69.951.097.00	82	1,8%
7.	KOMERCIJALNA BANKA AD	20.670.996.00	415	0,5%
8.	NAŠA AIK BANKA A.D. BEOGRAD	15.210.321.61	74	0,4%
9.	UNICREDIT BANK SRBIJA A.D.	7.500.736.00	279	0,2%

Преузимање акција и стицање сопствених акција - Депозитари продавца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	%
1.	UNICREDIT BANK SRBIJA A.D.	1.717.965.378.28	26	44,1%
2.	TESLA CAPITAL A.D. BEOGRAD	484.846.464.32	1.667	12,4%
3.	KOMERCIJALNA BANKA AD	344.367.300.35	301	8,8%
4.	REPUBLIKA SRBIJA	219.550.546.51	9	5,6%
5.	OTP BANKA SRBIJA	196.511.801.57	453	5,0%
6.	BANCA INTESA AD BEOGRAD	179.403.198.54	122	4,6%
7.	MOMENTUM SECURITIES AD N.SAD	151.876.751.56	65	3,9%
8.	BDD M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD	148.070.424.80	91	3,8%
9.	RAIFFEISEN BANKA AD	126.580.119.85	44	3,3%
10.	AIK BANKA A.D. BEOGRAD	91.119.152.40	37	2,3%

Промет акцијама на ОТЦ тржишту (осим преузимања акција) - Депозитари купца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	%
1.	UNICREDIT BANK SRBIJA A.D.	1.809.183.223.31	25	27,2%
2.	BDD M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD	1.122.616.013.38	1.264	16,9%
3.	AIK BANKA A.D. BEOGRAD	1.050.552.383.73	29	15,8%
4.	BANCA INTESA AD BEOGRAD	864.075.140.23	2.443	13,0%
5.	MOMENTUM SECURITIES AD N.SAD	428.799.338.22	710	6,4%
6.	PROCREDIT BANK A.D. BEOGRAD	383.850.372.45	2	5,8%
7.	NAŠA AIK BANKA A.D. BEOGRAD	352.565.796.00	86	3,3%
8.	TESLA CAPITAL A.D. BEOGRAD	167.834.296.54	220	2,5%
9.	ERSTE BANK AD NOVI SAD	167.141.341.91	11	2,5%
10.	TANDEM FINANCIAL A.D. NOVI SAD	73.957.118.62	4.281	1,1%

Промет акцијама на ОТЦ тржишту (осим преузимања акција) - Депозитари продавца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	%
1.	BDD M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD	2.780.254.901.09	1.001	41,8%
2.	OTP BANKA SRBIJA	1.187.143.995.35	1.004	17,8%
3.	MOMENTUM SECURITIES AD N.SAD	576.490.051.14	622	8,7%
4.	ADDIKO BANK AD BEOGRAD	530.723.250.90	14	8,0%
5.	REPUBLIKA SRBIJA	392.589.271.60	8	5,9%
6.	TESLA CAPITAL A.D. BEOGRAD	267.907.846.10	1.821	4,0%
7.	BANCA INTESA AD BEOGRAD	186.786.192.63	55	2,8%
8.	ERSTE BANK AD NOVI SAD	130.141.322.53	73	2,0%
9.	TEZORO BROKER AD	82.593.833.84	12	1,2%
10.	KOMERCIJALNA BANKA AD	80.576.350.78	449	1,2%

Извор: Централни регистар

## 2.4 Инвестициони фондови

Инвестициони фонд је институција колективног инвестирања у оквиру које се прикупљају и улажу новчана средства у различите врсте имовине са циљем остварења прихода и смањења ризика улагања. Друштво за управљање инвестиционим фондовима је привредно друштво које организује, оснива и управља инвестиционим фондовима, у складу са законом којим се уређују инвестициони фондови са јавном понудом<sup>4</sup>.

### 2.4.1 Регистрована друштва за управљање и инвестициони фондови

На 31.12.2021. године у Републици Србији била су регистрована следећа друштва за управљање и инвестициони фондови:

Регистрована друштва за управљање и инвестициони фондови у Републици Србији на 31.12.2021. године

Друштво за управљање инвестиционим фондом	Инвестициони фонд	Врста фонда	Датум уписа у Регистар инв. фондова	Депозитар
1. Hirika	1. Hirika Balanced	Балансирани фонд	26.03.2009.	ОТП банка
	2. Hirika Cash Dinar	Фонд очувања вредности имовине	20.11.2009.	ОТП банка
	3. Hirika Dynamic	Фонд раста вредности имовине	29.01.2009.	Комерцијална банка
	4. Hirika Proactive	Фонд раста вредности имовине	04.05.2007.	Комерцијална банка
2. KomBank Invest	1. KomBank In	Балансирани фонд	27.05.2008.	ОТП банка
	2. KomBank Novčani	Фонд очувања вредности имовине	05.07.2013.	ОТП банка
	3. KomBank Devizni	Фонд очувања вредности имовине	12.12.2014.	ОТП банка
3. Raiffeisen Invest	1. Raiffeisen Cash	Фонд очувања вредности имовине	04.03.2010.	UniCredit Bank
	2. Raiffeisen Euro Cash	Фонд очувања вредности имовине	13.11.2012.	UniCredit Bank
	3. Raiffeisen World	Балансирани фонд	05.08.2010.	UniCredit Bank
	4. Raiffeisen BOND	Приходни фонд	30.8.2021.	UniCredit Bank
4. WVP Fund Management	1. WVP Premium	Фонд раста вредности имовине	19.10.2017.	ОТП банка
	2. WVP Dynamic	Фонд раста вредности имовине	19.10.2017.	ОТП банка
	3. WVP Balanced	Балансирани фонд	19.10.2017.	ОТП банка
	4. WVP Cash	Фонд очувања вредности имовине	19.10.2017.	ОТП банка
5. Intesa Invest	1. Intesa Invest Comfort Euro	Приходни фонд	10.8.2018.	Erste bank
	2. Intesa Invest Cash Dinar	Фонд очувања вредности имовине	05.10.2018.	Erste bank
	3. Intesa Invest Cash Euro	Фонд очувања вредности имовине	19.01.2021.	Erste bank
	4. Intesa Invest Flexible Euro	Балансирани фонд	30.8.2021.	Erste bank

Извор: Комисија за хартије од вредности-Регистар друштва за управљање и Регистар инвестиционих фондова

### 2.4.2 Број инвестиционих јединица, вредност инвестиционих јединица и вредност нето имовине фондова

Укупна вредност нето имовине свих отворених инвестиционих фондова на дан 31. децембар 2021. године, износила је 75,4 милијарде динара или око 641 милион евра, што је у односу на 31.12.2020. године више за око 46%.

<sup>4</sup> 20. априла 2020. године почела је примена Закона о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом („Сл. гласник РС“, број 73/2019) и Закона о алтернативним инвестиционим фондовима („Сл. гласник РС“, број 73/2019) којима се регулише област инвестиционих фондова у Републици Србији. До краја извештајног периода, за који се саставља овај извештај, на тржишту су пословали само отворени инвестициони фондови са јавном понудом.

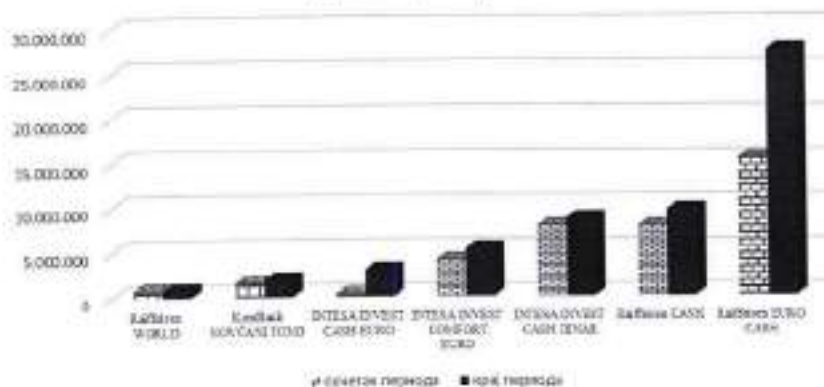




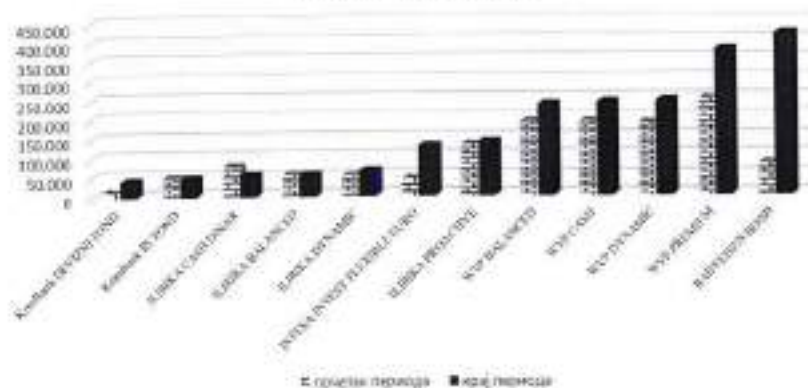
Упоредни преглед кретања броја инвестиционих јединица и нето имовине фондова, на 31.децембар текуће и претходне године, приказан је у табели и на графиконима у наставку:

Инвестициони фонд	Број инвестиционих јединица		Вредност инвестиционе јединице		Вредност нето имовине		Број чланова фонда		
	31.12.2020.	31.12.2021.	31.12.2020.	31.12.2021.	31.12.2020.	31.12.2021.	31.12.2020.	31.12.2021.	
<b>НОВЧАНИ</b>	ILIRIKA CASH DINAR	78.807	54.209	2.003	2.006	157.882.666	101.727.966	161	149
	ILIRIKA CASH EURO	7.005	/	1.300	/	9.105.491	/	32	/
	Raiffeisen CASH	7.839.592	9.665.971	2.064	2.080	16.184.362.366	20.101.785.999	2.669	3.281
	Raiffeisen EURO CASH	15.484.900	27.892.109	1.161	1.164	17.971.891.356	32.123.965.898	4.189	6.383
	KomBank NOVČANI	1.644.883	1.977.628	1.416	1.434	2.328.666.311	2.836.860.308	137	136
	KomBank DEVIZNI	13.526	39.872	1.070	1.087	14.478.219	43.337.361	18	19
	WVP CASH	190.641	241.861	1.057	1.070	201.557.768	258.891.449	118	122
	INTESA INVEST CASH DENAR	7.906.321	8.742.411	1.059	1.071	8.365.470.174	9.362.122.883	1.840	2.795
	INTESA INVEST CASH EURO	/	2.999.311	/	1.179	/	3.537.046.050	/	757
<b>УКУПНО</b>	<b>33.159.675</b>	<b>51.313.371</b>			<b>45.233.374.350</b>	<b>68.379.703.914</b>	<b>9.164</b>	<b>13.642</b>	
<b>ЕКВИТИ</b>	ILIRIKA DYNAMIC	52.111	65.712	371.60514	437.62142	19.364.554	28.757.179	324	903
	ILIRIKA PROACTIVE	131.395	141.016	584.25793	730.25402	76.768.770	102.977.539	1.240	1.257
	WVP PREMIUM	249.019	378.920	1.654	1.275	262.580.878	483.167.877	917	1.190
	WVP DYNAMIC	186.571	245.678	1.058	1.220	197.408.211	299.605.192	342	481
	TRIUMPH TOP BRANDS	45.121	/	149	/	6.740.314	/	642	/
	<b>УКУПНО</b>	<b>664.217</b>	<b>831.326</b>			<b>562.862.728</b>	<b>914.507.781</b>	<b>3.465</b>	<b>3.831</b>
<b>БАЛАНСИРАНИ</b>	ILIRIKA BALANCED	54.912	55.139	1.793	2.030	98.465.336	111.933.059	1.280	1.283
	KomBank IN FOND	47.407	45.880	952.32669	1000.36348	45.146.847	45.896.201	223	219
	Raiffeisen WORLD	811.202	832.554	1.594	1.747	1.292.857.872	1.454.770.628	2.145	2.103
	WVP BALANCED	190.541	236.809	1.042	1.158	198.620.509	274.175.361	133	173
	INTESA INVEST FLEXIBLE EURO	/	127.582	/	1.180	/	150.609.853	/	92
	<b>УКУПНО</b>	<b>1.104.061</b>	<b>1.297.964</b>			<b>1.635.090.564</b>	<b>2.037.385.102</b>	<b>3.781</b>	<b>3.870</b>
<b>ПРИХОДНИ</b>	Raiffeisen BOND	/	418.902	/	1.137	/	476.388.335	/	58
	INTESA INVEST COMFORT EURO	4.064.119	5.355.005	1.053	1.059	4.279.422.369	5.668.449.154	1.272	1.562
	<b>УКУПНО</b>	<b>4.064.119</b>	<b>5.773.907</b>			<b>4.279.422.369</b>	<b>6.144.837.489</b>	<b>1.272</b>	<b>1.620</b>
<b>ИФ</b>	<b>УКУПНО</b>	<b>38.992.072</b>	<b>59.216.569</b>			<b>51.710.750.011</b>	<b>75.439.049.186</b>	<b>17.682</b>	<b>22.963</b>

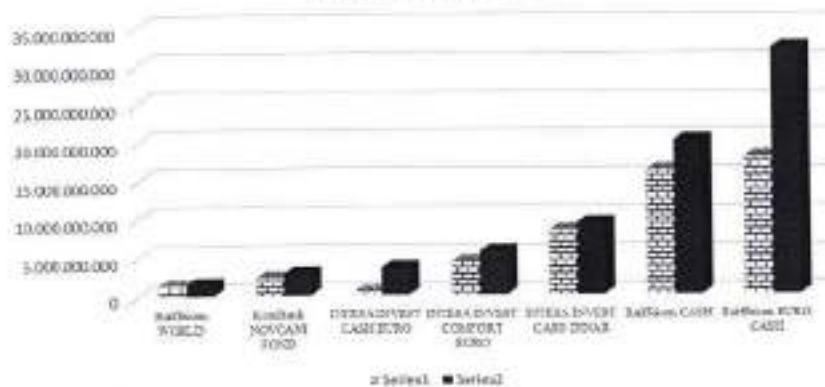
Број инвестиционих јединица



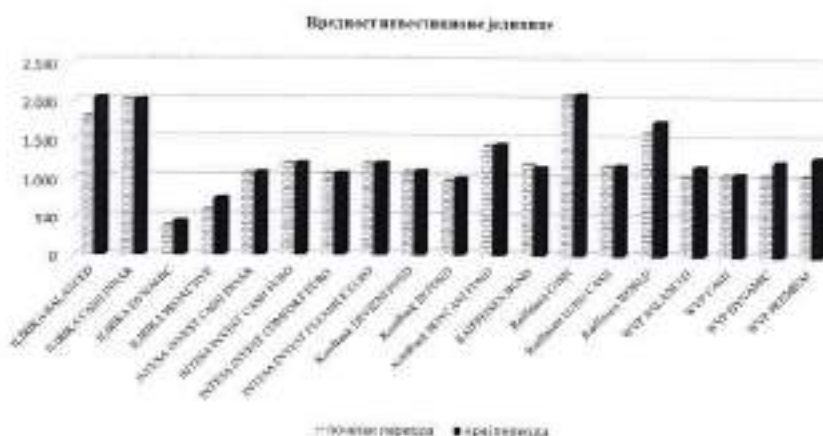
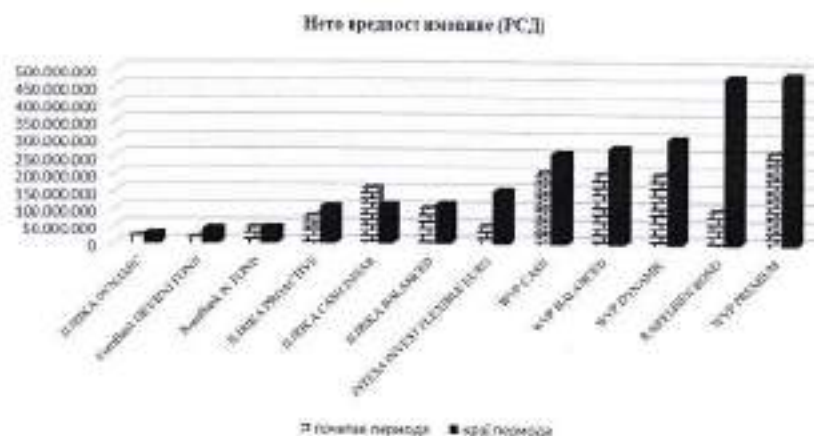
Број инвестиционих јединица



Нето вредност по јединици (PCJ)

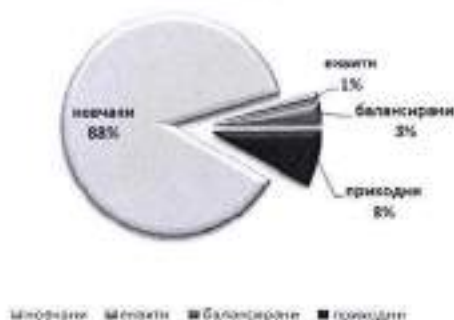




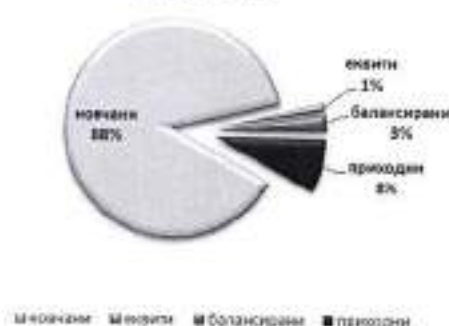


Промене у учешћу у укупној вредности нето имовине фондова по врстама, у посматраном периоду, приказано је на следећим графиконима:

Учешће у укупној вредности нето имовине по категоријама УЧИТС-а 2020



Учешће у укупној вредности нето имовине по категоријама УЧИТС-а 2021

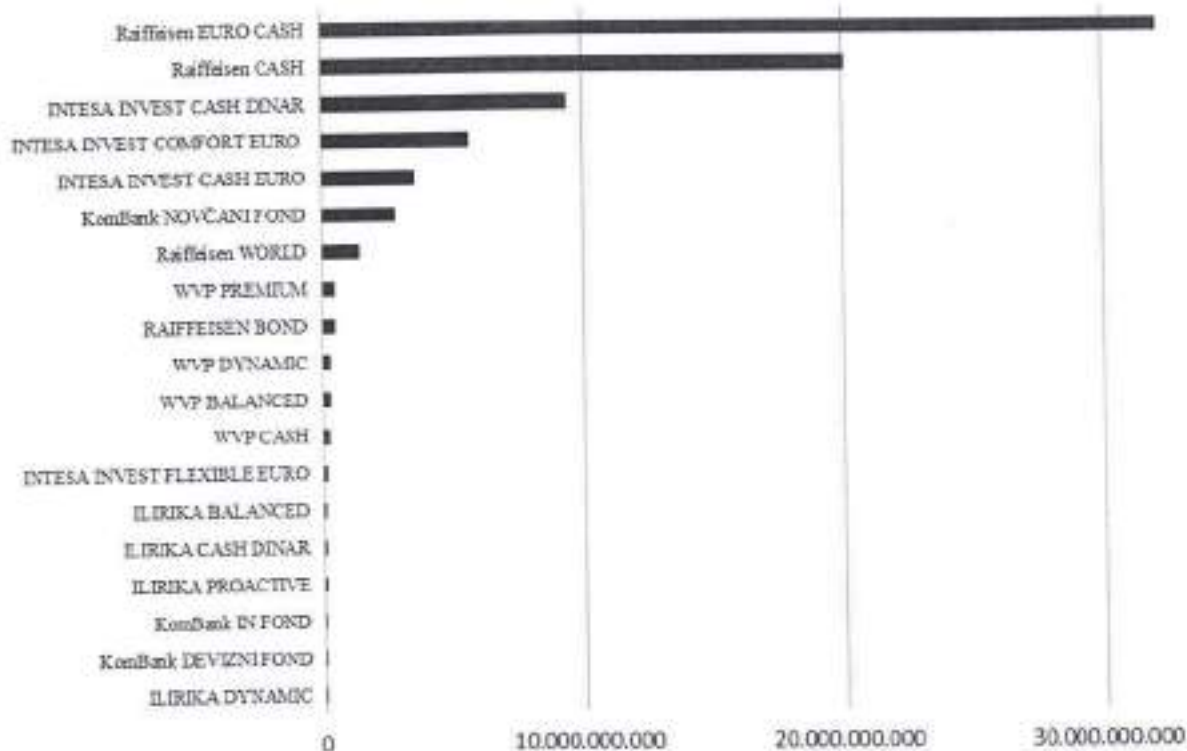


У извештајном периоду, није било промене у структури имовине по врстама фондова - и даље убедљиво највеће учешће имају новчани фондови 83%.

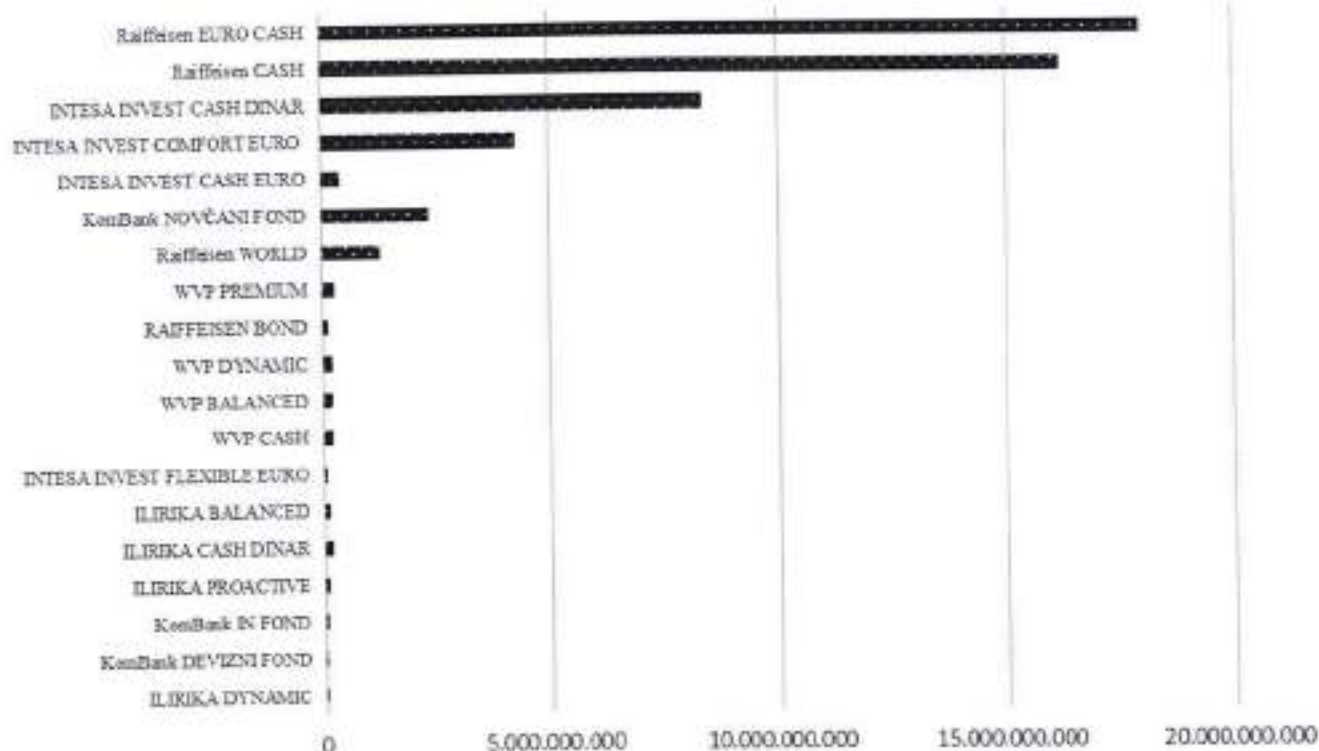
Преглед вредности нето имовине на почетку и крају извештајног периода, по УЧИТС фонду, приказан је у наставку



Нето вредност имовине (РСД)-крај периода



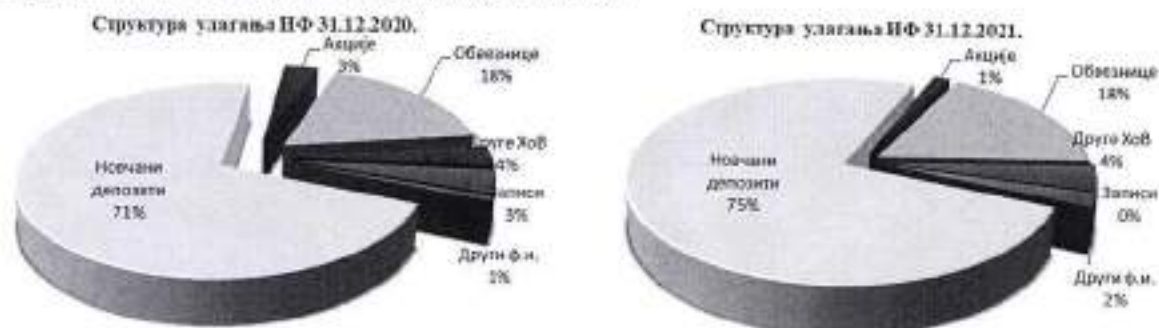
Нето вредност имовине (РСД)-почетак периода





### 2.4.3 Структура улагања инвестиционих фондова

Структура улагања имовине отворених инвестиционих фондова није се драстично променила у односу на исти период претходне године. Највећи део имовине уложен је у новчане депозите (75%), а затим следе облигације Републике Србије (18%). Структура улагања имовине фондова приказана је у наставку:

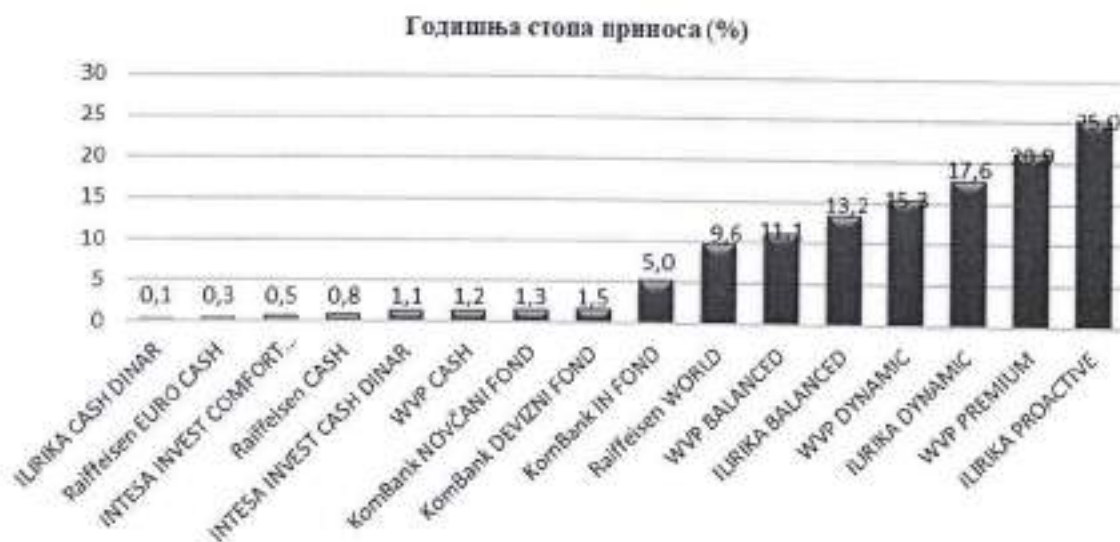


Са становишта рочности депозита, целокупни износ улагања у депозите односи се на краткорочне депозите.

### 2.4.4 Принос отворених инвестиционих фондова

На крају 2021. године, сви фондови су остварили позитивну годишњу стопу приноса. Највећу годишњу раст приноса остварио је УЦИТС *Ilirika Proactive* (25,0%). Са друге стране најмању годишњу стопу приноса остварио је УЦИТС *Ilirika Cash Dinar* (- 0,4%).

Упоредни преглед годишњих стопа приноса отворених инвестиционих фондова приказан је на графикону у наставку:

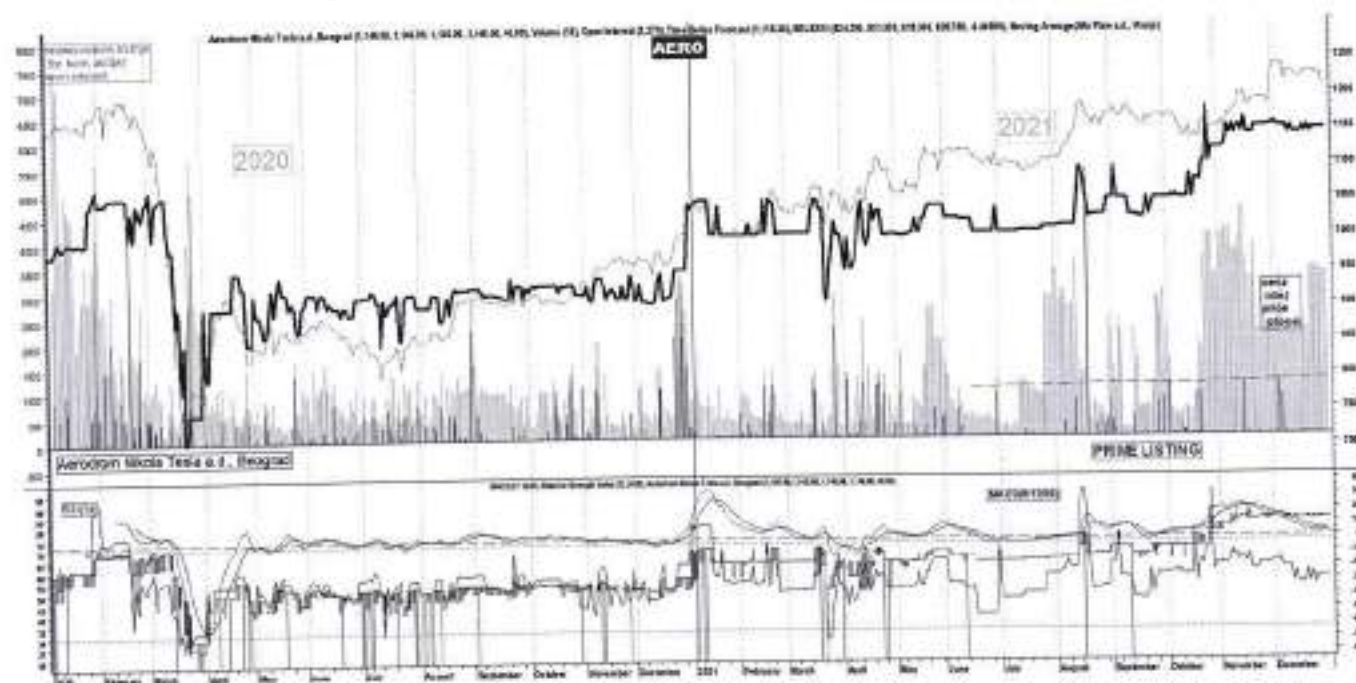


## 2.5 Прилози Извештају о кретањима на тржишту капитала

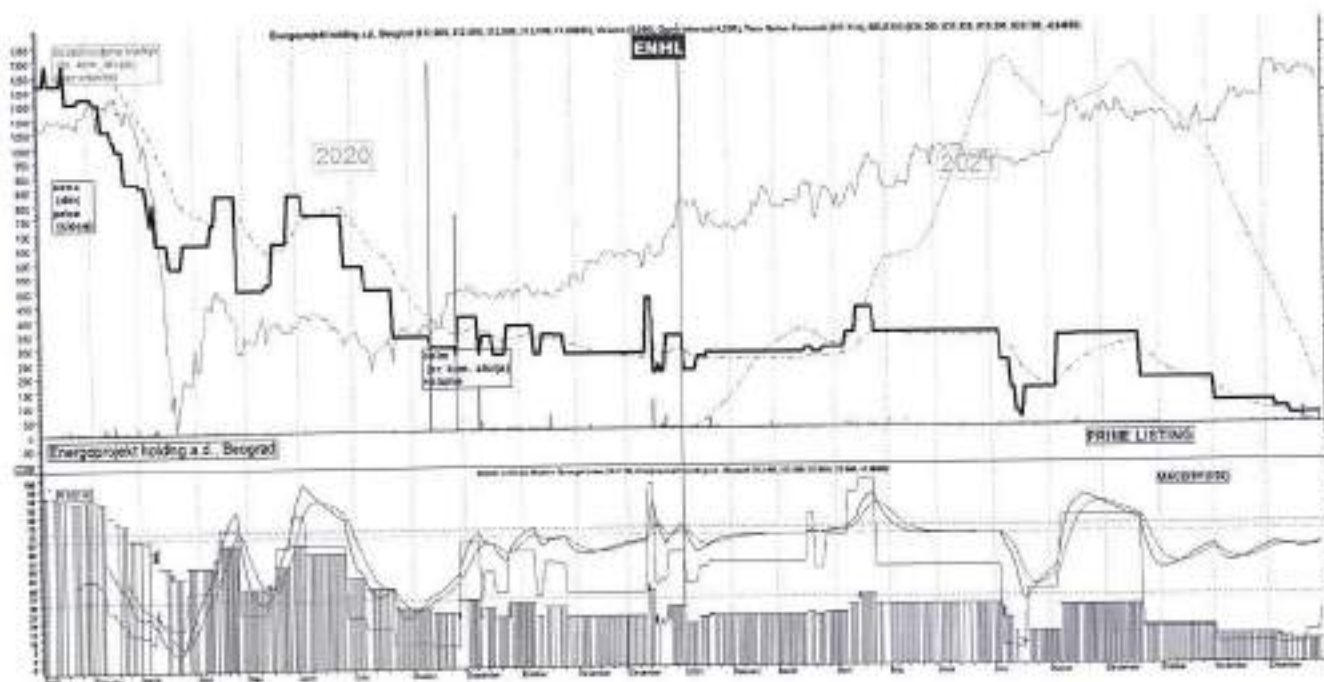
### 2.5.1 Кретање цена акција на регулисаном тржишту

#### 2.5.1.1 Prime listing Београдске берзе<sup>5</sup>

##### 2.5.1.1.1 Аеродром Никола Тесла а.д., Београд



##### 2.5.1.1.2 Енергопроект холдинг а.д., Београд

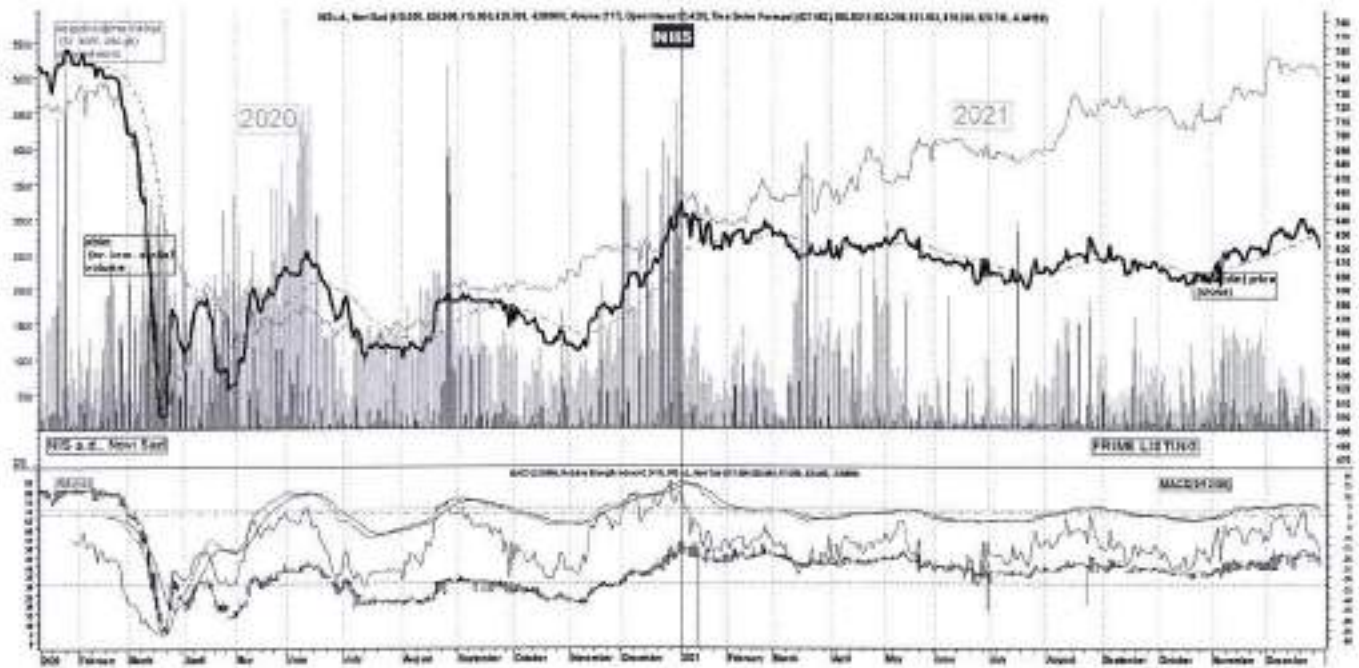


<sup>5</sup> На Prime listing-у Београдске берзе од 20.11.2018. године тргује се и акцијама Фирма енерџе ад Београд. Графикон кретања цена акције овог издаваоца није наведен у Прилогу извештаја из разлога кратког периода трговања не представља довољну временску серију података за израду графикона у Metastock-у.

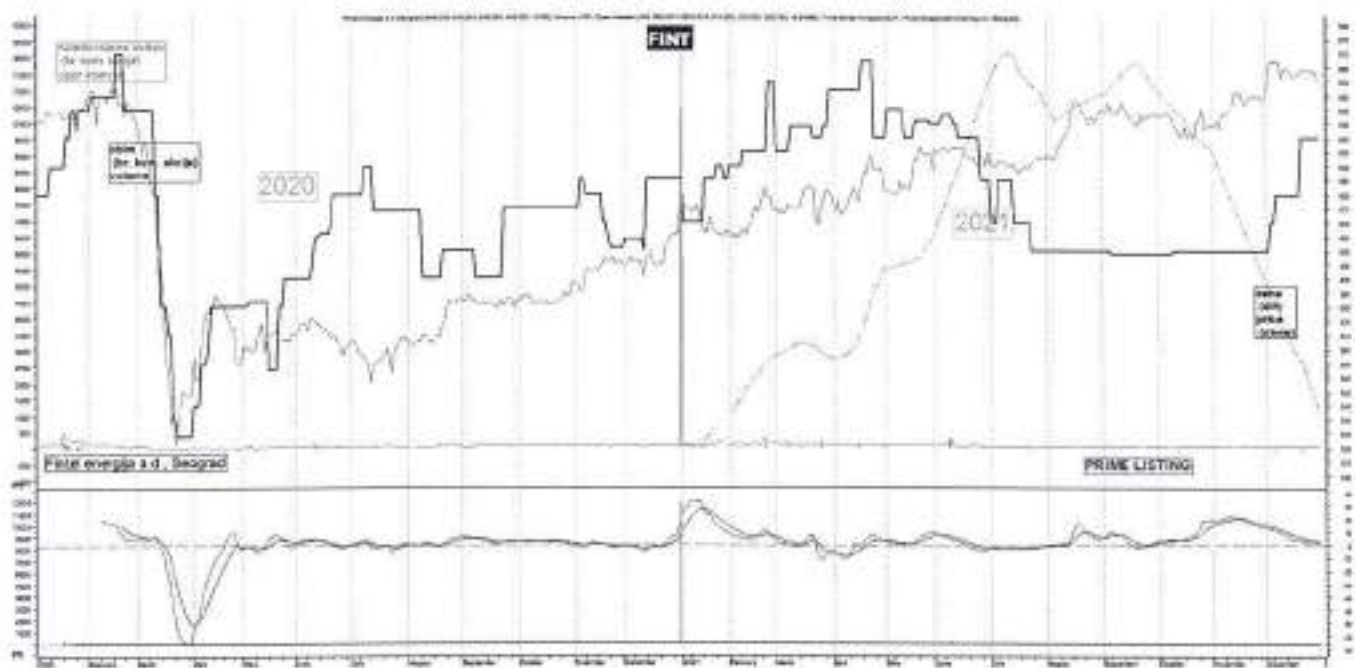




2.5.1.1.3 НИС а.д., Нови Сад



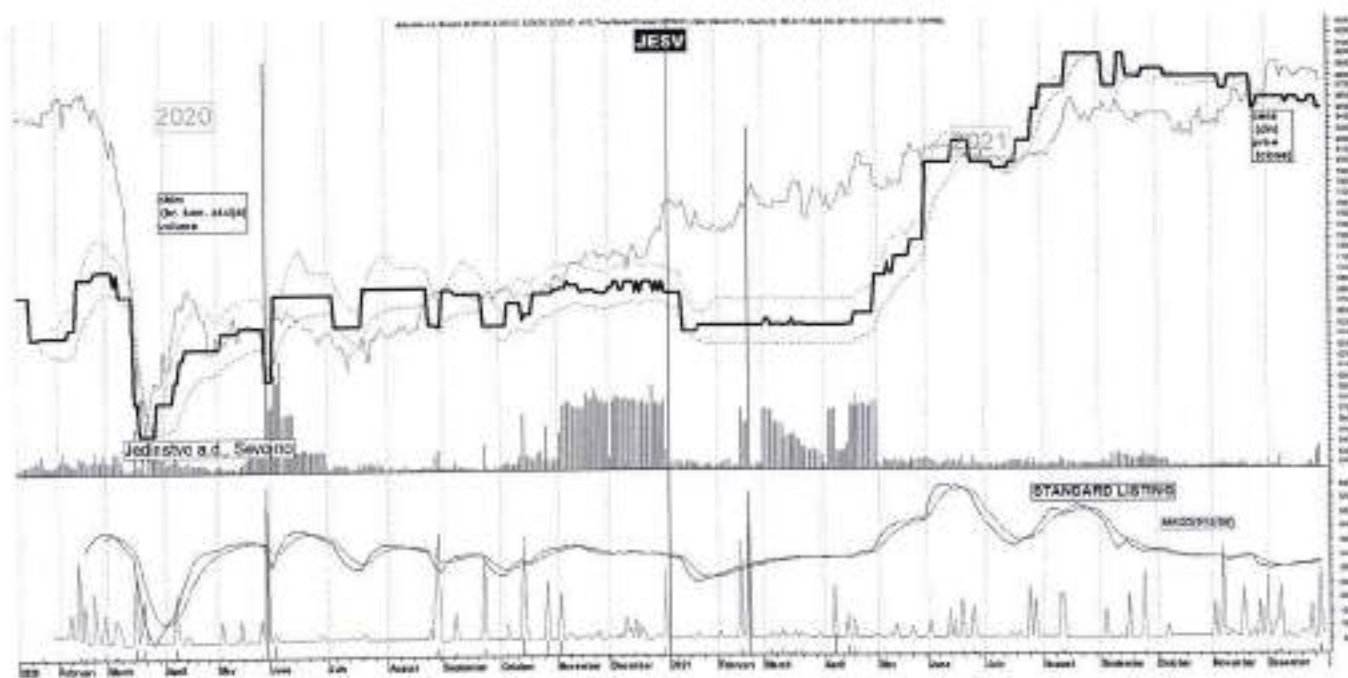
2.5.1.1.4 Финтел енергија а.д., Београд



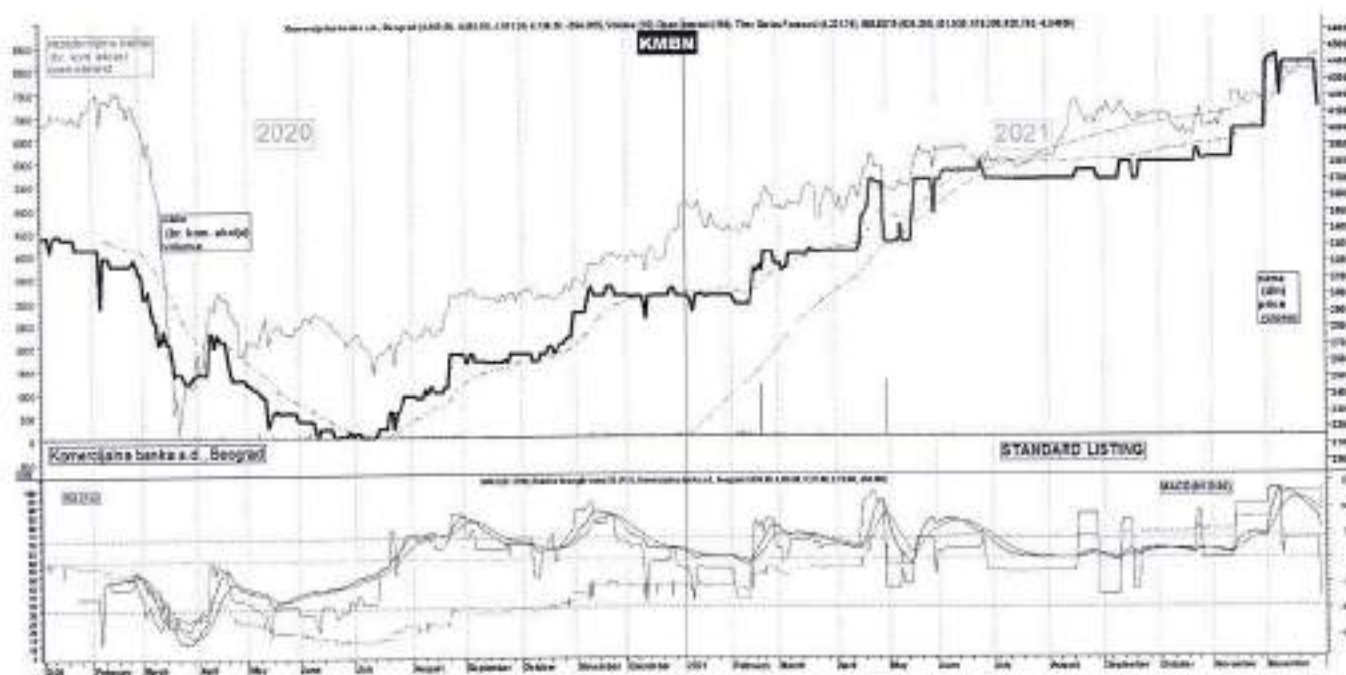


2.5.1.2 Standard listing Београдске берзе

2.5.1.2.1 Јединство Севојно а.д., Севојно



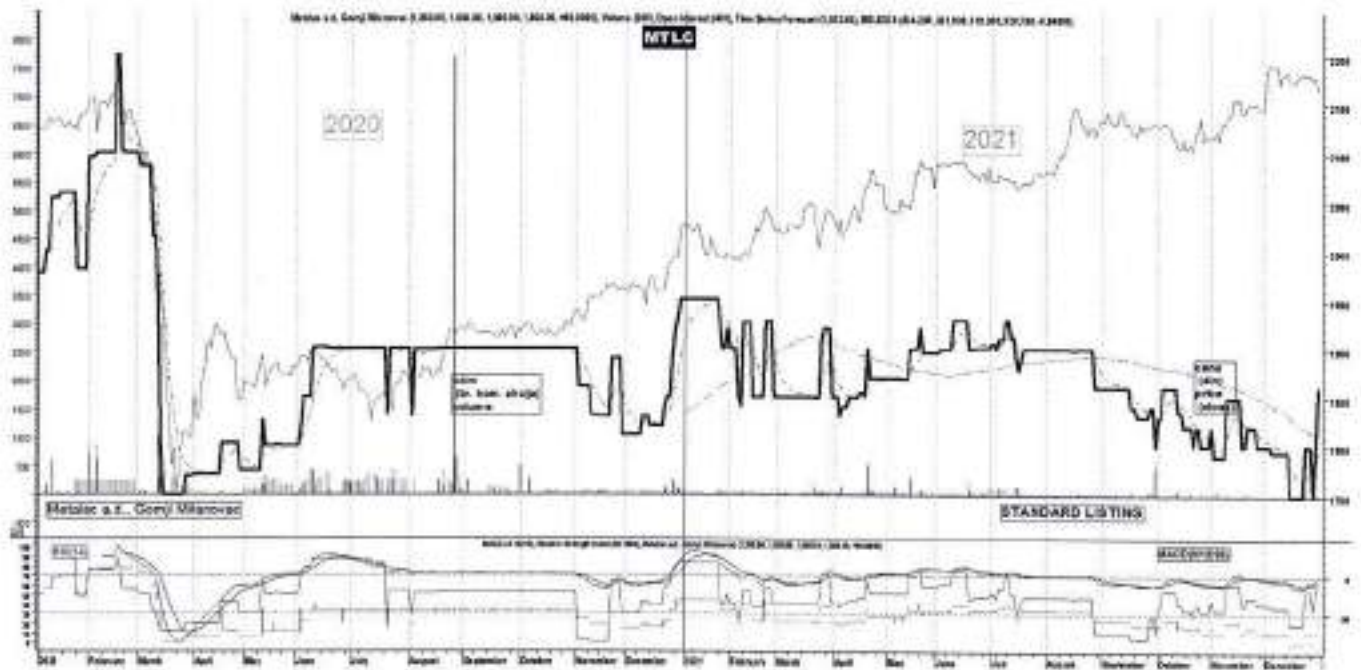
2.5.1.2.2 Комерцијална банка а.д., Београд







2.5.1.2.3 *Металац а.д., Горњи Милановац*

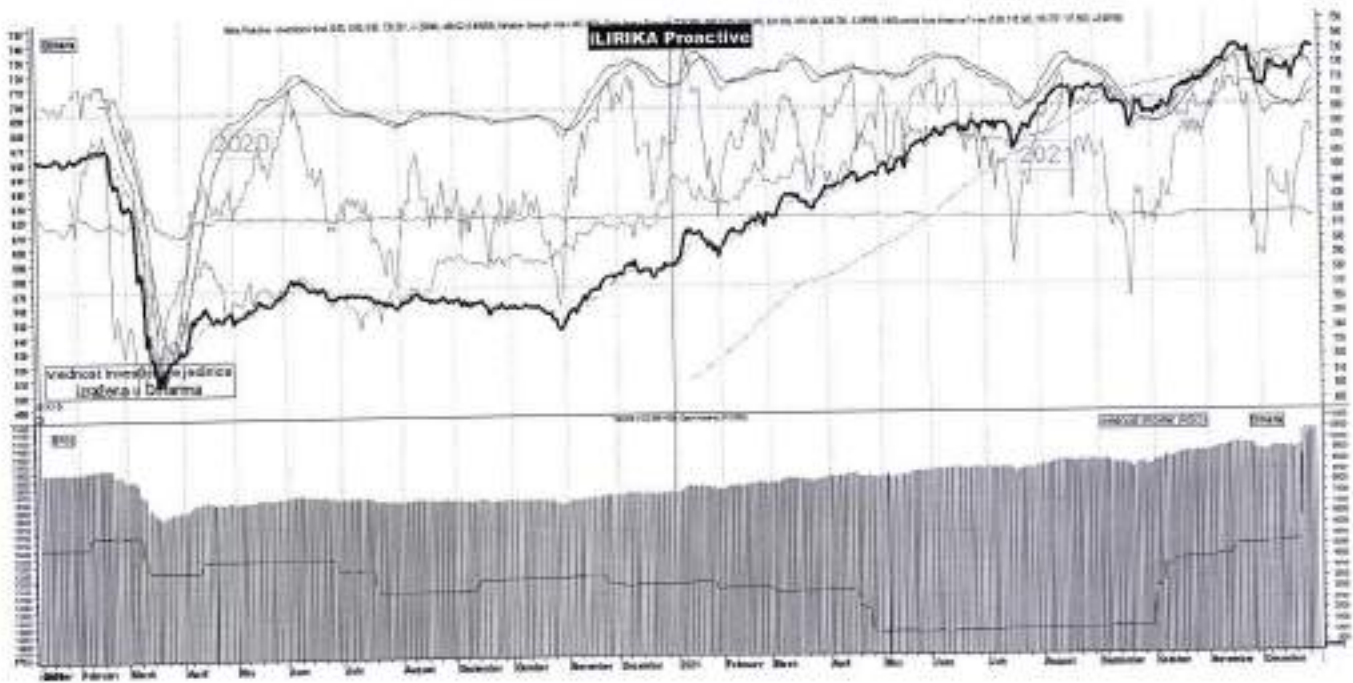




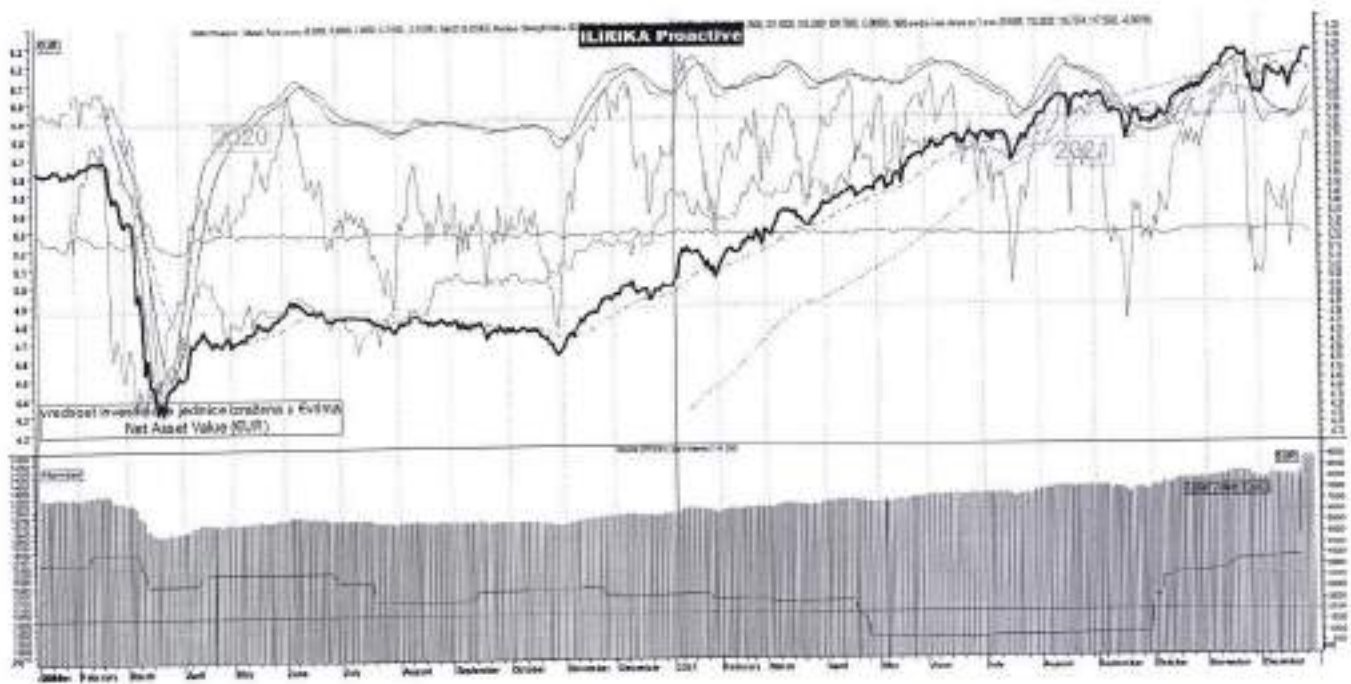
## 2.5.2 Кретање вредности инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова

### 2.5.2.1 Ilirika ProActive

#### 2.5.2.1.1 Ilirika ProActive (изражено у динарима)



#### 2.5.2.1.2 Ilirika ProActive (изражено у еврима)

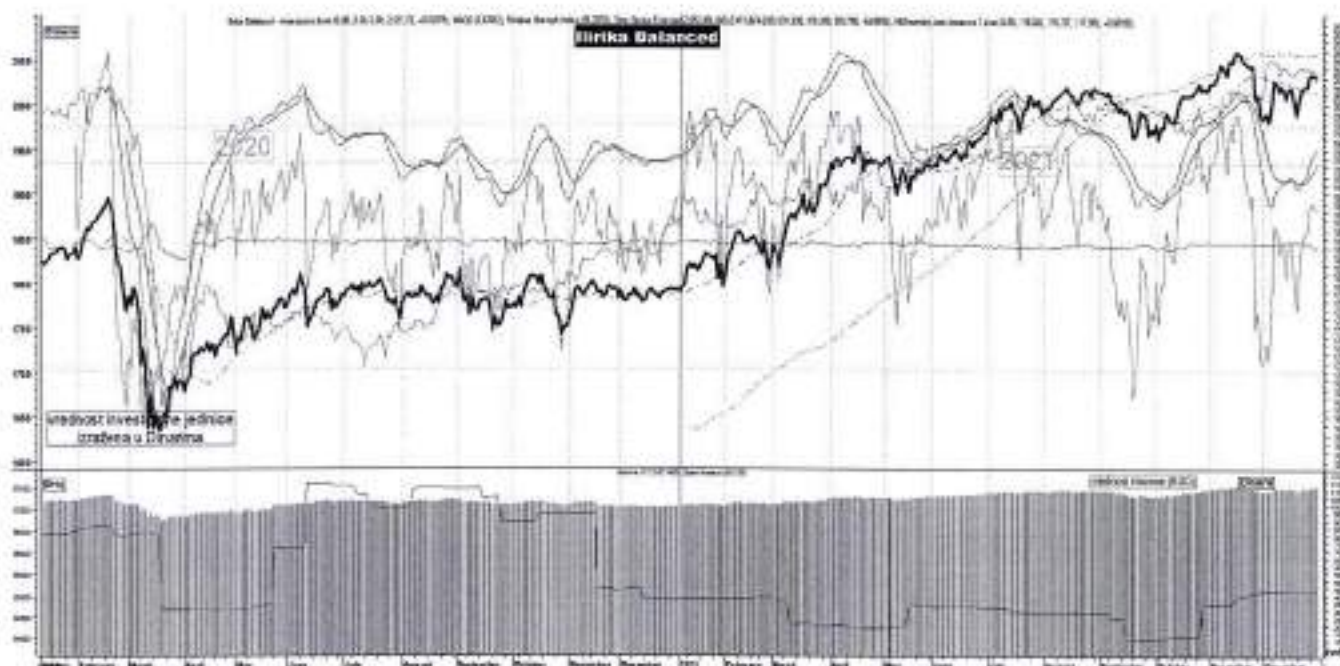




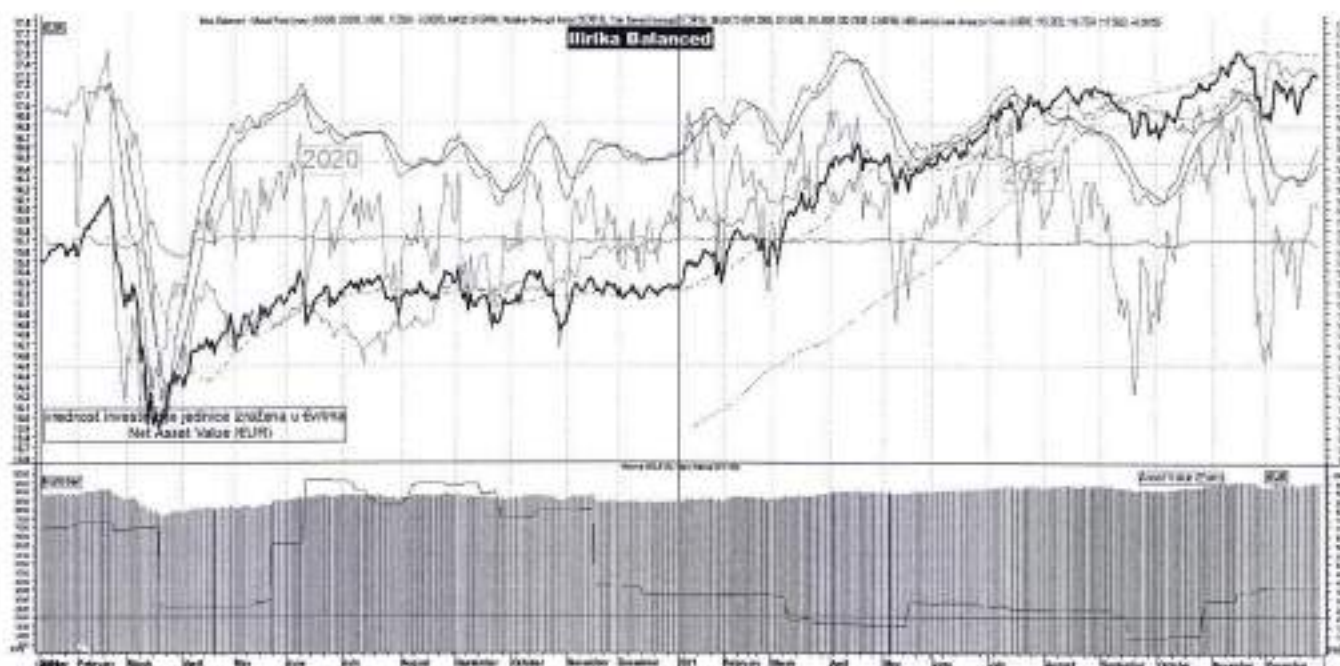


## 2.5.2.2 Ilirika Balanced

### 2.5.2.2.1 Ilirika Balanced (изражено у динарима)

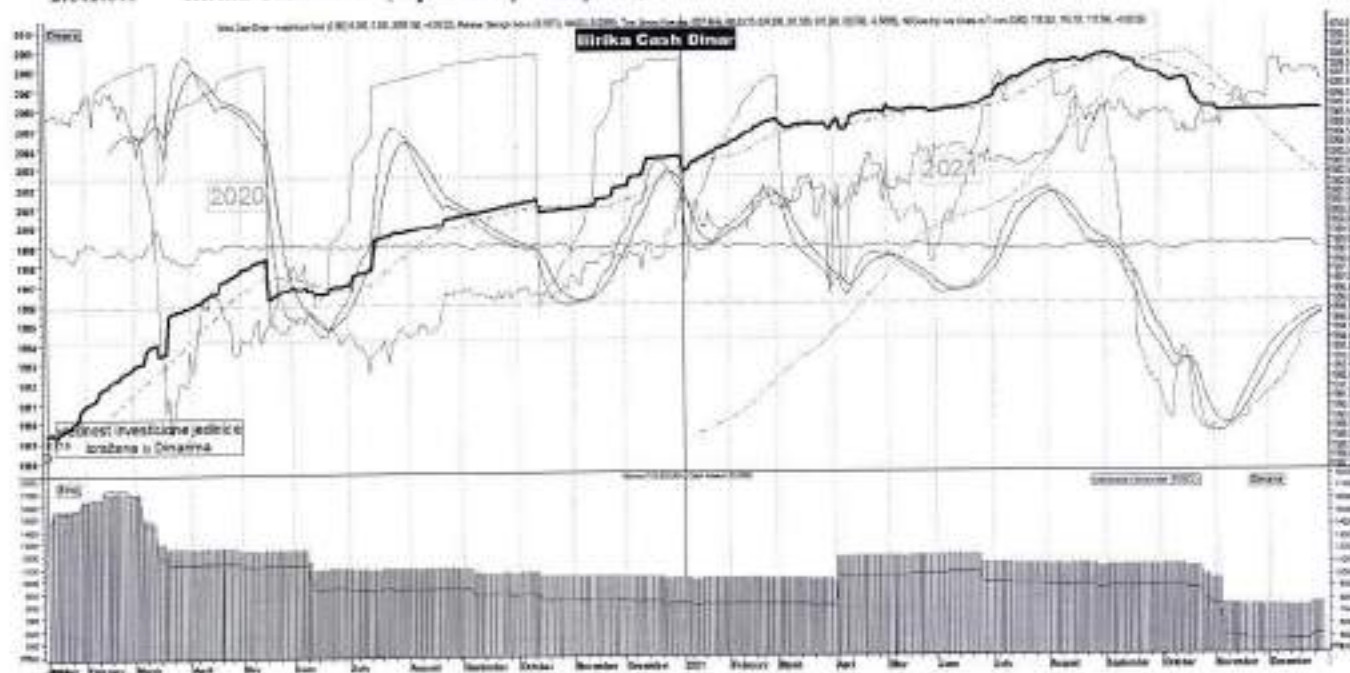


### 2.5.2.2.2 Ilirika Balanced (изражено у еврима)

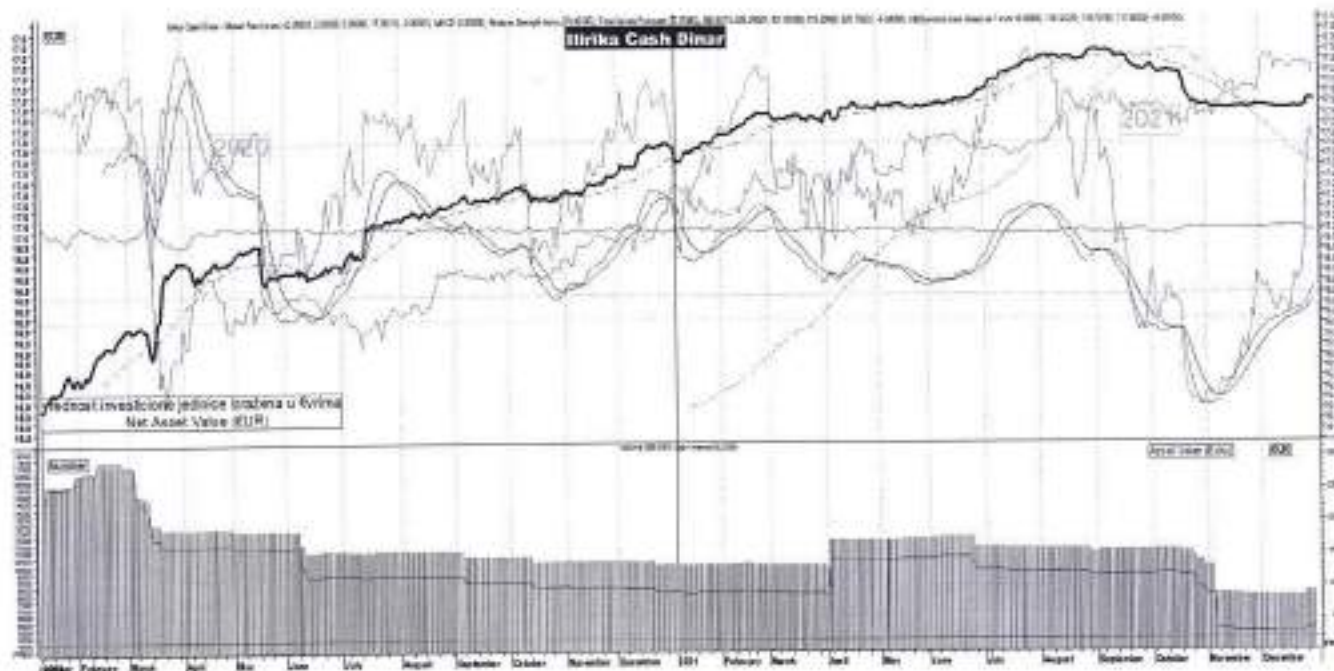


### 2.5.2.3 *Ilirika Cash Dinar*

#### 2.5.2.3.1 *Ilirika Cash Dinar (изражено у динарима)*



#### 2.5.2.3.2 *Ilirika Cash Dinar (изражено у еврима)*

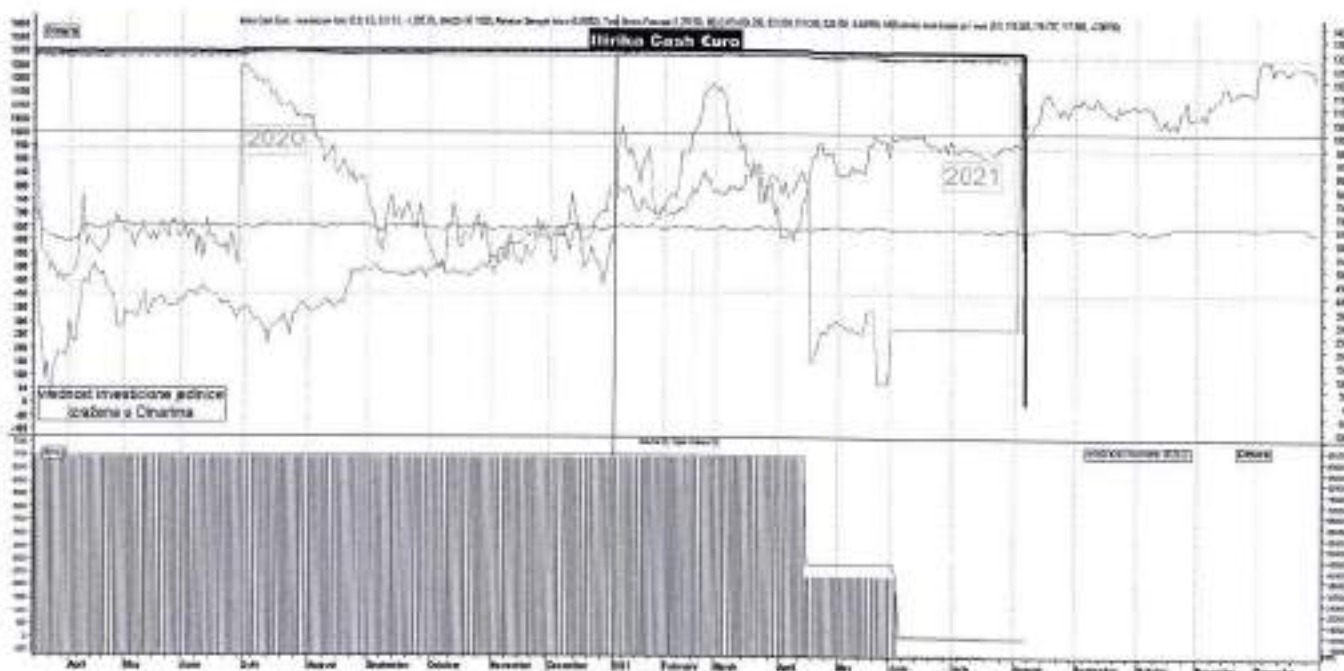




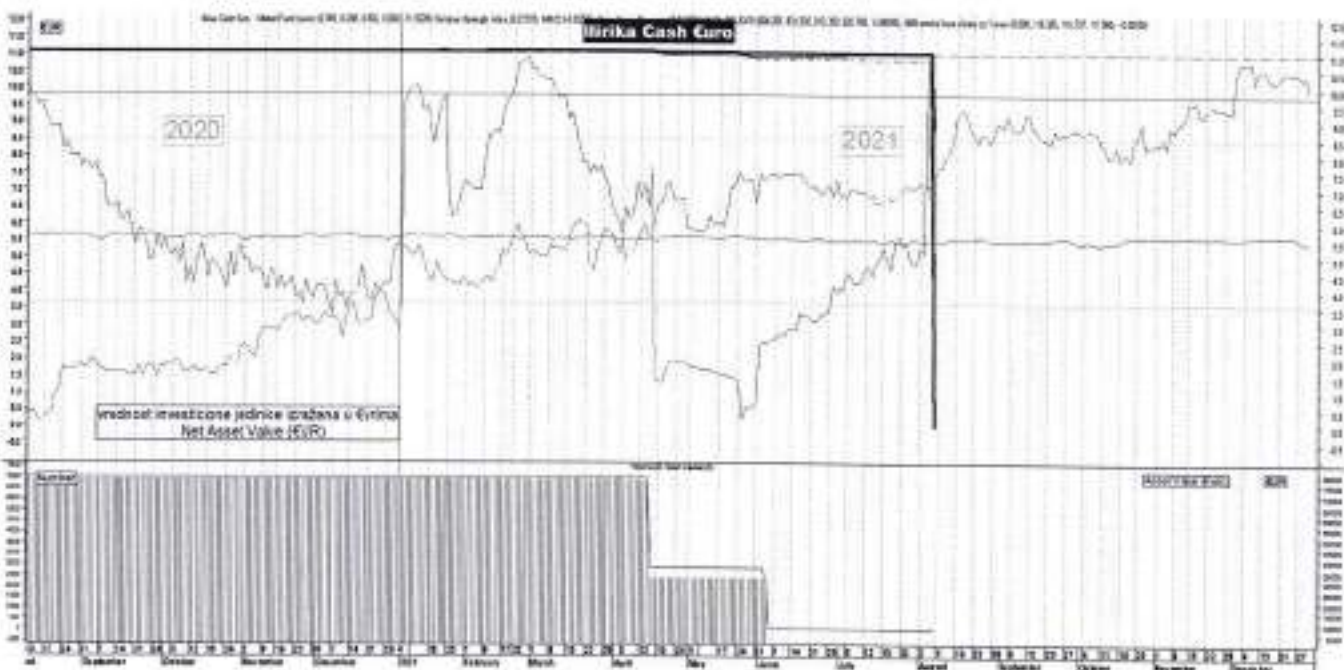


### 2.5.2.4 Ilirika Cash EURO

#### 2.5.2.4.1 Ilirika Cash EURO (изражено у динарима)



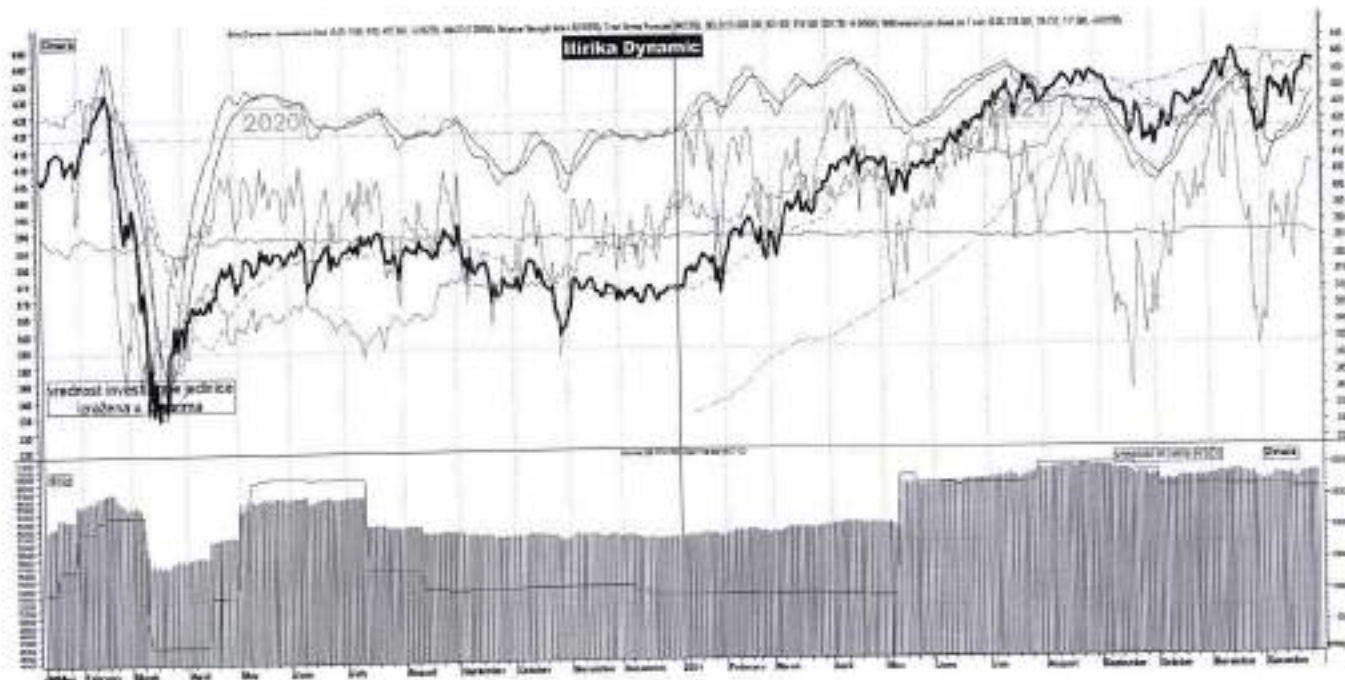
#### 2.5.2.4.2 Ilirika Cash EURO (изражено у еврима)



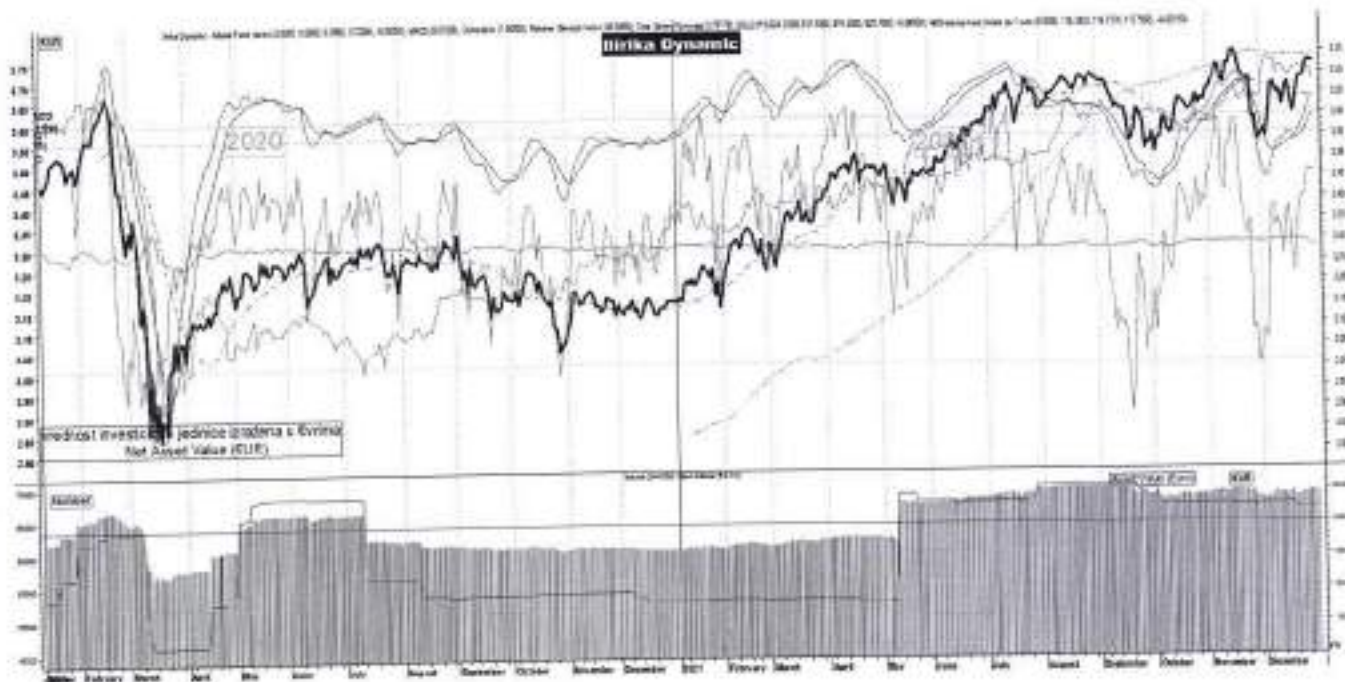


2.5.2.5 Ilirika Dynamic

2.5.2.5.1 Ilirika Dynamic (изражено у динарима)



2.5.2.5.2 Ilirika Dynamic (изражено у еврима)

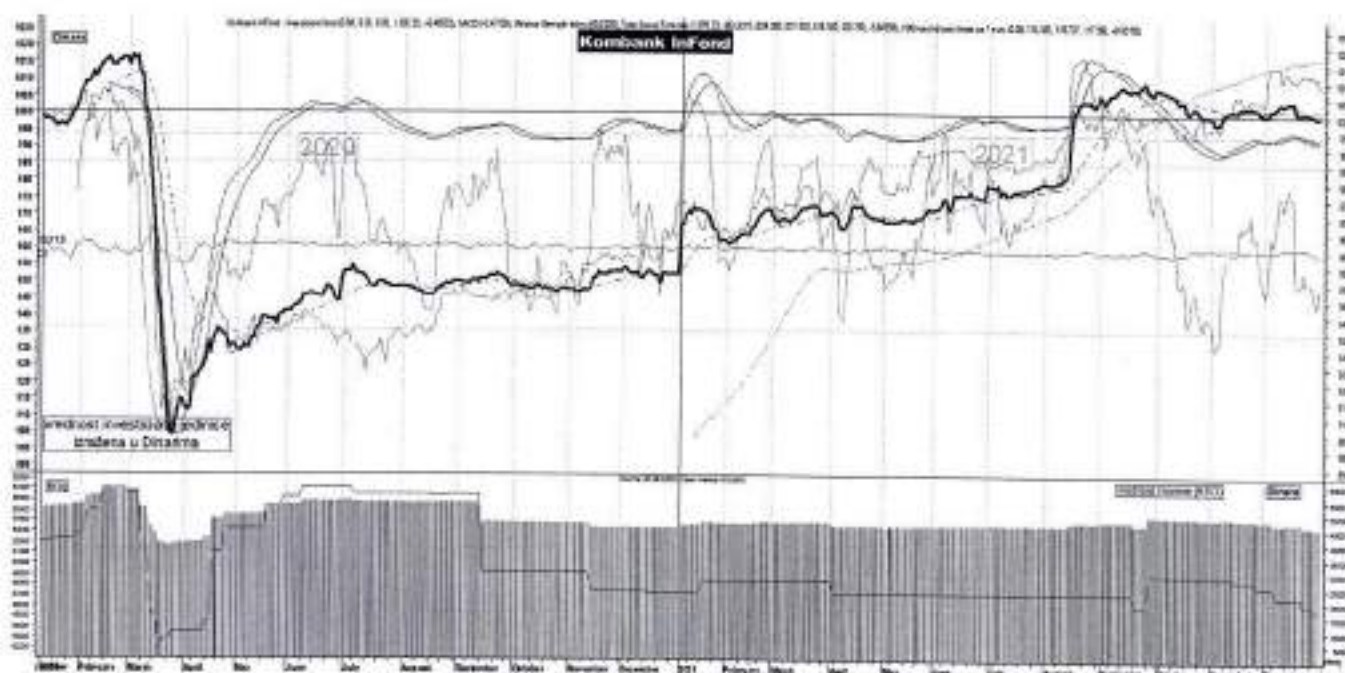




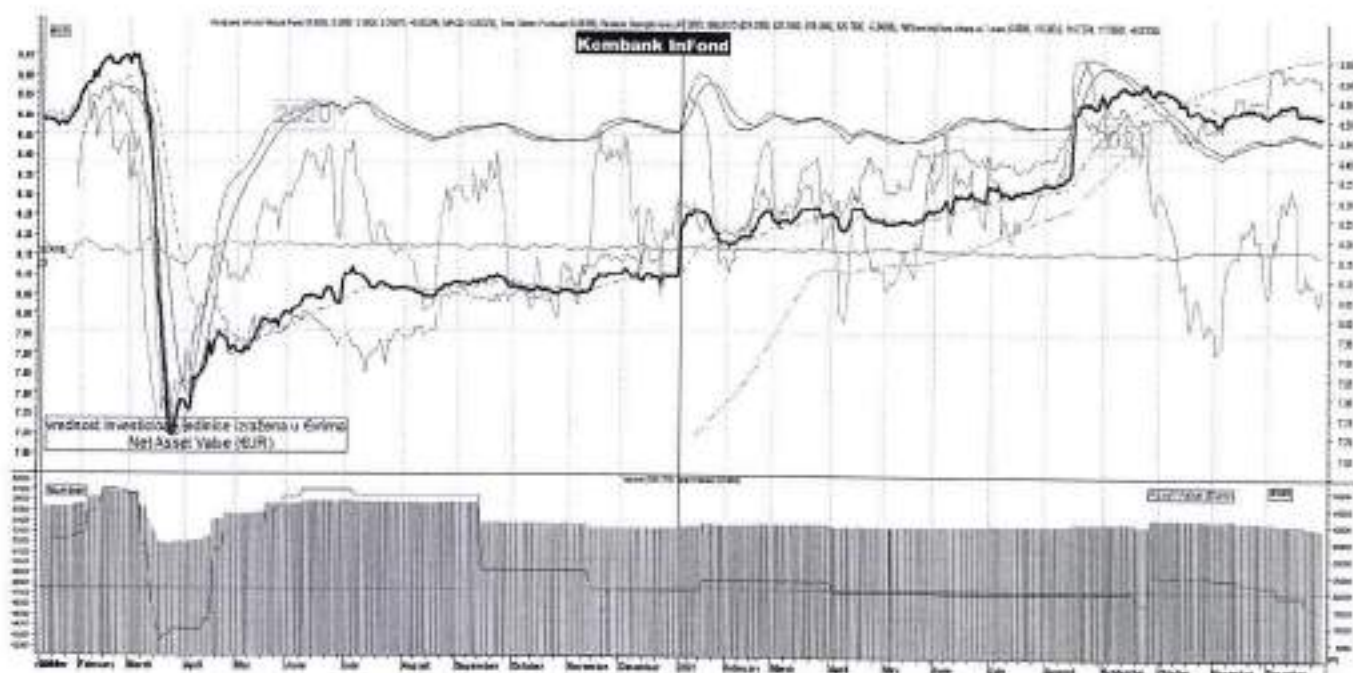


2.5.2.6 *KomBank InFond*

2.5.2.6.1 *KomBank InFond (изражено у динарима)*



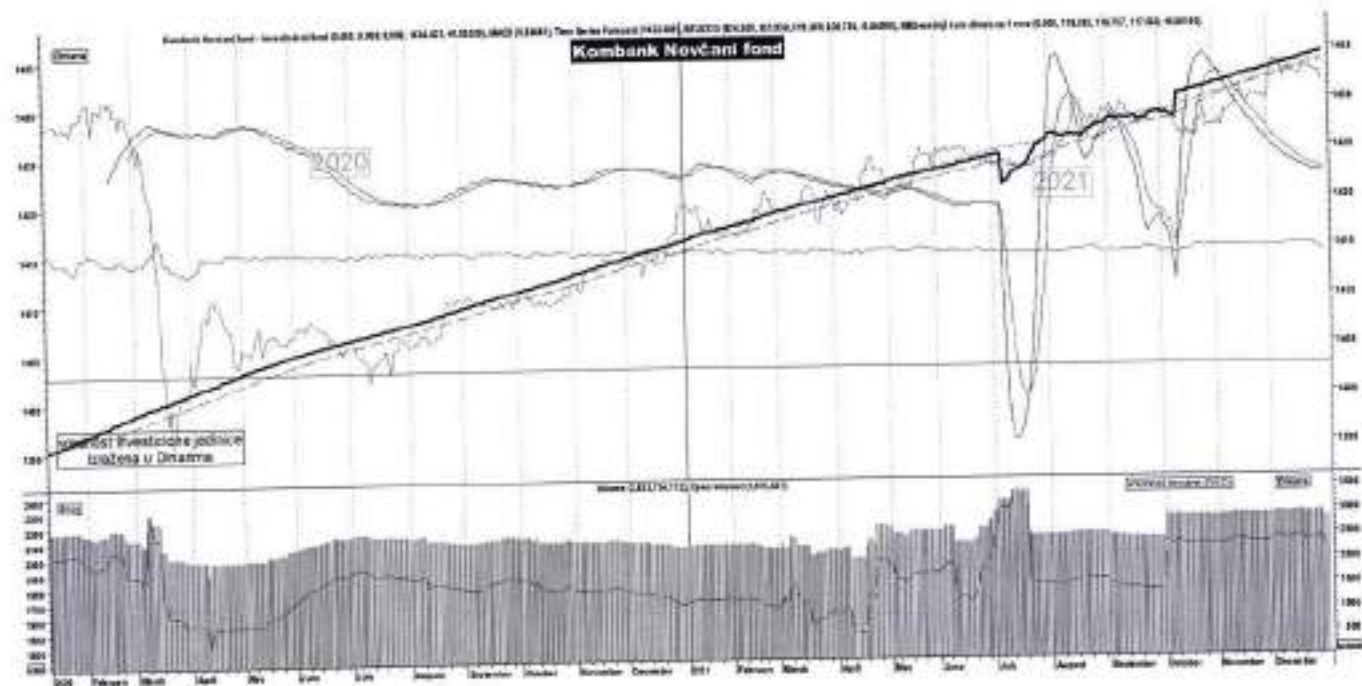
2.5.2.6.2 *KomBank InFond (изражено у еврима)*



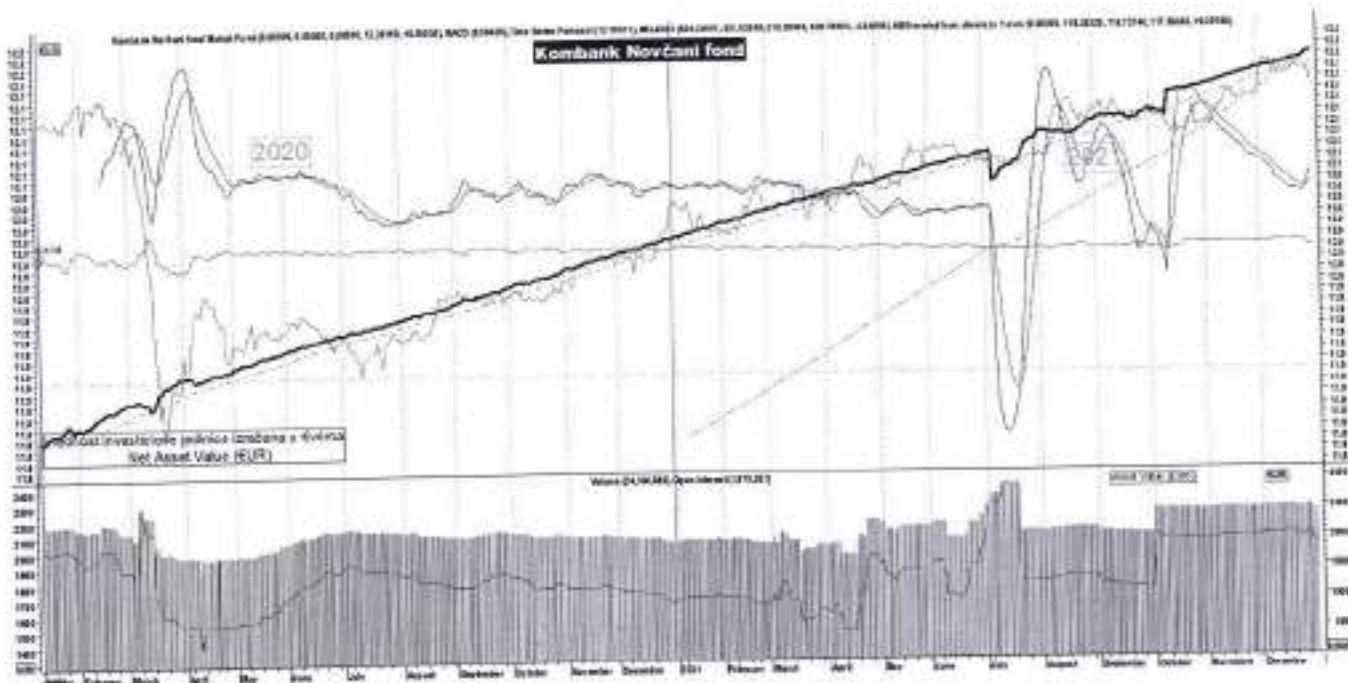


2.5.2.7 *KomBank Novčani fond*

2.5.2.7.1 *KomBank Novčani fond (изражено у динарима)*



2.5.2.7.2 *KomBank Novčani fond (изражено у еврима)*



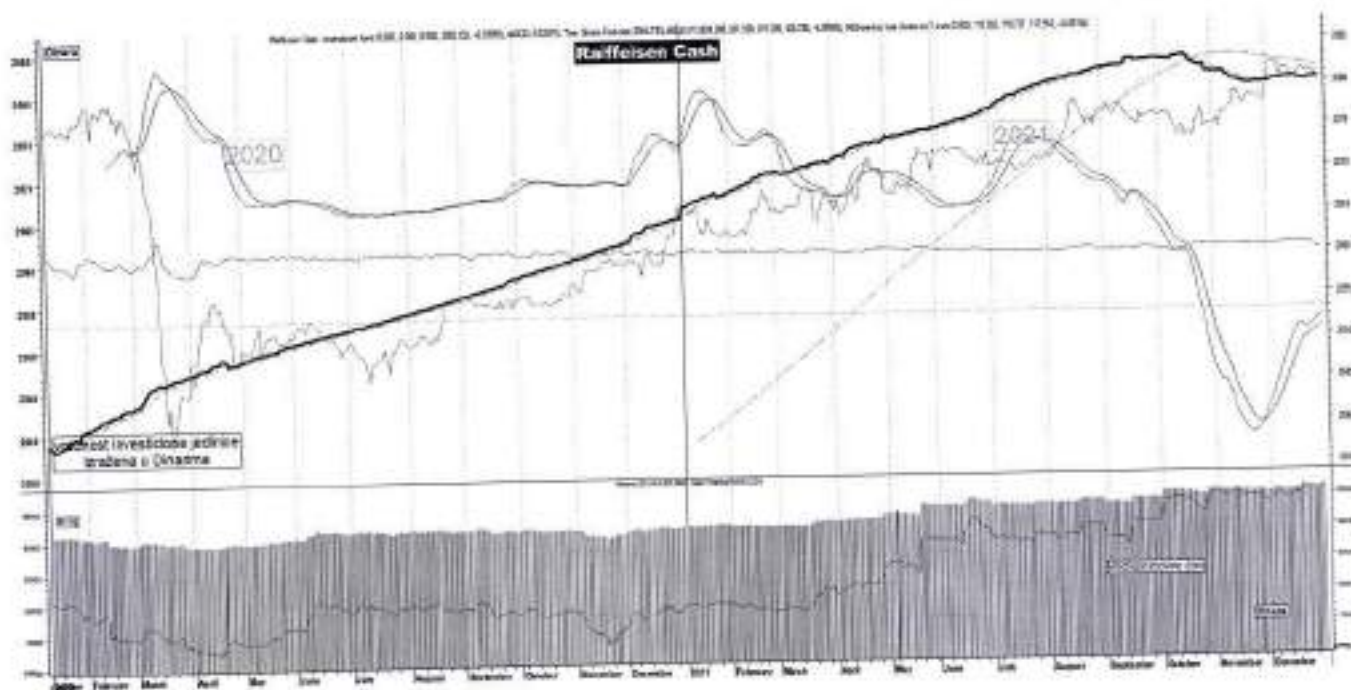




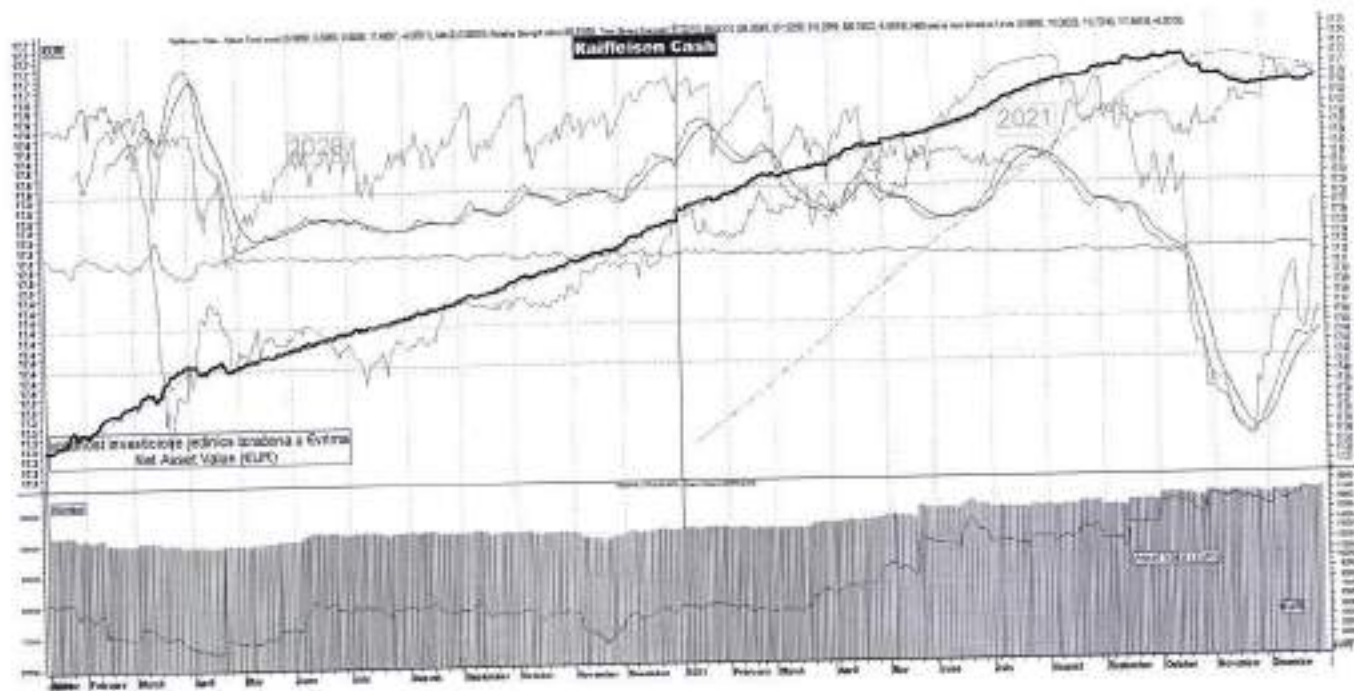


## 2.5.2.9 Raiffeisen Cash

### 2.5.2.9.1 Raiffeisen Cash (изражено у динарима)



### 2.5.2.9.2 Raiffeisen Cash (изражено у еврима)

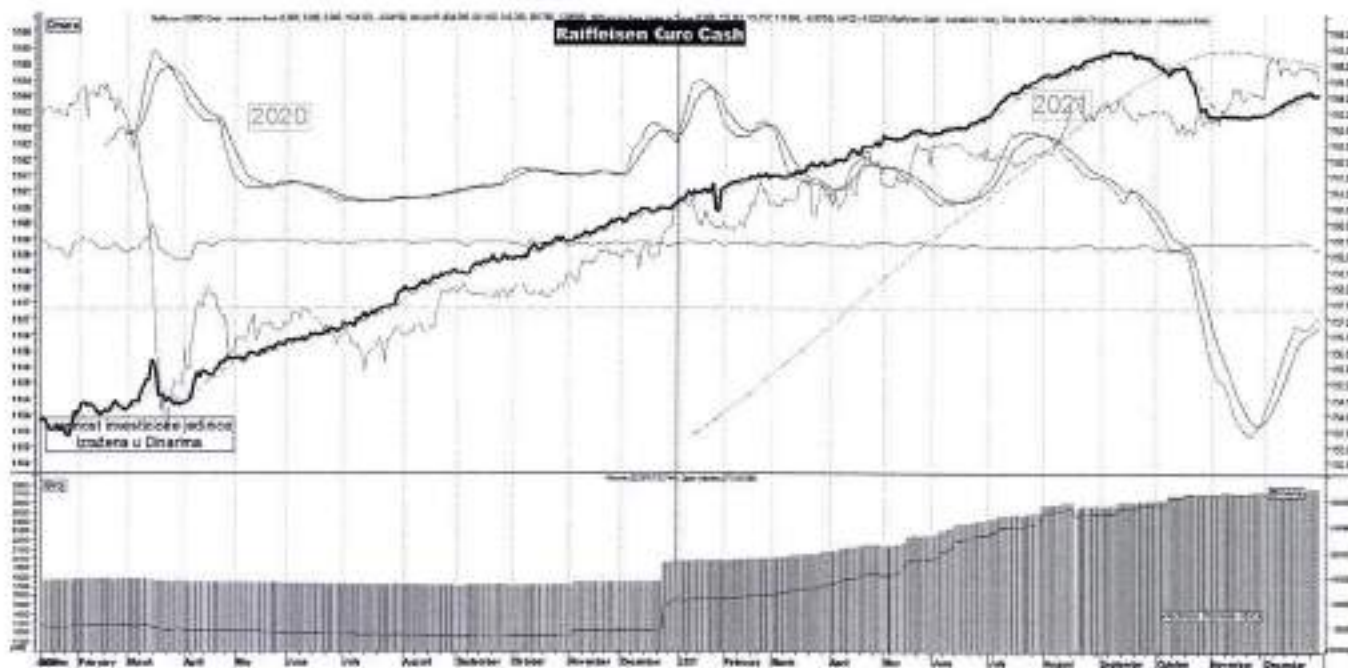




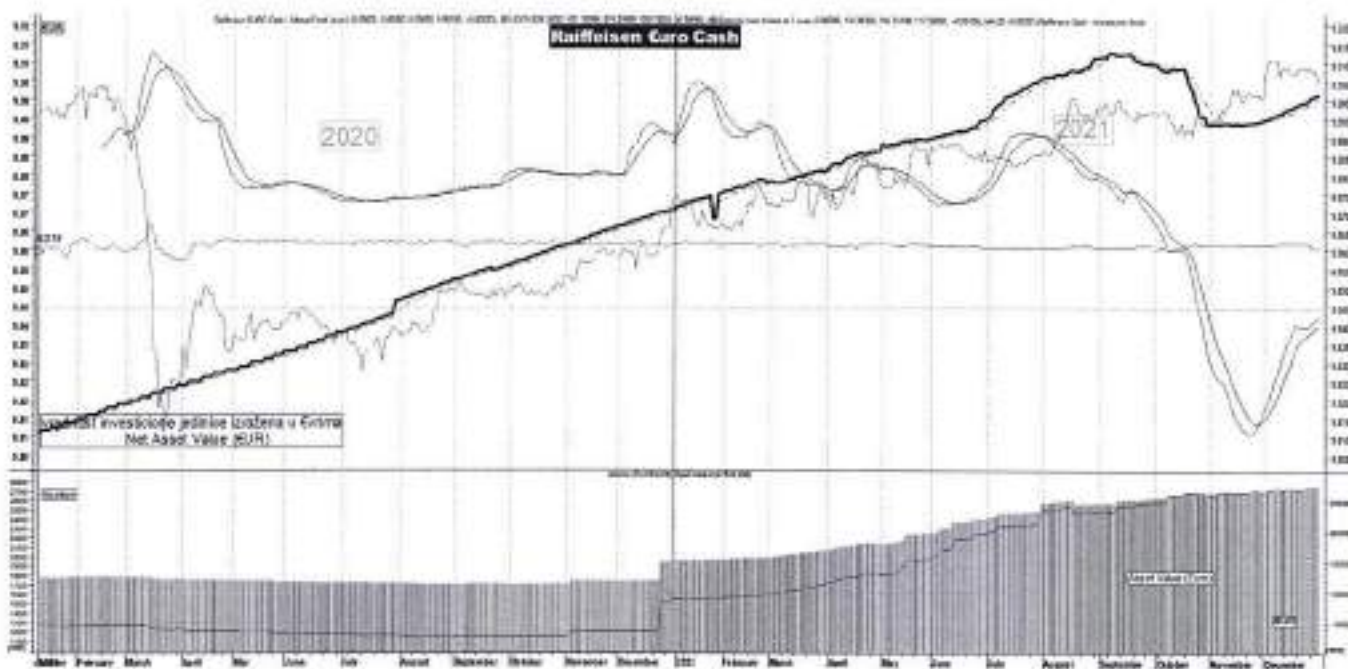


### 2.5.2.10 Raiffeisen Euro Cash

#### 2.5.2.10.1 Raiffeisen Euro Cash (изражено у динарима)

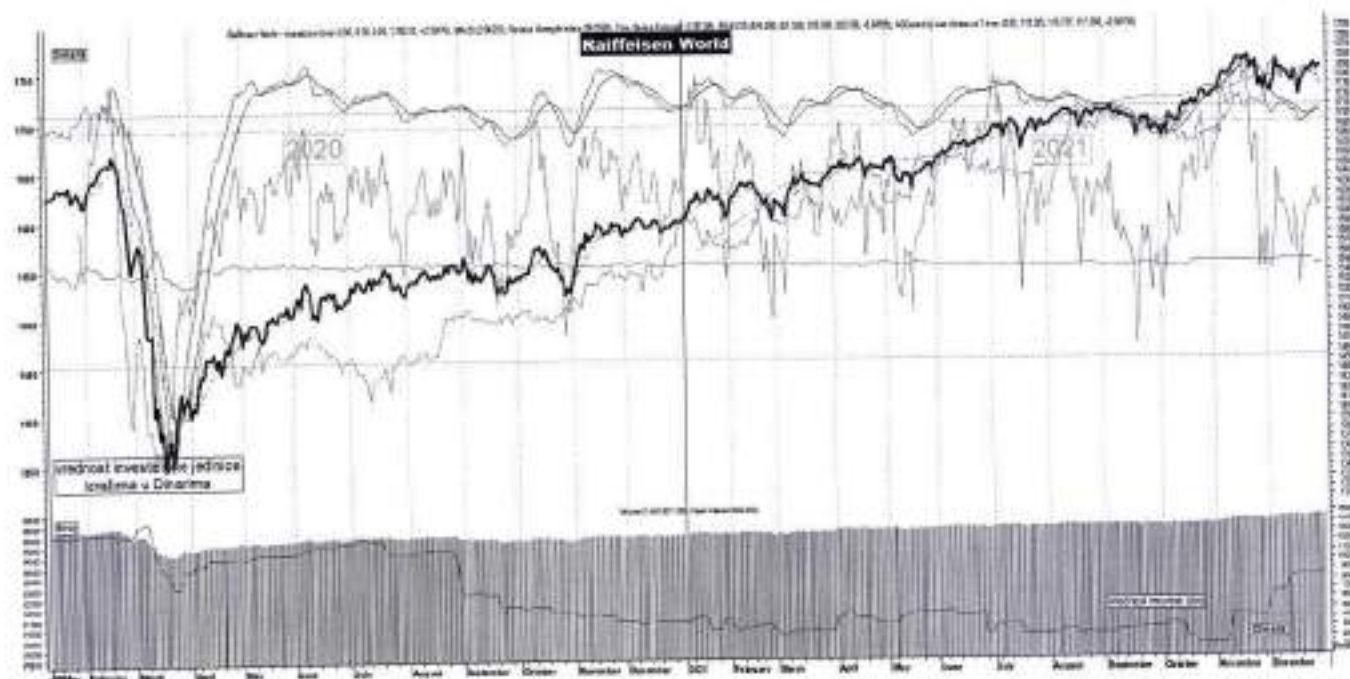


#### 2.5.2.10.2 Raiffeisen Euro Cash (изражено у еврима)

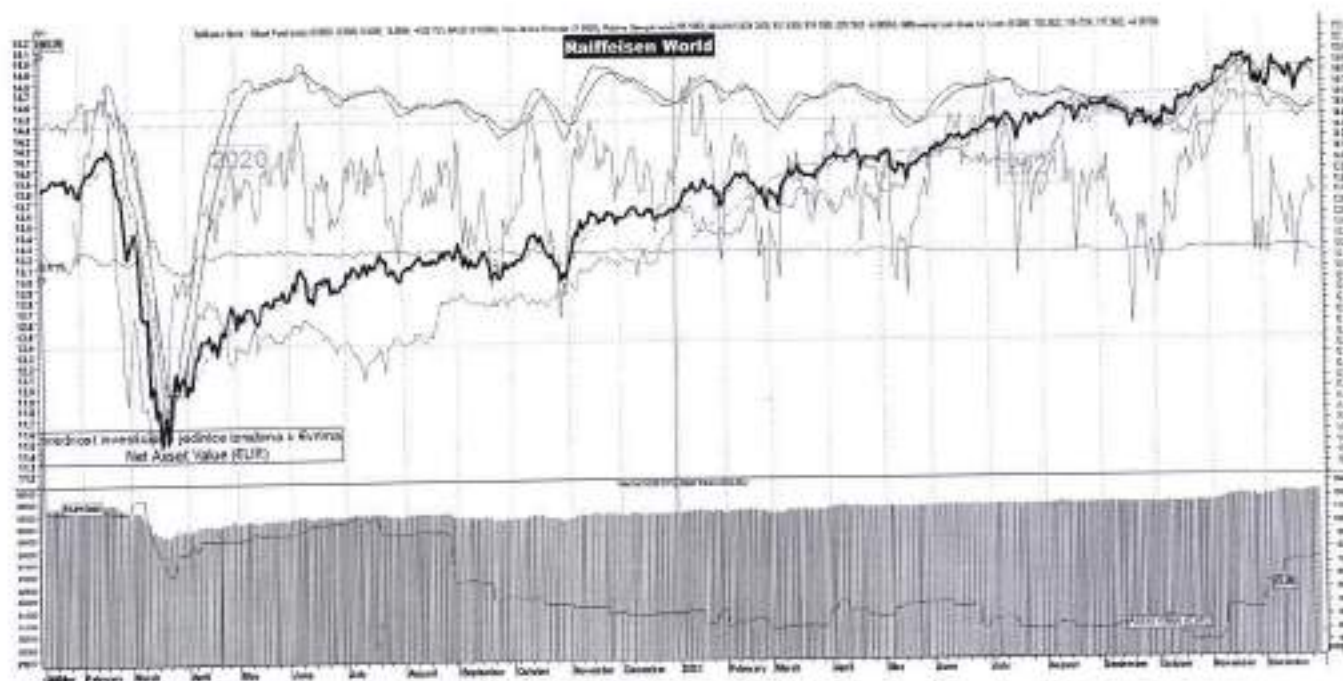


### 2.5.2.11 ОИФ Raiffeisen World

#### 2.5.2.11.1 ОИФ Raiffeisen World (изражено у динарима)



#### 2.5.2.11.2 ОИФ Raiffeisen World (изражено у еврима)



6

<sup>6</sup> УЦИТС Raiffeisen Bond уписан је у Регистар фондова Комисије 30.8.2021. Из разлога релативно кратке временске серије кретања цена инвестиционих јединица, трафикони нису укључени у Прилог овог Извештаја

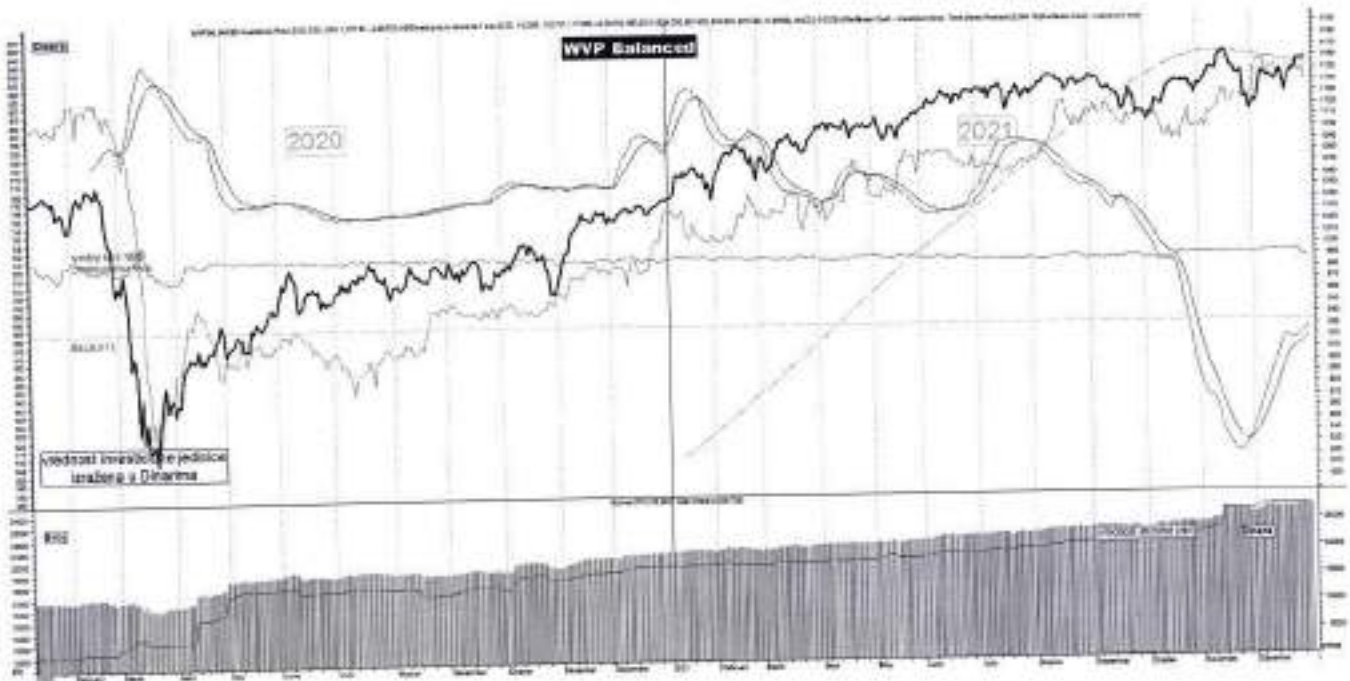




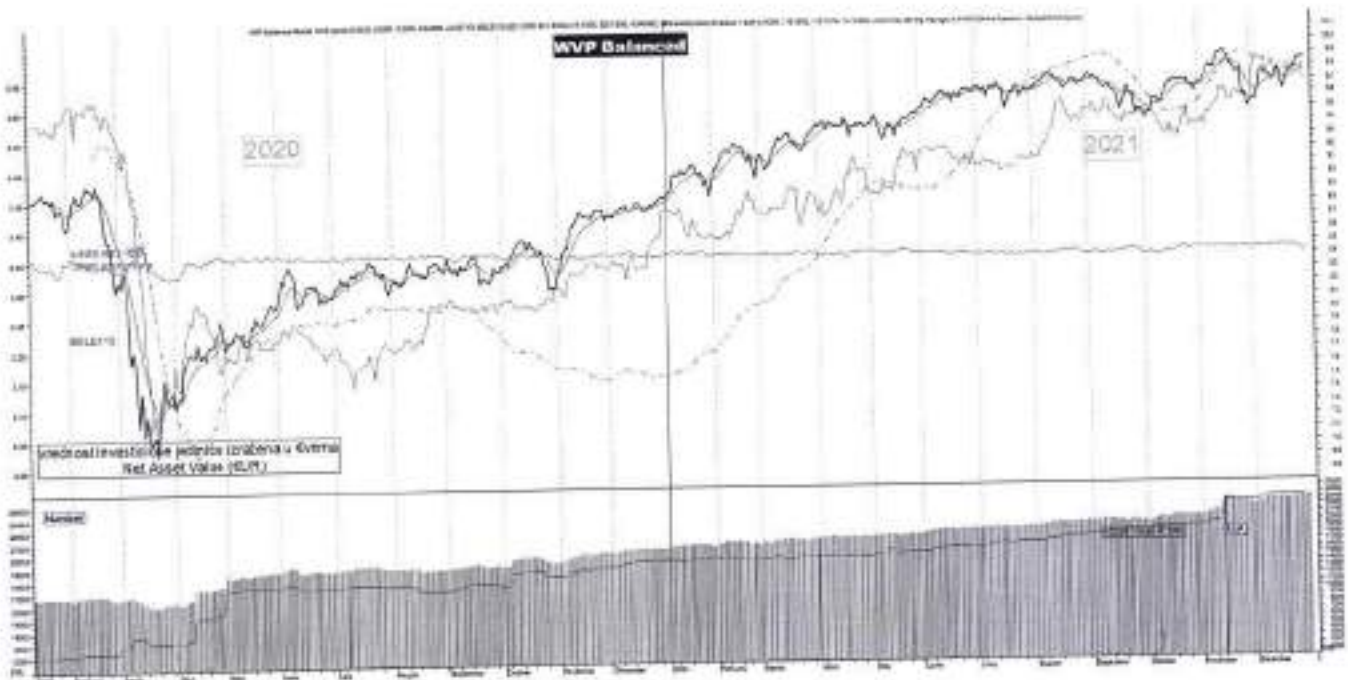


2.5.2.13 WVP BALANCED

2.5.2.13.1 WVP BALANCED (изражено у динарима)



2.5.2.13.2 WVP BALANCED (изражено у еврима)

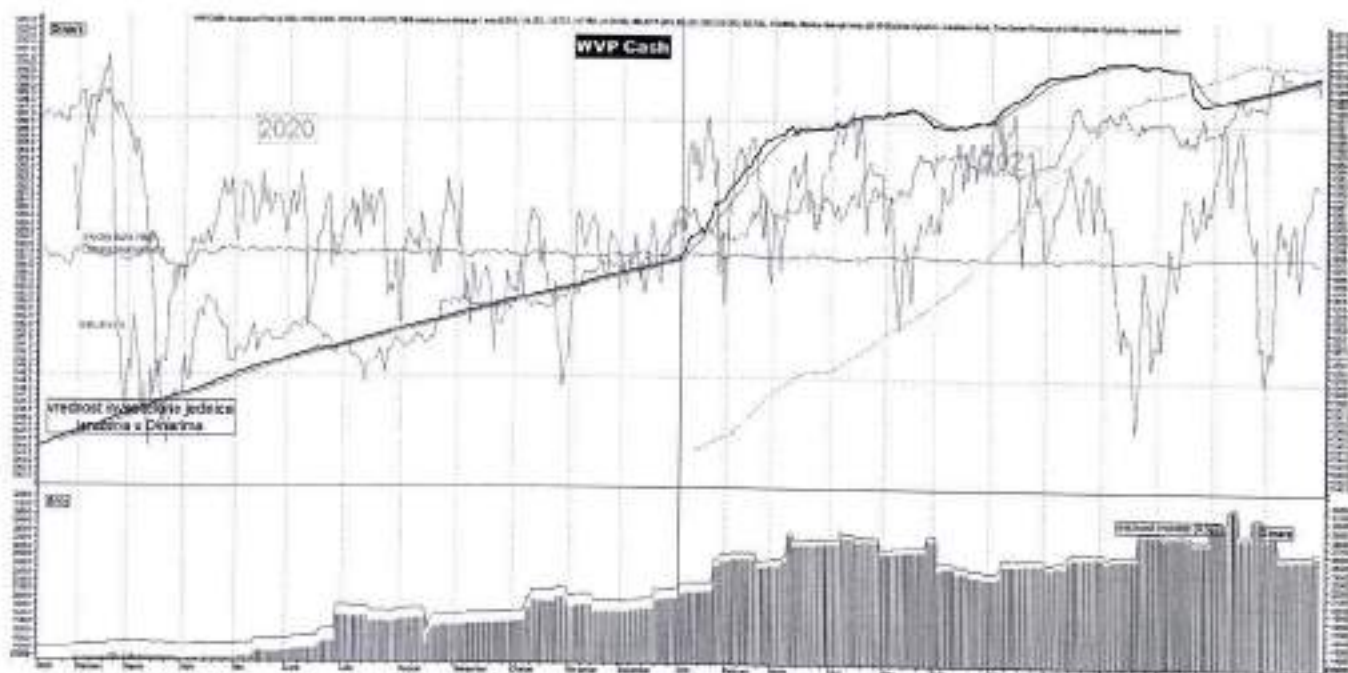




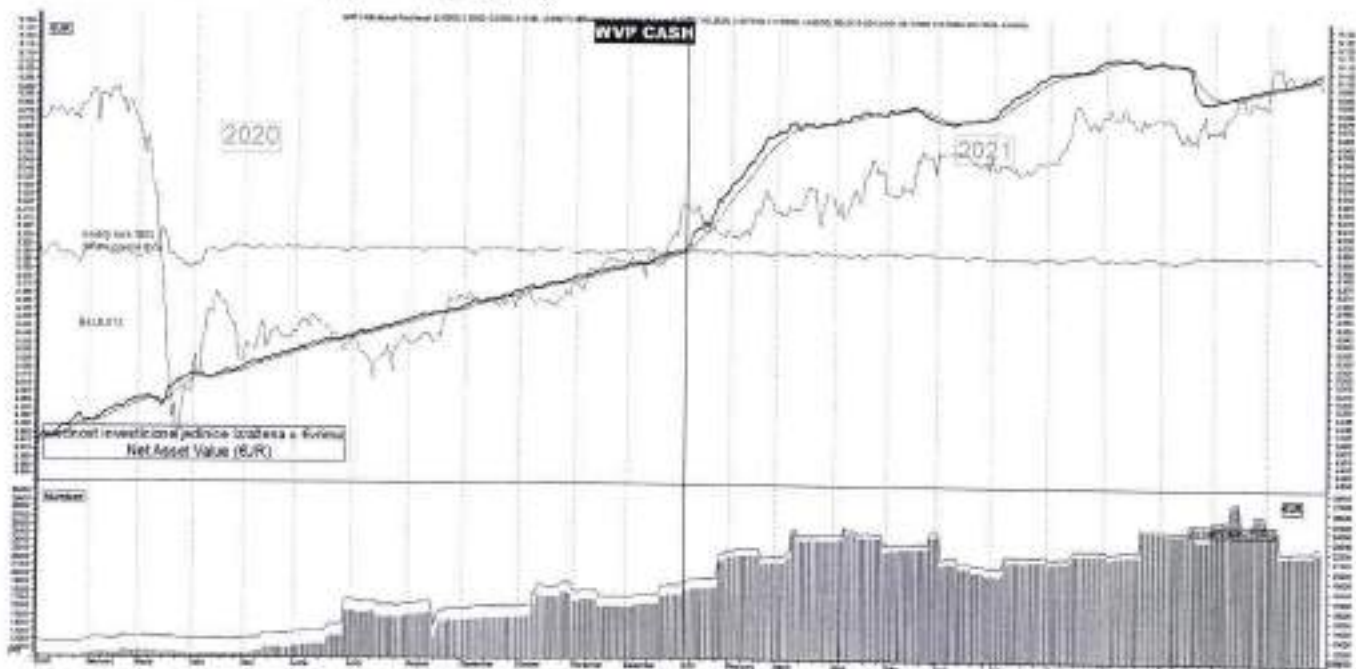


2.5.2.14 WVP CASH

2.5.2.14.1 WVP CASH (изражено у динарима)



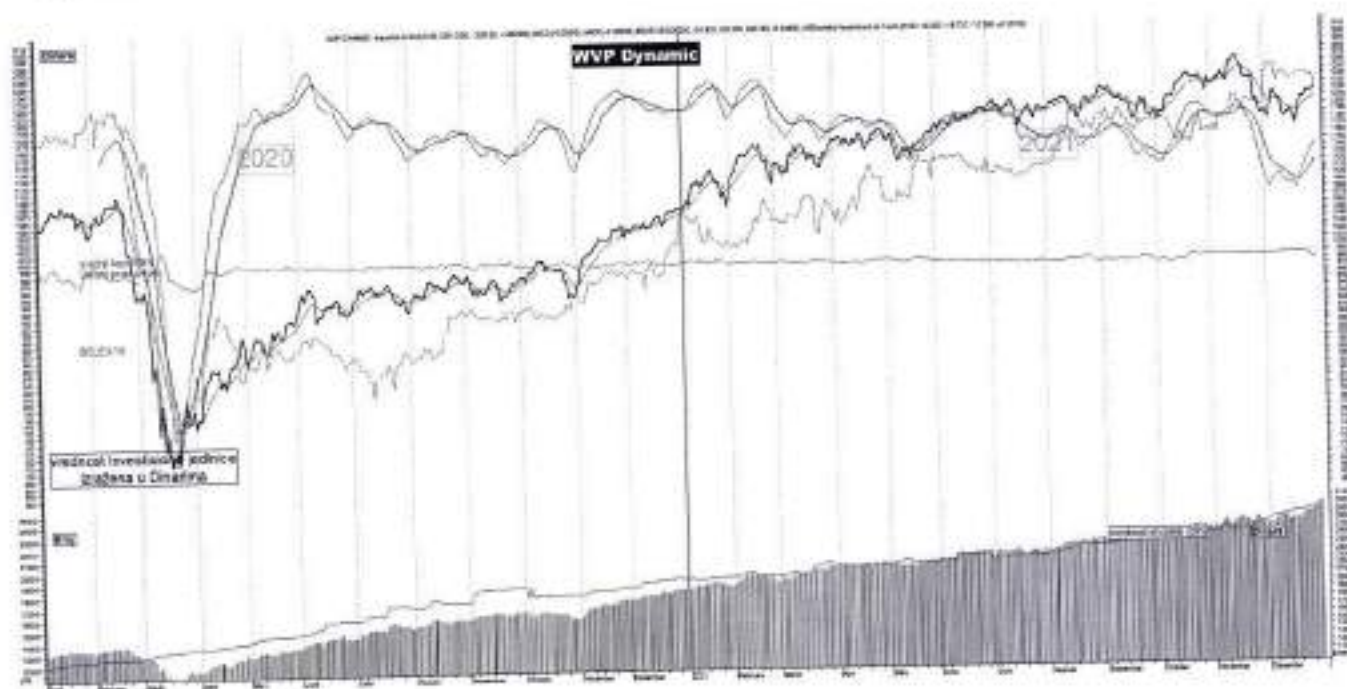
2.5.2.14.2 WVP CASH (изражено у еврима)



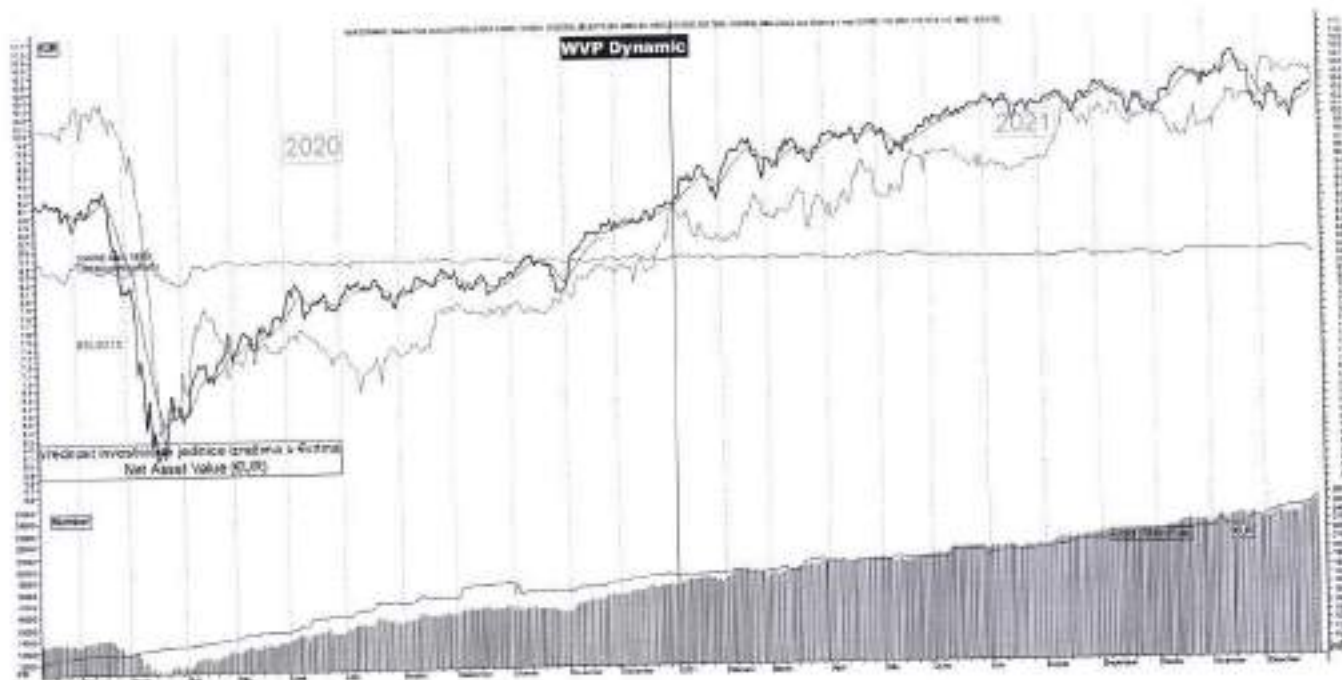


2.5.2.15 WVP DYNAMIC

2.5.2.15.1 WVP DYNAMIC (изражено у динарима)



2.5.2.15.2 WVP DYNAMIC (изражено у еврима)

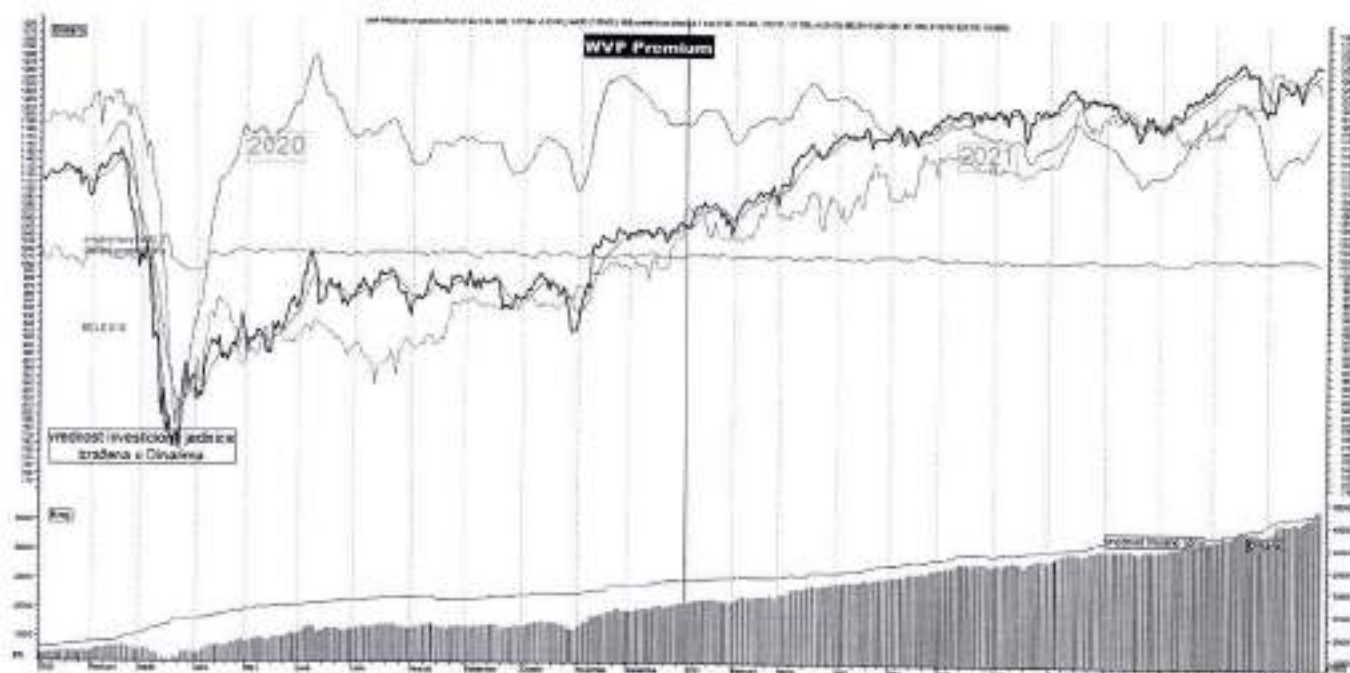




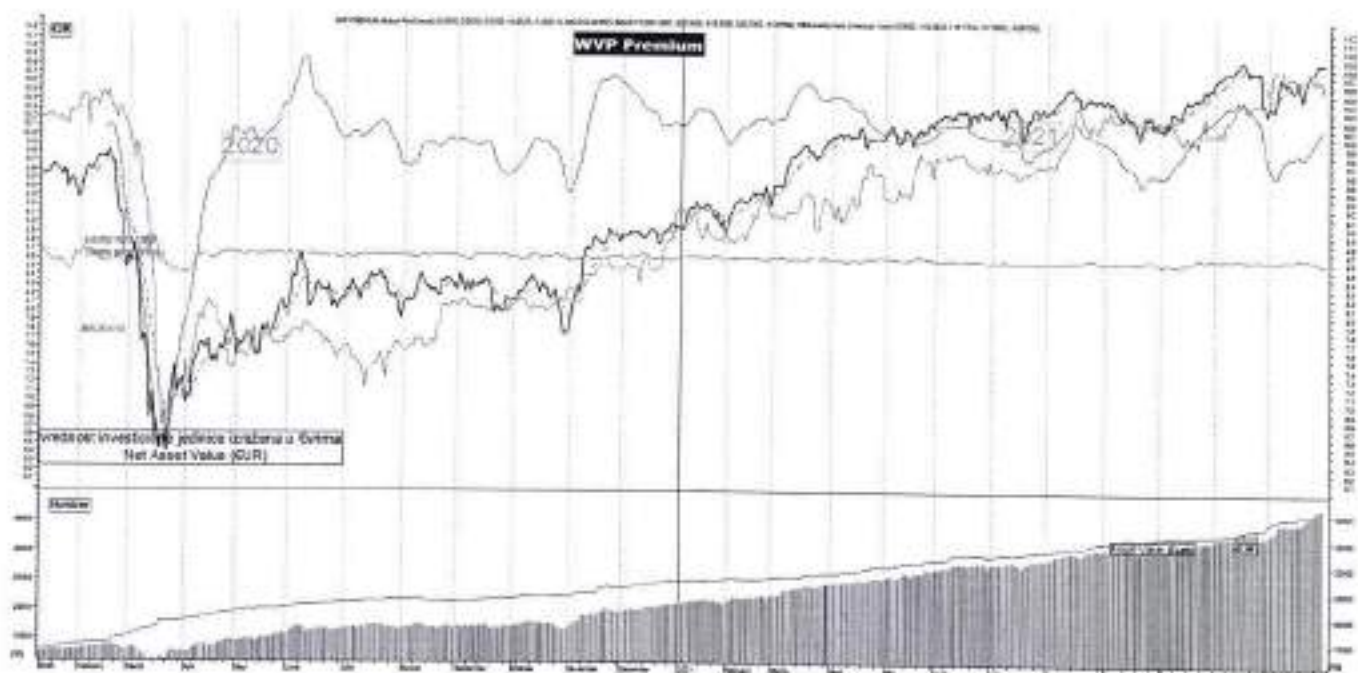


2.5.2.16 WVP PREMIUM

2.5.2.16.1 WVP PREMIUM (изражено у динарима)



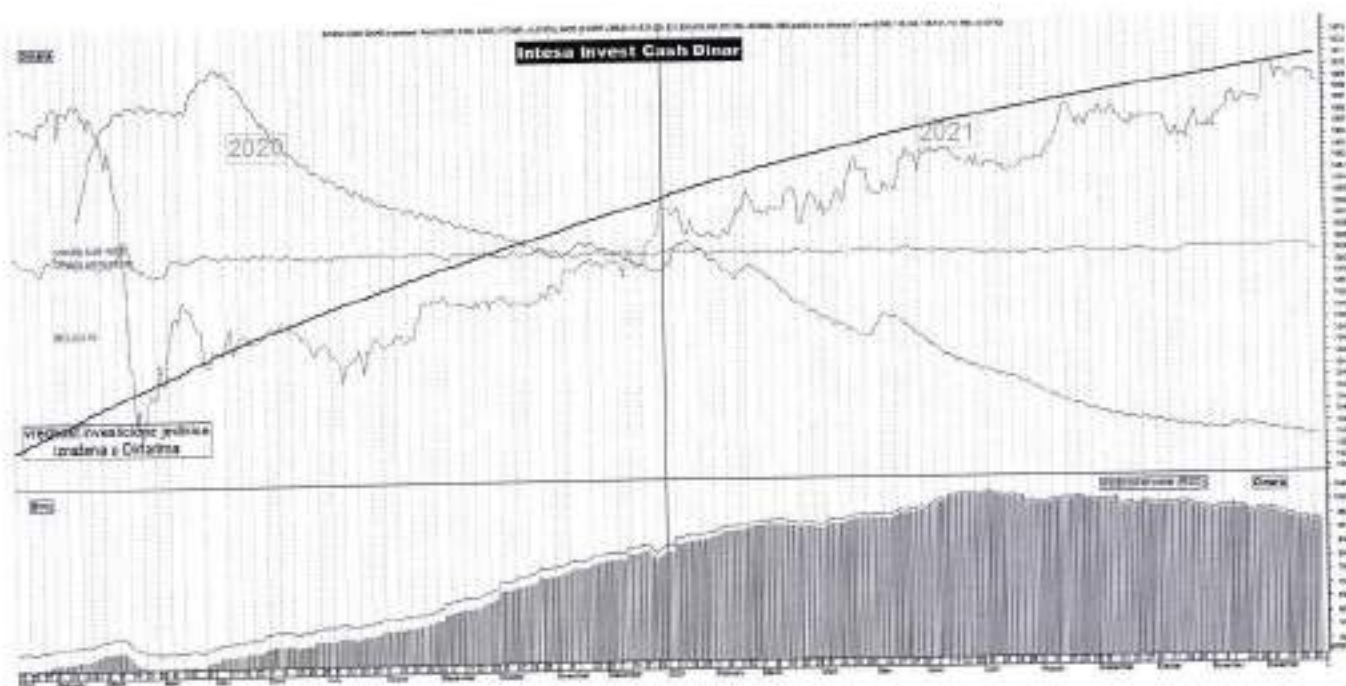
2.5.2.16.2 WVP PREMIUM (изражено у еврима)



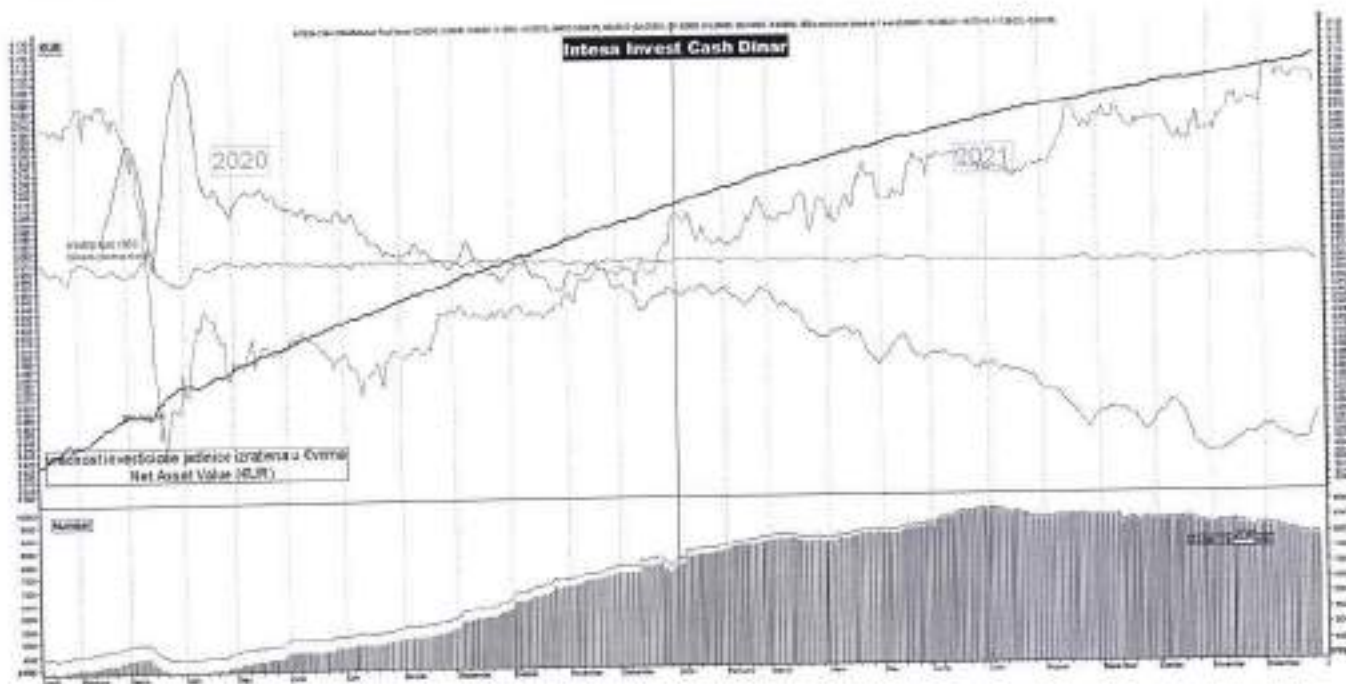


2.5.2.17 INTESA INVEST CASH DINAR

2.5.2.17.1 INTESA INVEST CASH DINAR (изражено у динарима)



2.5.2.17.2 ОИФ INTESA INVEST CASH DINAR (изражено у еврима)

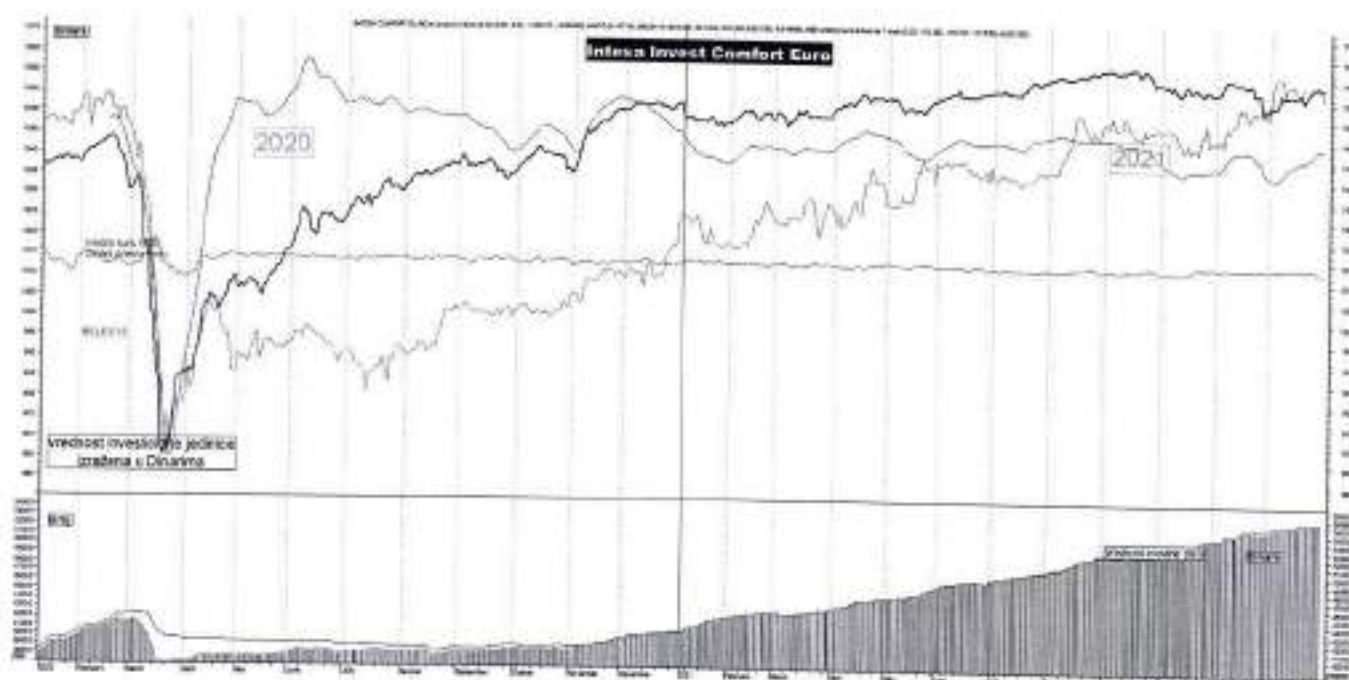




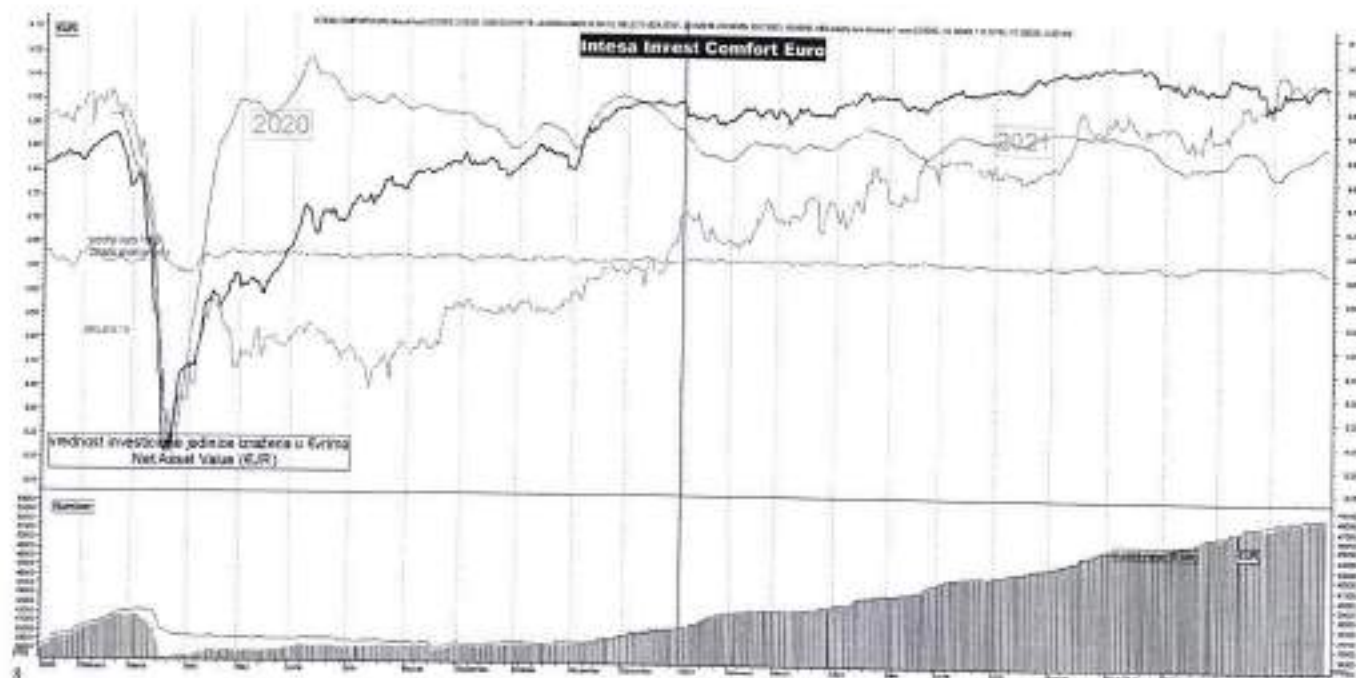


2.5.2.18 ОИФ INTESA INVEST COMFORT EURO

2.5.2.18.1 ОИФ INTESA INVEST COMFORT EURO (изражено у динарима)



2.5.2.18.2 ОИФ INTESA INVEST COMFORT EURO (изражено у еврима)



<sup>8</sup> УЦИТС Intesa Invest Cash Euro уписан је у Регистар фондова Комисије 19.1.2021. УЦИТС Intesa Invest Flexible Euro уписан је у Регистар фондова Комисије 30.8.2021. Из разлога релативно кратке временске серије кретања цена инвестиционих јединица, графикови нису укључени у Прилог овог Извештаја



\*\*\*\*\*

*Извештај о пословању Комисије за хартије од вредности у периоду: јануар – децембар 2021. године, усвојен на 15. седници 10. сазива Комисије за хартије од вредности одржаној 20. априла 2022. године.*

  
ПРЕДСЕДНИК  
  
Marko Janковић





Република Србија  
**КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД  
ВРЕДНОСТИ**

*Број: 6/1-102-1965/4-21  
Београд, 29.03.2022. године*

**РЕДОВНИ ГОДИШЊИ  
ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈИ  
КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ  
ЗА 2021. ГОДИНУ**

*Београд, април 2022. године*



## Република Србија

Комисија за хартије од вредности  
Београд, Омладинских бригада 1

Број: 6/1-102-1965/4-21  
Београд, 29.03.2022. године

На основу члана 260. став 3. Закона о тржишту капитала ("Сл. гласник РС", бр. 31/2011, 112/2015, 108/2016, 9/2020 и 153/2020) и члана 17. став 1. тачка 6. Статута Комисије за хартије од вредности (бр. 2/0-01-517/2-11 од 22.9.2011. године, са изменама бр. 2/0-01-517/5-11 од 06.08.2020. године - у даљем тексту: Статут), Комисија за хартије од вредности је на 13. седници X сазива од 29. марта 2021. године, којом је председавао Марко Јанковић, председник Комисије, донела

### О Д Л У К У

#### о усвајању редовних годишњих финансијских извештаја Комисије за хартије од вредности за 2021. годину

1. Усвајају се редовни годишњи финансијски извештаји Комисије за хартије од вредности за 2021. годину са следећим оствареним резултатима:

- укупно прихода ..... =95.622.856,58 динара
- укупно расхода ..... =106.725.895,07 динара
- остварен нето губитак ..... =11.103.038,49 динара

Саставни део ове одлуке чини пун сет образаца редовних годишњих финансијских извештаја Комисије за хартије од вредности за 2021. годину.

2. Ова одлука ступа на снагу даном доношења.

### Образложење

Чланом 260. став 3. Закона о тржишту капитала прописано је да се годишњи финансијски извештаји и ревизија годишњих финансијских извештаја Комисије за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија) врше на начин утврђен законом којим се уређује рачуноводство и ревизија.

Чланом 17. став 1. тачка 6. Статута прописано је да председник и чланови Комисије усвајају финансијске извештаје Комисије.

Сходно наведеном одлучено је као у диспозитиву ове одлуке.





## Образложење

### уз Одлуку о усвајању Редовних годишњих финансијских извештаја Комисије за хартије од вредности за 2021. годину

Узимајући у обзир реализацију финансијског плана за текућу годину и пројекцију извршења до краја 2020. године, стручне службе Комисије су, на основу усаглашених приоритета и сагледавања могућности уштеда, израдиле Финансијски план за 2021. годину (дел. бр. 6/1-101-1582/2-20 од 30.11.2020. год.). Након усвајања на 148. седници IX сазива Комисије одржаној 30. новембра 2020. године, Финансијски план за 2021. годину достављен је Народној скупштини Републике Србије на потврђивање.

На својој 19. седници одржаној 28. децембра 2020. године Одбор за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава Народне скупштине Републике Србије усвојио је Извештај којим предлаже Народној скупштини Републике Србије да потврди Финансијски план Комисије за хартије од вредности за 2021. годину.

На Првом ванредном заседању у XII сазиву одржаном 28.01.2021. године Народна скупштина Републике Србије донела је Одлуку о давању сагласности на Финансијски план Комисије за хартије од вредности за 2021. годину.

На основу уочених одступања у реализацији расхода у односу на планиране, као и обавеза и потреба до краја текуће године, Комисија је на 176. седници IX сазива одржаној 30. јула 2021. године донела Одлуку о усвајању измена и допуна Финансијског плана Комисије за хартије од вредности за 2021. годину (дел. бр. 6/4-101-1582/5-20), коју је одмах доставила на потврђивање Одбору за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава Народне скупштине Републике Србије. На својој 54. седници одржаној 01. децембра 2021. године Одбор за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава Народне скупштине Републике Србије усвојио је Извештај којим предлаже Народној скупштини Републике Србије да потврди Измене и допуне Финансијског плана Комисије за хартије од вредности за 2021. годину. На 16. седници другог редовног заседања одржаној 29.12.2021. године Народна скупштина Републике Србије донела је Одлуку о давању сагласности на Измене и допуне Финансијског плана Комисије за хартије од вредности за 2021. годину.

Током 2021. године Комисија за свој рад није користила средства из Буџета Републике Србије.

Табела 1.

#### Реализација финансијског плана Комисије за 2021. годину

Кonto	Опис	Финансијски план за 2021. год. са изменама и допунама	Реализација Финансијског плана за 2021. год.
1	2	3	4
1	<b>ПРИХОДИ</b>	127.178.000,00	95.622.856,58
	Сопствени приходи	127.178.000,00	95.622.856,58
614	Приходи од накнада по Тарифнику	124.527.000,00	93.158.036,35
66-67	Остали приходи	2.651.000,00	2.464.820,23

	Приходи из буџета Републике	0,00	0,00
	Субвенције за финансирање текућих расхода	0,00	0,00
<b>II</b>	<b>РАСХОДИ</b>	<b>126.118.000,00</b>	<b>106.725.895,07</b>
<b>51</b>	<b>Материјални трошкови</b>	<b>4.662.000,00</b>	<b>2.788.827,06</b>
<b>512</b>	<b>Трошкови осталог материјала</b>	<b>1.571.000,00</b>	<b>401.799,29</b>
	Трошкови канцеларијског материјала	625.000,00	95.100,00
	Трошкови средстава за одржавање хигијене	334.000,00	122.503,34
	Трошкови осталог материјала	612.000,00	184.195,95
<b>513</b>	<b>Трошкови горива и енергије</b>	<b>2.695.000,00</b>	<b>2.323.613,80</b>
	Трошкови електричне енергије	900.000,00	978.010,13
	Трошкови топлотне енергије	1.200.000,00	1.038.292,22
	Трошкови горива	595.000,00	307.311,45
<b>514</b>	<b>Трошкови резервних делова</b>	<b>360.000,00</b>	<b>63.413,97</b>
	Трошкови резервних делова за опрему	360.000,00	63.413,97
<b>515</b>	<b>Трошкови инвентара</b>	<b>36.000,00</b>	<b>0,00</b>
	Трошкови једнократног отписа инвентара	36.000,00	0,00
<b>52</b>	<b>Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи</b>	<b>95.723.000,00</b>	<b>87.156.691,14</b>
<b>520</b>	<b>Трошкови зарада и накнада зарада (брutto)</b>	<b>77.404.000,00</b>	<b>73.614.133,53</b>
<b>521</b>	<b>Трошкови пореза и доприноса на зараде и накнаде зарада на терет послодавца</b>	<b>12.888.000,00</b>	<b>12.220.672,92</b>
<b>522</b>	<b>Трошкови накнада по уговорима о делу</b>	<b>755.000,00</b>	<b>38.915,10</b>
	Трошкови услуга стенограма	755.000,00	38.915,10
<b>523</b>	<b>Трошкови накнада по ауторским уговорима</b>	<b>760.000,00</b>	<b>0,00</b>
	Трошкови ауторских хонорара за одржавање испита	760.000,00	0,00
<b>529</b>	<b>Остали лични расходи и накнаде</b>	<b>3.916.000,00</b>	<b>1.282.969,59</b>
	Трошкови сл. путовања у земљи	280.000,00	131.148,36
	Трошкови сл. путовања у иностранство	1.500.000,00	0,00
	Трошкови накнада за превоз на посао и са посла	1.606.000,00	1.135.221,86
	Трошкови новогодишњих/божићних поклона	160.000,00	0,00
	Помоћ запосленима и члановима њихових породица	300.000,00	0,00
	Трошкови коришћења приватног возила у службене сврхе	70.000,00	16.599,37
<b>53</b>	<b>Трошкови производних услуга</b>	<b>5.591.000,00</b>	<b>1.199.667,24</b>
<b>531</b>	<b>Трошкови транспортних услуга</b>	<b>1.789.000,00</b>	<b>783.021,36</b>
	Трошкови транспортних услуга	50.000,00	3.600,00
	Трошкови ПТТ услуга	1.739.000,00	779.421,36
<b>532</b>	<b>Трошкови услуга одржавања</b>	<b>2.164.000,00</b>	<b>143.045,88</b>
	Трошкови услуга одржавања опреме	2.164.000,00	143.045,88
<b>533</b>	<b>Трошкови закупа</b>	<b>600.000,00</b>	<b>0,00</b>
	Трошкови закупа транспортних средстава	600.000,00	0,00
<b>539</b>	<b>Трошкови осталих услуга</b>	<b>1.038.000,00</b>	<b>273.600,00</b>
	Трошкови комуналних услуга	150.000,00	158.400,00
	Трошкови услуга заштите на раду	161.000,00	115.200,00
	Трошкови штампарских услуга	247.000,00	0,00
	Трошкови осталих производних услуга	480.000,00	0,00
<b>54</b>	<b>Трошкови амортизације и резервисања</b>	<b>2.605.000,00</b>	<b>2.266.406,33</b>
	Трошкови амортизације	2.372.000,00	1.791.318,48
	Трошкови резервисања за отпремнине	182.000,00	432.003,84
	Остала дугорочна резервисања	51.000,00	43.084,01



<b>55</b>	<b>Нематеријални трошкови</b>	<b>14.753.000,00</b>	<b>6.148.413,58</b>
<b>550</b>	<b>Трошкови непроизводних услуга</b>	<b>9.782.000,00</b>	<b>2.589.664,74</b>
	Трошкови здравствених услуга	400.000,00	0,00
	Трошкови услуга превода	624.000,00	0,00
	Трошкови рачуноводствене ревизије	148.000,00	96.000,00
	Трошкови праћења медија	80.000,00	73.803,86
	Трошкови организације наставе	4.908.000,00	0,00
	Трошкови услуга одржавања програма	60.000,00	6.881,76
	Трошкови стручног усавршавања запослених	822.000,00	8.000,00
	Трошкови чувања архивске грађе	186.000,00	163.699,20
	Трошкови услуга чишћења просторија	1.446.000,00	1.402.675,20
	Трошкови годишњег лиценцирања софтвера	516.000,00	341.103,56
	Трошкови прања службених возила	62.000,00	32.800,00
	Трошкови осталих непроизводних услуга	530.000,00	464.701,16
<b>551</b>	<b>Трошкови репрезентације</b>	<b>376.000,00</b>	<b>188.200,29</b>
	Трошкови репрезентације	247.000,00	188.200,29
	Трошкови угоститељских услуга	129.000,00	0,00
<b>552</b>	<b>Трошкови премија осигурања</b>	<b>396.000,00</b>	<b>247.524,70</b>
	Трошкови премија осигурања опреме	90.000,00	79.452,20
	Трошкови премија осигурања запослених	306.000,00	168.072,50
<b>553</b>	<b>Трошкови платног промета</b>	<b>232.000,00</b>	<b>190.760,16</b>
<b>554</b>	<b>Трошкови чланарина</b>	<b>2.317.000,00</b>	<b>2.118.819,08</b>
	Трошкови чланарина у домаћим посл. удружењима	200.000,00	0,00
	Трошкови чланарина у међународним организацијама	2.117.000,00	2.118.819,08
<b>555</b>	<b>Трошкови пореза и накнада</b>	<b>50.000,00</b>	<b>66.178,00</b>
	Остали порези, накнаде и таксе	50.000,00	66.178,00
<b>559</b>	<b>Остали нематеријални трошкови</b>	<b>1.600.000,00</b>	<b>747.266,61</b>
	Трошкови судских и админист. такси и накнада	100.000,00	3.896,00
	Трошкови стручне литературе и публикација	337.000,00	188.000,00
	Трошкови учешћа у финанс. зарада са инвалидитетом	546.000,00	533.302,50
	Остали нематеријални трошкови	617.000,00	22.068,11
<b>56</b>	<b>Финансијски расходи</b>	<b>30.000,00</b>	<b>112.748,56</b>
<b>562</b>	<b>Расходи камата</b>	<b>15.000,00</b>	<b>105.947,35</b>
<b>563</b>	<b>Негативне курсне разлике</b>	<b>15.000,00</b>	<b>6.801,21</b>
<b>57</b>	<b>Остали расходи</b>	<b>1.509.000,00</b>	<b>0,24</b>
<b>570</b>	<b>Губици по основу расхоловања опреме</b>	<b>50.000,00</b>	<b>0,00</b>
<b>574</b>	<b>Мањкови</b>	<b>25.000,00</b>	<b>0,00</b>
<b>579</b>	<b>Остали непоменути расходи</b>	<b>1.434.000,00</b>	<b>0,24</b>
<b>58</b>	<b>Расходи по основу обезвређења имовине која се вреднује по фер вредности кроз Биланс успеха</b>	<b>1.245.000,00</b>	<b>7.053.140,92</b>
<b>585</b>	<b>Обезвређење потраживања и краткорочних финансијских пласмана</b>	<b>1.245.000,00</b>	<b>7.053.140,92</b>
<b>III</b>	<b>Финансијски резултат</b>	<b>1.060.000,00</b>	<b>(11.103.038,49)</b>
	Вишак прихода над расходима (I-II)	1.060.000,00	
	Вишак расхода над приходима (II-I)		(11.103.038,49)
<b>IV</b>	<b>Улагања у опрему</b>	<b>3.494.000,00</b>	<b>174.360,00</b>
	Улагања у опрему из сопствених средстава	3.494.000,00	174.360,00

Опрема из донације	0,00	0,00
--------------------	------	------

## 1. Приходи

Средства за рад Комисије обезбеђују се из накнада које се у складу са Правилником о тарифи („Сл. гласник РС“ бр. 16/2012, 50/2012, 57/2012, 68/2012, 14/2013, 78/2019, 75/2020 и 78/2020) наплаћују за обављање послова из њене надлежности, као и из других извора, у складу са законом. У 2021. години остварен је укупан приход у износу од 95,6 милиона динара, што је за 15,60% више од прихода остварених у 2020. години. Укупно реализовани приходи су за 24,48% мањи од планираних прихода према усвојеном Финансијском плану Комисије за 2021. годину.

Табела 2.

Укупни приходи по секторима у 2021. год.

Приходи	У 000 динара		
	Финансијски план 2021. год.	Реализација у 2021. год	Индекс 2/3
1	2	3	4
<b>УКУПНО ПРИХОДИ</b>	<b>127.178</b>	<b>95.623</b>	<b>0,7519</b>
Сопствени приходи	127.178	95.623	0,7519
Приходи од накнада по тарифнику	124.527	93.158	0,7481
Сектор за хартије од вредности	75.126	51.628	0,6872
Сектор за учеснике на тржишту	27.225	25.409	0,9333
Сектор за надзор	5.325	5.060	0,9502
Сектор за послове контроле квалитета рада друштва за ревизију и самосталних ревизора	10.889	10.336	0,9492
Сектор за правне послове	5.962	725	0,1216
Остали приходи	2.651	2.465	0,9298

Табела 3.

Приходи по тарифним ставовима у 2021. год.

ВРСТА ПРИХОДА ПО СЕКТОРИМА И ТАРИФАМА	У 000 динара		
	План за 2021. год.	Реализација 2021. год.	Индекс 3/2
1	2	3	4
<b>Сектор за хартије од вредности и регистар јавних друштва</b>	<b>75.126</b>	<b>51.628</b>	<b>68,72%</b>
1.1 Одобрење јединственог проспекта власничких хартија од вредности	10.324		
1.1а Одобрење јединственог проспекта дужничких хартија од вредности	12.000		
2. Одобрење документа за јавну повуду хартија од вредности сагласно чл. 12, став 1. тач. 7, 8. и 10. Закона о тржишту капитала		75	
4. Одобрење објављивања понуде за преузимање	16.602	18.683	112,53%



4.1 Одобрење објављивања измене понуде за преузимање	520	1.750	336,54%
21. Упис и брисање из регистра јавних друштава	1.600	1.650	103,13%
22.1 Годишња накнада за вођење Службеног регистра информација - за ЈД чије су хов укључене на МТП	25.380	21.820	85,97%
22.2 Годишња накнада за вођење Службеног регистра информација - за ЈД чије су хов укључене на сегмент регулисаног тржишта које није листинг	3.900	3.350	85,90%
22.3 Годишња накнада за вођење Службеног регистра информација - за ЈД чије су хов укључене на листинг	4.800	4.300	89,58%
<b>Сектор за учеснике на тржишту</b>	<b>27.225</b>	<b>25.409</b>	<b>93,33%</b>
5.2 Дозвола за рад, обављање делатности - ИД	500		
5.6 Дозвола за проширење односно сужење делатности - ИД (осим МТП)	120	120	100,00%
5.7. Дозвола за рад, обављање делатности ИД у делу БДД	60		
5.8 Дозвола за рад, обављање делатности - друштва за управљање UCITS фондом, АИФ-ом	1.000	1.000	100,00%
5.9 Дозвола за рад, обављање делатности - друштву за управљање за организовање и управљање UCITS фондом, односно крвним UCITS фондом/оснивање /организовање и управљање АИФ-ом, односно крвним АИФ-ом		1.680	
7.1 Сагласност на општа акта и измену - ОРТ, односно МТП	180	60	
7.2 Сагласност на општа акта и измену - ЦР	300	120	40,00%
7.3 Сагласност на општа акта и измену - ОФЗИ, ФЗИ	120	120	
7.4 Сагласност на општа акта и измену - ИД	125	100	80,00%
7.5 Сагласност на општа акта и измену - друштва за управљање UCITS фондовима, депозитара UCITS фондова	100	25	25,00%
8.1 Сагласност на именовање члана управе - берзе, односно ЦР	100	25	
8.2 Сагласност на именовање члана управе - ИД	250	75	30,00%
8.3 Сагласност на именовање члана управе - друштва за управљање UCITS фондом / АИФ-ом, односно депозитара	175	375	214,29%
9.2 Сагласност на стицање квалификованог учешћа - у капиталу БДД	60		
9.3 Сагласност на стицање квалификованог учешћа - у капиталу друштва за управљање UCITS фондом / АИФ-ом	60	180	300,00%
10.2 Сагласност на статусне промене - БДД	60		
12.1 Одобрења и сагласности по ЗОИФ - измена правила, проспекта одн. кључних информација		50	
12.2 Одобрења и сагласности по ЗОИФ - упис у регистар UCITS фондова		180	
12.6 Одобрења и сагласности по ЗОИФ - сагласност на статусне промене UCITS фонда	60	60	100,00%

12a.2 Одобрања и сагласности по ЗАИФ- за упис у Регистар АИФ-ова	180		
12a.4 Одобрања и сагласности по ЗОИФ- сагласност друштву за управљање АИФ-ом на делегирање послова на треће лице и на даље делегирање послова	120		
13.1 Годишња накнада за континуирани надзор - регулисаног, односно МТП тржишта	660	660	100,00%
13.2 Годишња накнада за континуирани надзор - ЦР	660	660	100,00%
13.3 Годишња накнада за континуирани надзор - ФЗИ	660	660	100,00%
13.4 Годишња накнада за континуирани надзор - ИД	8.580	7.728	90,07%
13.5 Годишња накнада за континуирани надзор - друштва за управљање UCITS фондовима / АИФ-овима по инвестиционом фонду којим управља	2.520	2.170	86,11%
13.6 Годишња накнада за континуирани надзор - друштва за управљање UCITS фондовима / АИФ фондовима	2.310	1.650	71,43%
13.7 Годишња накнада за континуирани надзор - депозитара	1.980	1.760	88,89%
18. Дозвола за обављање послова брокера, инвестиционог саветника, портфолио менаџера	13	6	46,15%
19. Потврда о упису у регистар дозвола за брокере који су стекли знање по претходно важећим прописима	2	5	250,00%
23.1 Упис на листу друштава за ревизију - за ревизију финансијских извештаја ЈД чије су хов на листингу	3.630	3.630	100,00%
23.2 Упис на листу друштава за ревизију - за ревизију финансијских извештаја ЈД чије су хов укључене на посебан сегмент регулисаног тржишта које није листинг	1.980	1.320	66,67%
23.3 Упис на листу друштава за ревизију - за ревизију финансијских извештаја ЈД на МТП-у	660	990	150,00%
<b>Сектор за непосредни надзор</b>	<b>5.325</b>	<b>5.060</b>	<b>95,02%</b>
14.5 Накнада за непосредан надзор - ИД	990	660	66,67%
14.7 Накнада за непосредан надзор - друштва за управљање UCITS фондом, односно UCITS фонда/друштва за управљање АИФ-ом, односно АИФ-а	330	330	100,00%
14.8 Накнада за непосредан надзор - депозитара	330		
14.10 Накнада за непосредан надзор - издаваоца (ЈД)	330		
14.11 Накнада за непосредан надзор - других правних лица у делу послова које обављају на финансијском тржишту	1.320	3.300	250,00%
14.12 Накнада за непосредан надзор - стипендијца, учесника у поступку преузимања и других учесника у смислу одредаба Закона о преузимању акционарских друштава	990	270	27,27%
14.13 Накнада за непосредан надзор - обвезника у смислу Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма	660		
14.14 Накнада за непосредан надзор - физичких лица која поседују дозволу Комисије и других физичких лица у делу послова које обављају на финансијском тржишту	125	125	100,00%
15.2 Накнада за надзор због престанка обављања делатности - ИД	250	250	100,00%
15.5 Накнада за надзор због престанка обављања делатности - депозитара		125	



<b>Сектор за правне послове</b>	<b>5.962</b>	<b>725</b>	<b>12,16%</b>
16.1 Настава за стицање звања брокер	1.840		
16.3 Настава за стицање звања инвестициони саветник	1.400		
16.4. Настава за стицање звања портфолио менаџер	1.800		
17.1 Испит за стицање звања брокер	46		
17.2 Испит за стицање звања инвестициони саветник	100		
17.3 Испит за стицање звања портфолио менаџер	20		
17.4 Испит за стицање звања портфолио менаџер са стеченим звањем инвестициони саветник	12		
17.5 Испит за стицање звања - испитна област за испит за стицање звања инвестиционог саветника, односно портфолио менаџера	24		
17.6 Испит за стицање звања - нострификација звања стеченог у иностранству	70		
20.2 Остала мишљења	640	720	112,50%
25. Допунат решења, диплома и других аката које издаје Комисија	10	5	50,00%
<b>Сектор за послове контроле квалитета ревизије</b>	<b>10.889</b>	<b>10.336</b>	<b>94,92%</b>
26. Посебан допринос за обављање контроле квалитета рада друштва за ревизију и самосталних ревизора	10.889	10.336	94,92%
<b>УКУПНО ПРИХОДИ:</b>	<b>124.527</b>	<b>93.158</b>	<b>74,81%</b>

Табела 4.  
Остали приходи у 2021. год.

Рачун	ОСТАЛИ ПРИХОДИ	2021.	
		План	Реализација
1	2	3	4
640	Остали непоменути приходи од премија, субвенција, дотација...	1.651	1.422
659	Остали пословни приходи		120
662	Приходи од затезних камата		28
663	Позитивне курсне разлике		7
676	Приходи од ефеката уговорене ревалоризације		36
679	Остали непоменути приходи		112
685	Приходи од усклађивања вредности потраживања	1.000	740
	<b>Укупно</b>	<b>2.651</b>	<b>2.465</b>

## 2. Расходи

У Финансијском плану за 2021. годину расходи су планирани у складу са *Упутством за припрему буџета Републике Србије за 2021. годину и пројекција за 2022. и 2023. годину*. При планирању расхода пошло се од процењеног обима активности које Комисију очекују у 2021. години, реализованих трошкова у периоду 01.01.-30.10.2020. године и пројекције истих до краја године, као и потребе да се обезбеде средства за покриће најнеопходнијих текућих трошкова. На појединим позицијама расхода планирани су додатни износи по основу предвиђених обавеза и активности у наредној години.

Укупно реализовани расходи у 2021. години у износу од 106,7 милиона динара су за 7,21% већи у односу на расходе остварене у 2020. години, а истовремено су за 15,38 % мањи од укупно планираних расхода према усвојеном Финансијском плану Комисије за 2021. годину.

За **материјалне трошкове (група 51)** Комисија је у 2021. години издвојила 2,8 милиона динара. Удео у материјалним трошковима чине трошкови горива и енергије са 83,32%, трошкови осталог материјала са 14,41%, и трошкови резервних делова са 2,27%. У односу на претходну годину издаци за материјалне трошкове повећани су за 11,47%. У укупним расходима оствареним у 2021. години материјални трошкови имају учешће од 2,61%.

**Укупни трошкови за зараде запослених (рачуни 520 и 521)** у 2021. години износили су 85,8 милиона динара, што у односу на 2020. годину представља повећање за 7,93%. Наведени раст ове врсте трошкова последица је повећања броја запослених ради обављања нових надлежности Комисије.

**Трошкови накнада по уговорима о делу (рачун 522)** у износу од 39 хиљада динара односе се на услуге вођења стенографских белешки седница Комисије и у односу на претходну годину повећани су за 90,09% и истовремено су за 94,84% мањи од планираних.

Планирање **осталих личних расхода (рачун 529)** омогућава по указаној потреби реализацију трошкова службених путовања у земљи и иностранству, исплату помоћи запосленима и породици, трошкове отпремнина за одлазак у пензију, накнаду трошкова запосленима за превоз на посао и са посла, као и остале непоменуте личне издатке запослених. Од реализованих 1,3 милиона динара по овом основу у 2021. години, највећи део односио се на накнаду трошкова запосленима за превоз на посао и са посла (88,48%). Остварени остали лични расходи истовремено су за 67,24% мањи од планираних према усвојеном Финансијском плану Комисије за 2021. годину, а за 0,11% мањи од истоврсних трошкова реализованих током 2020. године.

У групи трошкова који се односе на **производне услуге (група 53)** у укупном износу од 1,2 милиона динара, највећи део се односи на трошкове транспортних услуга 65,27% – рачун 531, док су трошкови текућег одржавања основних средстава 11,92% – рачун 532, а трошкови осталих производних услуга са 22,81% - рачун 539. У односу на претходну годину издаци за производне услуге смањени су за 16,06%. У укупним расходима оствареним током 2021. године трошкови производних услуга имају учешће од 1,12%, док су истовремено за 78,54% мањи од планираних.

Током 2021. године трошкови по основу **амортизације и резервисања (група 54)** реализовани су у износу од 2,3 милиона динара. У односу на реализацију у 2020. години ова група трошкова повећана је за 18,57%, због повећаног износа обрачунате амортизације услед значајне набавке нове опреме крајем 2020. године. Истовремено наведени реализовани трошкови по овом основу су за 23,00% мањи од планираних.

На име **нематеријалних трошкова (група 55)** у 2021. години утрошен је износ од 6,1 милиона динара, што чини 41,68% од планираних трошкова за ову намену и у односу на реализацију у 2020. години представља повећање ове групе трошкова за 9,17%. У укупним расходима оствареним у 2021. години нематеријални трошкови имају учешће од 5,76%.



У оквиру ове групе реализованих расхода највећи део чине **трошкови непроизводних услуга (рачуи 550)** у износу од 2,6 милиона динара (42,12%) и **трошкови чланарина (рачуи 554)** у износу од 2,1 милиона динара (34,46%).

**Финансијски расходи (група 56)** који су реализовани су у укупном износу од 103 хиљаде динара односе се на расходе камата и негативне курсне разлике.

**Расходи по основу обезвређења имовине која се вреднује по фер вредности кроз Биланс успеха (група 58)** за 2020/1 годину признати су у износу од 7,1 милиона динара и у целини се односе се на обезвређење потраживања. У односу релизацију у 2021. години, ови расходи су повећани за 1,69%.

Детаљнији преглед појединих група расхода дат је у Напоменама уз финансијске извештаје за 2021. годину.

### **3. Резултат пословања**

Остварени нето губитак у 2021. години износи 11,1 милиона динара.

У табеларном прегледу који следи дат је упоредни преглед финансијских планова, измена финансијских планова и реализације за 2020. и 2021. годину.





## Реализација финансијских планова 2020./2021. године

Клијент	Опис	Финансијски план 2020. год.	Измене Финансијског плана за 2020. год.	Реализација Финансијског плана за 2020. год.	Финансијски план 2021. год.	Измене Финансијског плана за 2021. год.	Реализација Финансијског плана за 2021. год.	Индекс 8/7	Индекс 8/5
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>I</b>	<b>ПРИХОДИ</b>	<b>108.808.000,00</b>	<b>118.895.000,00</b>	<b>82.715.602,32</b>	<b>127.178.000,00</b>	<b>127.178.000,00</b>	<b>95.622.856,58</b>	<b>0,7519</b>	<b>1,1560</b>
	Сопствени приходи	108.808.000,00	118.895.000,00	82.715.602,32	127.178.000,00	127.178.000,00	95.622.856,58	0,7519	1,1560
614	Приходи од наклада по Тарифнику	107.808.000,00	117.895.000,00	81.721.137,20	124.527.000,00	124.527.000,00	93.158.036,35	0,7481	1,1400
662-679	Остали приходи	1.000.000,00	1.000.000,00	994.465,12	2.651.000,00	2.651.000,00	2.464.820,23	0,9298	2,4785
	Приходи из буџета Републике	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0000	0,0000
	Директни приходи из буџета	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0000	0,0000
	Индиректни приходи из буџета	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0000	0,0000
<b>II</b>	<b>РАСХОДИ</b>	<b>105.218.000,00</b>	<b>117.441.000,00</b>	<b>99.550.008,06</b>	<b>125.459.000,00</b>	<b>126.118.000,00</b>	<b>106.725.895,07</b>	<b>0,8462</b>	<b>1,0721</b>
51	Материјални трошкови	4.487.000,00	4.521.000,00	2.501.914,62	4.662.000,00	4.662.000,00	2.788.827,06	0,5982	1,1147
512	Трошкови осталог материјала	1.331.000,00	1.365.000,00	500.053,04	1.571.000,00	1.571.000,00	401.799,29	0,2558	0,8035
	Трошкови капацитарног материјала	471.000,00	471.000,00	254.794,01	625.000,00	625.000,00	95.100,00	0,1522	0,3732
	Трошкови средстава за одржавање загађене	272.000,00	306.000,00	114.356,00	334.000,00	334.000,00	122.503,34	0,3668	1,0712
	Трошкови осталог материјала	588.000,00	588.000,00	130.903,03	612.000,00	612.000,00	184.195,95	0,3010	1,4071
513	Трошкови горива и енергије	2.671.000,00	2.671.000,00	1.962.778,13	2.695.000,00	2.695.000,00	2.323.613,80	0,8622	1,1838
	Трошкови електричне енергије	1.000.000,00	1.000.000,00	767.365,97	900.000,00	900.000,00	978.010,13	1,0867	1,2745
	Трошкови топлотне енергије	1.300.000,00	1.300.000,00	933.594,55	1.200.000,00	1.200.000,00	1.038.292,22	0,8652	1,1121
	Трошкови горива	371.000,00	371.000,00	261.817,61	595.000,00	595.000,00	307.311,45	0,5165	1,1738
514	Трошкови резервних делова	360.000,00	360.000,00	5.603,45	360.000,00	360.000,00	63.413,97	0,1761	11,3170
	Трошкови резервних делова за опрему	360.000,00	360.000,00	5.603,45	360.000,00	360.000,00	63.413,97	0,1761	11,3170
515	Трошкови инвентара	125.000,00	125.000,00	33.480,00	36.000,00	36.000,00	0,00	0,0000	0,0000
	Трошкови једнократног отписа инвентара	125.000,00	125.000,00	33.480,00	36.000,00	36.000,00	0,00	0,0000	0,0000
52	Трошкови зарада, наклада зарада и остали лични расходи	72.839.000,00	86.801.000,00	80.894.295,55	95.723.000,00	95.723.000,00	87.156.691,14	0,9105	1,0774
520	Трошкови зарада и наклада зарада (брutto)	57.866.000,00	69.683.000,00	68.178.390,04	77.404.100,00	77.404.100,00	73.614.133,53	0,9510	1,0797



521	Трошкови пореза и доприноса на зараде и накнаде зарада на терет послодаца	9.924.000,00	11.923.000,00	11.351.701,82	12.888.000,00	12.888.000,00	12.220.672,92	0,9482	1.0765
522	Трошкови накнада по уговорима о делу	633.000,00	633.000,00	20.471,70	755.000,00	755.000,00	38.915,10	0,0515	1.9009
	Трошкови услуга егенограва	633.000,00	633.000,00	20.471,70	755.000,00	755.000,00	38.915,10	0,0515	1.9009
523	Трошкови накнада по ауторским уговорима	760.000,00	760.000,00	59.407,29	760.000,00	760.000,00	0,00	0,0000	0,0000
	Трошкови ауторских хонорара за одржавање испита	760.000,00	760.000,00	59.407,29	760.000,00	760.000,00	0,00	0,0000	0,0000
529	Остали лични расходи и накнаде	3.656.000,00	3.802.000,00	1.284.324,70	3.916.000,00	3.916.000,00	1.282.969,59	0,3276	0,9989
	Трошкови сл. путовања у земљи	200.000,00	276.000,00	110.023,74	280.000,00	280.000,00	131.148,36	0,4684	1.1920
	Трошкови сл. путовања у иностранство	1.500.000,00	1.500.000,00	82.567,29	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	0,0000	0,0000
	Трошкови накнада за превоз на посао и са посла	1.516.000,00	1.516.000,00	945.226,16	1.606.000,00	1.606.000,00	1.135.221,86	0,7069	1.2010
	Трошкови возгодилних / божићних поклона	140.000,00	140.000,00	125.000,00	160.000,00	160.000,00	0,00	0,0000	0,0000
	Помоћ запоселенима и члановима њихових породица	300.000,00	300.000,00	0,00	300.000,00	300.000,00	0,00	0,0000	0,0000
	Трошкови коришћења приватног возила у служб. сврхе	0,00	70.000,00	21.507,51	70.000,00	70.000,00	16.599,37	0,2371	0,7718
53	Трошкови производних услуга	4.384.000,00	4.384.000,00	1.429.240,18	5.213.000,00	5.591.000,00	1.199.667,24	0,2146	0,8394
531	Трошкови транспортних услуга	1.098.000,00	1.098.000,00	650.972,66	1.411.000,00	1.789.000,00	783.021,36	0,4377	1.2045
	Трошкови транспортних услуга	50.000,00	50.000,00	11.448,00	50.000,00	50.000,00	3.600,00	0,0720	0,3145
	Трошкови ПТТ услуга	1.048.000,00	1.048.000,00	638.624,66	1.361.000,00	1.739.000,00	779.421,36	0,4482	1.2205
532	Трошкови услуга одржавања	2.729.000,00	2.729.000,00	515.196,80	2.164.000,00	2.164.000,00	143.045,88	0,0661	0,2777
	Трошкови услуга одржавања опреме	2.729.000,00	2.729.000,00	515.196,80	2.164.000,00	2.164.000,00	143.045,88	0,0661	0,2777
533	Трошкови закупа	0,00	0,00	0,00	600.000,00	600.000,00	0,00	0,0000	0,0000
	Трошкови закупа транспортних средстава	0,00	0,00	0,00	600.000,00	600.000,00	0,00	0,0000	0,0000
539	Трошкови осталих услуга	557.000,00	557.000,00	263.970,72	1.038.000,00	1.038.000,00	273.600,00	0,2636	1,0365
	Трошкови комуналних услуга	150.000,00	150.000,00	136.734,40	150.000,00	150.000,00	158.400,00	1,0560	1,1585
	Трошкови услуга заштите на раду	161.000,00	161.000,00	115.200,00	161.000,00	161.000,00	115.200,00	0,7155	1,0000
	Трошкови штампарских услуга	198.000,00	198.000,00	6.100,00	247.000,00	247.000,00	0,00	0,0000	0,0000
	Трошкови осталих производних услуга	48.000,00	48.000,00	5.936,32	480.000,00	480.000,00	0,00	0,0000	0,0000
54	Трошкови амортизације и резервисања	2.178.000,00	1.277.000,00	1.911.440,35	2.423.000,00	2.605.000,00	2.266.406,33	0,8700	1,1857
	Трошкови амортизације	2.127.000,00	1.226.000,00	919.736,99	2.372.000,00	2.372.000,00	1.791.318,48	0,7552	1,9476
	Трошкови резервисања за отпремине	0,00	0,00	946.042,19	0,00	182.000,00	432.003,84	2,3736	0,4566
	Остала ауторочна резервисања	51.000,00	51.000,00	45.661,17	51.000,00	51.000,00	43.084,01	0,8448	0,9436
55	Нематеријални трошкови	18.655.000,00	12.821.000,00	5.632.022,53	14.654.000,00	14.753.000,00	6.148.413,58	0,4168	1,0917
550	Трошкови производних услуга	7.809.000,00	8.344.000,00	2.152.162,10	9.758.000,00	9.782.000,00	2.589.664,74	0,2647	1,2033



	Трошкови здравствених услуга	0,00	400.000,00	0,00	400.000,00	400.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Трошкови услуга превоза	360.000,00	360.000,00	0,00	624.000,00	624.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Трошкови рачуноводствене ревизије	148.000,00	148.000,00	108.000,00	148.000,00	148.000,00	96.000,00	0,6486	0,8889	0,8889
	Трошкови праћења мелја	56.000,00	56.000,00	50.400,00	56.000,00	80.000,00	73.803,86	0,9225	1,4644	1,4644
	Трошкови организације настале	4.787.000,00	4.787.000,00	0,00	4.908.000,00	4.908.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Трошкови услуга одржавања програма	60.000,00	60.000,00	1.416,00	60.000,00	60.000,00	6.881,76	0,1147	4,8600	4,8600
	Трошкови стручног усавршавања запослених	465.000,00	465.000,00	17.880,00	822.000,00	822.000,00	8.000,00	0,0097	0,4474	0,4474
	Трошкови кувања архивске грађе	186.000,00	186.000,00	163.699,20	186.000,00	186.000,00	163.699,20	0,8801	1,0000	1,0000
	Трошкови услуга чишћења просторија	989.000,00	1.094.000,00	1.080.589,56	1.446.000,00	1.446.000,00	1.402.675,20	0,9700	1,2981	1,2981
	Трошкови годишњег лицензирања софтвера	288.000,00	318.000,00	243.644,42	516.000,00	516.000,00	341.103,56	0,6611	1,4000	1,4000
	Трошкови прања службених возила	62.000,00	62.000,00	23.550,00	62.000,00	62.000,00	32.800,00	0,5290	1,3928	1,3928
	Трошкови осталих производних услуга	408.000,00	408.000,00	462.982,92	530.000,00	530.000,00	464.701,16	0,8768	1,0037	1,0037
<b>551</b>	<b>Трошкови репрезентације</b>	<b>322.000,00</b>	<b>322.000,00</b>	<b>167.792,00</b>	<b>376.000,00</b>	<b>376.000,00</b>	<b>188.200,29</b>	<b>0,5005</b>	<b>1,1216</b>	<b>1,1216</b>
	Трошкови репрезентације	222.000,00	222.000,00	154.829,42	247.000,00	247.000,00	188.200,29	0,7619	1,2155	1,2155
	Трошкови угоститељских услуга	100.000,00	100.000,00	12.962,58	129.000,00	129.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>552</b>	<b>Трошкови премија осигурања</b>	<b>228.000,00</b>	<b>254.000,00</b>	<b>202.769,57</b>	<b>396.000,00</b>	<b>396.000,00</b>	<b>247.524,70</b>	<b>0,6251</b>	<b>1,2207</b>	<b>1,2207</b>
	Трошкови премија осигурања опреме	108.000,00	108.000,00	100.038,00	90.000,00	90.000,00	79.452,20	0,8828	0,7942	0,7942
	Трошкови премија осигурања запослених	120.000,00	146.000,00	102.731,57	306.000,00	306.000,00	168.072,50	0,5493	1,6360	1,6360
<b>553</b>	<b>Трошкови платног промета</b>	<b>200.000,00</b>	<b>200.000,00</b>	<b>164.356,50</b>	<b>200.000,00</b>	<b>232.000,00</b>	<b>190.760,16</b>	<b>0,8222</b>	<b>1,1606</b>	<b>1,1606</b>
<b>554</b>	<b>Трошкови чланарина</b>	<b>2.285.000,00</b>	<b>2.285.000,00</b>	<b>2.096.161,18</b>	<b>2.317.000,00</b>	<b>2.317.000,00</b>	<b>2.118.819,08</b>	<b>0,9145</b>	<b>1,0108</b>	<b>1,0108</b>
	Трошкови чланарина у домаћим посл. удружењима	200.000,00	200.000,00	0,00	200.000,00	200.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Трошкови чланарина у међународним организацијама	2.085.000,00	2.085.000,00	2.096.161,18	2.117.000,00	2.117.000,00	2.118.819,08	1,0009	1,0108	1,0108
<b>555</b>	<b>Трошкови пореза и накнада</b>	<b>6.710.000,00</b>	<b>50.000,00</b>	<b>37.119,00</b>	<b>50.000,00</b>	<b>50.000,00</b>	<b>66.178,00</b>	<b>1,3236</b>	<b>1,7829</b>	<b>1,7829</b>
	Остали порези, накнаде и таксе	6.710.000,00	50.000,00	37.119,00	50.000,00	50.000,00	66.178,00	1,3236	1,7829	1,7829
<b>559</b>	<b>Остали нематеријални трошкови</b>	<b>1.101.000,00</b>	<b>1.366.000,00</b>	<b>811.662,18</b>	<b>1.557.000,00</b>	<b>1.600.000,00</b>	<b>747.266,61</b>	<b>0,4670</b>	<b>0,9207</b>	<b>0,9207</b>
	Трошкови судских и админист. такси и накнада	100.000,00	100.000,00	3.400,00	100.000,00	100.000,00	3.896,00	0,0390	1,1459	1,1459
	Трошкови стручне литературе и публикација	309.000,00	309.000,00	192.000,00	337.000,00	337.000,00	188.000,00	0,5579	0,9792	0,9792
	Трошкови учешћа у финанси. зарада са инвалдитетом	473.000,00	498.000,00	490.320,00	513.000,00	546.000,00	533.302,50	0,9767	1,0877	1,0877
	Остали нематеријални трошкови	219.000,00	459.000,00	125.942,18	607.000,00	617.000,00	22.068,11	0,0358	0,1752	0,1752
<b>56</b>	<b>Финансијски расходи</b>	<b>30.000,00</b>	<b>30.000,00</b>	<b>104.840,31</b>	<b>30.000,00</b>	<b>30.000,00</b>	<b>112.748,56</b>	<b>3,7583</b>	<b>1,0754</b>	<b>1,0754</b>
<b>562</b>	<b>Расходи камата</b>	<b>15.000,00</b>	<b>15.000,00</b>	<b>104.840,31</b>	<b>15.000,00</b>	<b>15.000,00</b>	<b>105.947,35</b>	<b>7,0632</b>	<b>1,0106</b>	<b>1,0106</b>
<b>563</b>	<b>Негативне сурене разлике</b>	<b>15.000,00</b>	<b>15.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>15.000,00</b>	<b>15.000,00</b>	<b>6801,21</b>	<b>0,4534</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>

57	Остали расходи	1.567.000,00	1.567.000,00	140.054,52	1.509.000,00	1.509.000,00	0,24	0,0000	0,0000
570	Губници по основу расходовања опреме	170.000,00	170.000,00	118.051,00	50.000,00	50.000,00	0,00	0,0000	0,0000
574	Мажкови	25.000,00	25.000,00	0,00	25.000,00	25.000,00	0,00	0,0000	0,0000
579	Остали непоменути расходи	1.372.000,00	1.372.000,00	22.003,52	1.434.000,00	1.434.000,00	0,24	0,0000	0,0000
58	Расходи по основу обезвређења имовине која се прелазује по фер вредности кроз Биланс успеха	1.078.000,00	6.040.000,00	6.936.200,00	1.245.000,00	1.245.000,00	7.053.140,92	5,6652	1,0169
585	Обезвређење потраживања и краткорочних финансијских пласмана	1.078.000,00	6.040.000,00	6.936.200,00	1.245.000,00	1.245.000,00	7.053.140,92	5,6652	1,0169
III	Финансијски резултат	3.590.000,00	1.454.000,00	(16.834.405,74)	1.719.000,00	1.060.000,00	(11.103.038,49)		0,6595
	Вишак расхода над приходима (II-I)			16.834.405,74			11.103.038,49		
	Вишак прихода над расходима (I - II)	3.590.000,00	1.454.000,00		1.719.000,00	1.060.000,00			
IV	Планирана улагања у сталну имовину	11.304.000,00	11.304.000,00	9.076.424,00	3.273.000,00	3.494.000,00	174.360,00	0,0499	0,0192
	Улагања у сталну имовину из сопствених средстава	11.304.000,00	11.304.000,00	820.880,00	3.273.000,00	3.494.000,00	174.360,00	0,0499	0,2124
	Опрема из лонатије	0,00	0,00	8.255.544,00	0,00	0,00	0,00	0,0000	0,0000



Попуњена правно лице - предузетник

Матични број 07446403

Шифра делатности 8411

ПИБ 102037202

Назив КОМИСИЈА ЗА НАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

Седиште Београд, ОМЛАДИНСКИХ БРИГАДА 1

# БИЛАНС СТАЊА

на дан 31.12.2021. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
	<b>АКТИВА</b>					
00	<b>A. УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ</b>	0001		0	0	0
	<b>B. СТАЛНА ИМОВИНА (0003 + 0009 + 0017 + 0018 + 0028)</b>	0002		12.650	14.512	3.406
01	I. НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА (0004 + 0005 + 0006 + 0007 + 0008)	0003	5	1.026	274	0
010	1. Улагања у развој	0004		0	0	0
011, 012 и 014	2. Концесије, патенти, лиценце, робне и услужне марке, софтвер и остала нематеријална имовина	0005	5	1.026	274	0
013	3. Гудвил	0006		0	0	0
015 и 016	4. Нематеријална имовина узета у лизинг и нематеријална имовина у припреми	0007		0	0	0
017	5. Аванси за нематеријалну имовину	0008		0	0	0
02	II. НЕКРЕТНИНЕ, ПОСТРОЈЕЊА И ОПРЕМА (0010 + 0011 + 0012 + 0013 + 0014 + 0015 + 0016)	0009	6	10.001	13.363	2.372
020, 021 и 022	1. Земљиште и грађевински објекти	0010		0	0	0
023	2. Постројења и опрема	0011	6	9.030	10.693	747
024	3. Инвестиционе некретнине	0012		0	0	0
025 и 027	4. Некретнине, постројење и опрема узети у лизинг и некретнине, постројења и опрема у припреми	0013	6	324	1.223	180
026 и 028	5. Остале некретнине, постројења и опрема илагања на туђим некретностима, постројењима и опрема	0014	6	1.447	1.447	1.445
029 (део)	6. Аванси за некретнине, постројења и опрему у земљи	0015		0	0	0
029 (део)	7. Аванси за некретнине, постројења и опрему у иностранству	0015		0	0	0
03	III. БИОЛОШКА СРЕДСТВА	0017		0	0	0
04 и 05	IV. ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ И ДУГОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА (0019 + 0020 + 0021 + 0022 + 0023 + 0024 + 0025 + 0026 + 0027)	0018	7	923	675	1.034

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 30...	Почетно стање 01.01.20...
1	2	3	4	5	6	7
040 (део), 041 (део) и 042 (део)	1. Учесћа у капиталу правних лица (осим учесћа у капиталу која се вреднују методом учесћа)	0019		0	0	0
040 (део), 041 (део), 042 (део)	2. Учесћа у капиталу која се вреднују методом учесћа	0020		0	0	0
043, 050 (део) и 051 (део)	3. Дугорочни пласмани матичном, зависним и осталим повезаним лицима и дугорочна потраживања од тих лица у земљи	0021		0	0	0
044, 050 (део), 051 (део)	4. Дугорочни пласмани матичном, зависним и осталим повезаним лицима и дугорочна потраживања од тих лица у иностранству	0022		0	0	0
045 (део) и 053 (део)	5. Дугорочни пласмани (дати кредити и зајмови) у земљи	0023		0	0	0
045 (део) и 053 (део)	5. Дугорочни пласмани (дати кредити и зајмови) у иностранству	0024		0	0	0
046	7. Дугорочна финансијска улагања (хартije од вредности које се вреднују по амортизованој вредности)	0025		0	0	0
047	8. Откупљене сопствене акције и откупљени сопствени удео	0026		0	0	0
048, 052, 054, 055 и 056	9. Остале дугорочне финансијске пласмани и остала дугорочна потраживања	0027	7	823	875	1.034
28 (део), осим 288	V. ДУГОРОЧНА АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0028		0	0	0
288	V. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0029		0	0	0
	Г. ОБВРТНА ИМОВИНА (0031 + 0037 + 0038 + 0044 + 0048 + 0057 + 0058)	0030		2.776	2.734	12.445
Класа I, осим групе рачуна 14	I. ЗАЛИХЕ (0032 + 0033 + 0034 + 0035 + 0036)	0031	8	439	565	528
10	1. Материјал, резервни делови, алат и ситан инвентар	0032	0	439	502	508
11 и 12	2. Недовршена производња и готови производи	0033		0	0	0
13	3. Роба	0034		0	0	0
150, 152 и 154	4. Плаћени аванси за залихе и услуге у земљи	0035	8	0	63	20
151, 153 и 155	5. Плаћени аванси за залихе и услуге у иностранству	0036		0	0	0
14	II. СТАЈНА ИМОВИНА КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0037		0	0	0
20	III. ПОТРАЖИВАЊА ПО ОСНОВУ ПРОДАЈЕ (0039 + 0040 + 0041 + 0042 + 0043)	0038	9	577	990	1.265
204	1. Потраживања од купаца у земљи	0039	9	577	990	1.265
205	2. Потраживања од купаца у иностранству	0040		0	0	0



Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 30.,	Почетно стање 01.01.20.,
1	2	3	4	5	6	7
200 и 201	3. Потраживања од матичног, званичних и осталих повезаних лица у земљи	0041		0	0	0
201 и 201	4. Потраживања од матичног, званичних и осталих повезаних лица у иностранству	0042		0	0	0
206	5. Остала потраживања по основу продаје	0043		0	0	0
21, 22 и 27	IV. ОСТАЛА КРАТКОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА (0045 + 0046 + 0047)	0044	10	621	239	659
11, 22 осим 223 и 224, и 27	1. Остала потраживања	0045	10	750	175	595
213	2. Потраживања за више плаћен порез на добитак	0046		0	0	0
224	3. Потраживања по основу прелазних осталих пореза и доприноса	0047	10	71	64	64
23	V. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ (0049 + 0050 + 0051 + 0052 + 0053 + 0054 + 0055 + 0056)	0048	11	78	75	0
230	1. Краткорочни кредити и пласмани - матично и званично правна лица	0049		0	0	0
231	2. Краткорочни кредити и пласмани - остала повезана лица	0050		0	0	0
232, 234 (део)	3. Краткорочни кредити, зајмови и пласмани у земљи	0051	11	78	75	0
233, 234 (део)	4. Краткорочни кредити, зајмови и пласмани у иностранству	0052		0	0	0
235	5. Хартје од вредности које се вреднују по амортизованеј вредности	0053		0	0	0
236 (део)	6. Финансијска средства које се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха	0054		0	0	0
237	7. Откупљене сопствене акције и откупљени сопствени уделни	0055		0	0	0
236 (део), 238 и 239	8. Остали краткорочни финансијски пласмани	0056		0	0	0
24	VI. ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ	0057	12	617	583	9.617
28 (део), осим 288	VII. КРАТКОРОЧНА АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0058	13	244	282	376
48	<b>D. УКУПНА АКТИВА = ПОСЛОВНА ИМОВИНА (0001 + 0002 + 0029 + 0030)</b>	0059		15.426	17.246	15.851
48	<b>Ђ. БАЛАНСНА АКТИВА</b>	0060		0	0	0
	<b>ПАСИВА</b>					
30, осим 306	<b>A. КАПИТАЛ (0402 + 0403 + 0404 + 0405 + 0406 - 0407 + 0408 + 0411 - 0412) ≥ 0</b>	0401	14	0	0	11.733
30, осим 306	I. ОСНОВНИ КАПИТАЛ	0402		0	0	0
31	II. УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0403		0	0	0

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
306	III. ЕМИСИОНА ПРЕМИЈА	0404		0	0	0
32	IV. РЕЗЕРВЕ	0405	14	0	11.733	18.549
330 и потражни салдо рачуна 331, 332, 333, 334, 335, 336 и 337	V. ПОЗИТИВНЕ РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ И НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ ФИНАНСИЈСКИХ СРЕДСТАВА И ДРУГИХ КОМПОНЕНТИ ОСТАЛОГ СВЕОБУХВАТНОГ РЕЗУЛТАТА	0406	14	3.110	3.226	0
дугови салдо рачуна 331, 332, 333, 334, 335, 336 и 337	VI. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ПО ОСНОВУ ФИНАНСИЈСКИХ СРЕДСТАВА И ДРУГИХ КОМПОНЕНТИ ОСТАЛОГ СВЕОБУХВАТНОГ РЕЗУЛТАТА	0407		0	0	0
34	VII. НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0409 + 0410)	0408		0	0	0
340	1. Нераспоредени добитак ранијих година	0409		0	0	0
341	2. Нераспоредени добитак текуће године	0410		0	0	0
	VIII. УЧЕШЋЕ БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	0411		0	0	0
35	IX. ГУБИТАК (0413 + 0414)	0412	14	16.294	16.834	6.816
350	1. Губитак ранијих година	0413	14	5.101	0	0
351	2. Губитак текуће године	0414	14	11.193	16.834	6.816
	X. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0416 + 0420 + 0428)	0415	15	3.465	2.990	1.999
40	I. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА (0417+0418+0419)	0416	15	3.465	2.990	1.999
404	1. Резервисања за накнаде и друге бенефиције запослених	0417	15	1.378	946	0
409	2. Резервисања за триквеле у гарантном року	0418		0	0	0
40, осим 400 и 404	3. Остала дугорочна резервисања	0419	15	2.087	2.044	1.999
41	II. ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0421 + 0422 + 0423 + 0424 + 0425 + 0426 + 0427)	0420		0	0	0
410	1. Обавезе које се могу конвертовати у капитал	0421		0	0	0
411 (део) и 412 (део)	2. Дугорочни кредити и остале дугорочне обавезе према матичном, законим и осталим повезаним лицима у земљи	0422		0	0	0
411 (део) и 412 (део)	3. Дугорочни кредити и остале дугорочне обавезе према матичном, законим и осталим повезаним лицима у иностранству	0423		0	0	0
414 и 416 (део)	4. Дугорочни кредити, зајмови и обавезе по основу лизинга у земљи	0424		0	0	0
415 и 416 (део)	5. Дугорочни кредити, зајмови и обавезе по основу лизинга у иностранству	0425		0	0	0
413	6. Обавезе по анотираним хартијама од вредности	0426		0	0	0



Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајња стања 30. __	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
419	7. Остале дугорочне обавезе	0427		0	0	0
49 (део), осим 498 и 495 (део)	III. ДУГОРОЧНА ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0428		0	0	0
498	В. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0429		0	0	0
495 (део)	Г. ДУГОРОЧНИ ОДЛОЖЕНИ ПРИХОДИ И ПРИМЉЕНЕ ДОНАЦИЈЕ	0430	19	6.417	7.917	0
	Д. КРАТКОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0432 + 0433 + 0441 + 0442 + 0449 + 0453 + 0454)	0431		18.638	8.214	2.119
467	1. КРАТКОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0432		0	0	0
42, осим 427	II. КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ (0434 + 0435 + 0436 + 0437 + 0438 + 0439 + 0440)	0433		0	0	0
420 (део) и 421 (део)	1. Обавезе по основу кредита према матичном, званичном и осталим повезаним лицима у земљи	0434		0	0	0
420 (део) и 421 (део)	2. Обавезе по основу кредита према матичном, званичном и осталим повезаним лицима у иностранству	0435		0	0	0
422 (део), 424 (део), 425 (део), и 429 (део)	3. Обавезе по основу кредита и зајмова од лица која нису домаће банке	0436		0	0	0
422 (део), 424 (део), 425 (део) и 429 (део)	4. Обавезе по основу кредита од домаћих банака	0437		0	0	0
423, 424 (део), 425 (део) и 429 (део)	5. Кредити, зајмови и обавезе из иностранства	0438		0	0	0
426	6. Обавезе по краткорочним хартијама од вредности	0439		0	0	0
428	7. Обавезе по основу финансијских деривата	0440		0	0	0
430	III. ПРИМЉЕНИ АВАНСИ, ДЕПОЗИТИ И КАУЦИЈЕ	0441	16	5.260	1.843	465
43, осим 433	IV. ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА (0443 + 0444 + 0445 + 0446 + 0447 + 0448)	0442	17	4.171	3.484	1.250
431 и 433	1. Обавезе према добављачима - матична, званична правна лица и остала повезана лица у земљи	0443		0	0	0
432 и 434	2. Обавезе према добављачима - матична, званична правна лица и остала повезана лица у иностранству	0444		0	0	0
435	3. Обавезе према добављачима у земљи	0445	17	2.052	1.387	1.240
436	4. Обавезе према добављачима у иностранству	0446	17	2.119	2.096	0
439 (део)	5. Обавезе по менџани	0447		0	0	0
439 (део)	6. Остале обавезе из пословања	0448	17	0	1	10
44,45,46, осим 467, 47 и 48	V. ОСТАЛЕ КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0450 + 0451 + 0452)	0449		8.830	2.541	179

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
44, 45 и 46 осим 457	1. Остале краткорочне обавезе	0450	18	8.765	2.499	141
47, 48 осим 481	2. Обавезе по основу пореза на додату вредност и осталих јавних прихода	0451	19	45	42	38
481	3. Обавезе по основу пореза на добитак	0452		0	0	0
427	VI. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СРЕДСТАВА НАМЕНЉЕНИХ ПРОДАЈИ И СРЕДСТАВА УСЛУЖИВАЊА КОЈЕ ЈЕ ОБУСТАВЉЕНО	0453		0	0	0
49 (480) осим 498	VII. КРАТКОРОЧНА ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0454	19	397	346	225
	V. ГУВИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА (0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0059) ≥ 0 * (0407 + 0412 - 0402 - 0403 - 0404 - 0405 - 0406 - 0408 - 0411) ≥ 0	0455	14	13.094	1.875	0
	E. УКУПНА ПАСИВА (0401 + 0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0455)	0456		15.426	17.246	15.851
89	Ж. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0457		0	0	0

у Београду  
 дана 29.3.2022 године



Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми образаца Статистичког извештаја за привредне организације и предузетнике („Службени гласник РС“ бр. 89/2020).



## Полуњава правно лице - предузетник

Матични број 07446403

Шифра делатности 8413

ПИБ 102037202

Назив КОМЕРЦИЈА ЗА НАРТИЈЕ ОД УРЕДНОСТИ

Седиште Београд, ОМЛАДИНСКИХ БРИГАДА 1

## БИЛАНС УСПЕХА

за период од 01.01.2021. до 31.12.2021. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>A. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002 + 1005 + 1008 + 1009 + 1010 + 1011 + 1012)</b>	1001	20	94.700	82.060
60	I. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЈЕ РОБЕ (1003 + 1004)	1002		0	0
600, 602 и 604	1. Приходи од продаје робе на домаћем тржишту	1003		0	0
601, 603 и 605	2. Приходи од продаје робе на иностраном тржишту	1004		0	0
61	II. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЈЕ ПРОИЗВОДА И УСЛУГА (1006 + 1007)	1005	20	93.158	81.721
610, 612 и 614	1. Приходи од продаје производа и услуга на домаћем тржишту	1006	20	93.158	81.721
611, 613 и 615	2. Приходи од продаје производа и услуга на иностраном тржишту	1007		0	0
62	III. ПРИХОДИ ОД АКТИВИРАЊА УЧИНАКА И РОБЕ	1008		0	0
630	IV. ПОВЕЋАЊЕ ВРЕДНОСТИ ЗАЛИХА НЕДОВРШЕНИХ И ГОТОВИХ ПРОИЗВОДА	1009		0	0
631	V. СМАЊЕЊЕ ВРЕДНОСТИ ЗАЛИХА НЕДОВРШЕНИХ И ГОТОВИХ ПРОИЗВОДА	1010		0	0
64 и 65	VI. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ	1011	20	1.542	339
68, осим 683, 685 и 686	VII. ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ (ОСИМ ФИНАНСИЈСКЕ)	1012		0	0
	<b>B. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1014 + 1015 + 1016 + 1020 + 1021 + 1022 + 1023 + 1024)</b>	1013	24	99.560	92.369
50	I. НАБАВНА ВРЕДНОСТ ПРОДАТЕ РОБЕ	1014		0	0
51	II. ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА, ГОРИВА И ЕНЕРГИЈЕ	1015	24	2.789	2.502
52	III. ТРОШКОВИ ЗАРАДА, НАКНАДА ЗАРАДА И ОСТАЛИ ЛИЧНИ РАСХОДИ (1017 + 1018 + 1019)	1016	24	87.157	80.894
520	1. Трошкови зарада и накнада зарада	1017	24	73.614	68.178
521	2. Трошкови пореза и доприноса на зараде и накнада зарада	1018	24	12.221	11.352
52 осим 520 и 521	3. Остали лични расходи и накнаде	1019	24	1.322	1.364
540	IV. ТРОШКОВИ АМОРТИЗАЦИЈЕ	1020	24	1.791	920
58, осим 583, 585 и 586	V. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ (ОСИМ ФИНАНСИЈСКЕ)	1021		0	0
53	VI. ТРОШКОВИ ПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	1022	24	1.200	1.429
54, осим 540	VII. ТРОШКОВИ РЕЗЕРВИСАЊА	1023	24	475	992
55	VIII. НЕМАТЕРИЈАЛНИ ТРОШКОВИ	1024	24	6.148	5.632



Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Наложена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	В. ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001 - 1013) ≥ 0	1025		0	0
	Г. ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1013 - 1001) ≥ 0	1026		4.860	10.309
	Д. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ (1028 + 1029 + 1030 + 1031)	1027	21	35	121
660 и 661	I. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ ИЗ ОДНОСА СА МАТИЧНИМ, ЗАВИСНИМ И ОСТАЛИМ ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА	1028		0	0
662	II. ПРИХОДИ ОД КАМАТА	1029	21	28	121
663 и 664	III. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ И ПОЗИТИВНИ ЕФЕКТИ ВАЛУТНЕ КЛУЗУЛЕ	1030	21	7	0
665 и 669	IV. ОСТАЛИ ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1031		0	0
	Ђ. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ (1033 + 1034 + 1035 + 1036)	1032	22	113	105
560 и 561	I. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ ИЗ ОДНОСА СА МАТИЧНИМ, ЗАВИСНИМ И ОСТАЛИМ ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА	1033		0	0
562	II. РАСХОДИ КАМАТА	1034	22	106	105
563 и 564	III. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ И НЕГАТИВНИ ЕФЕКТИ ВАЛУТНЕ КЛУЗУЛЕ	1035	22	7	0
565 и 569	IV. ОСТАЛИ ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1036		0	0
	Е. ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИРАЊА (1027 - 1032) ≥ 0	1037		0	16
	Ж. ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИРАЊА (1032 - 1027) ≥ 0	1038		78	0
683, 685 и 686	З. ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЖУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА	1039	23	740	300
583, 585 и 586	И. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЖУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА	1040	25	7.053	6.936
67	Ј. ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1041	23	148	235
57	К. ОСТАЛИ РАСХОДИ	1042	26	0	140
	Л. УКУПНИ ПРИХОДИ (1001 + 1027 + 1039 + 1041)	1043		95.623	82.716
	Љ. УКУПНИ РАСХОДИ (1013 + 1032 + 1040 + 1042)	1044		106.736	99.550
	Н. ДОБИТАК ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1043 - 1044) ≥ 0	1045		0	0
	И. ГУБИТАК ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1044 - 1043) ≥ 0	1046	14	11.103	15.834
69-59	Њ. ПОЗИТИВАН НЕТО ЕФЕКАТ НА РЕЗУЛТАТ ПО ОСНОВУ ДОБИТКА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ПРОМЕНА РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА И ИСПРАВИХ ГРЕШАКА ИЗ РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1047		0	0
59-69	О. НЕГАТИВАН НЕТО ЕФЕКАТ НА РЕЗУЛТАТ ПО ОСНОВУ ГУБИТКА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ПРОМЕНА РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА И ИСПРАВИХ ГРЕШАКА ИЗ РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1048		0	0
	П. ДОБИТАК ПРЕ ОВОРЕЗИВАЊА (1045 - 1046 + 1047 - 1048) ≥ 0	1049		0	0



Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>Р. ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1046 - 1045 + 1048 - 1047) ≥ 0</b>	1050	14	11.103	16.834
	<b>С. ПОРЕЗ НА ДОВИТАК</b>				
721	I. ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1051		0	0
722 <i>диг. селло</i>	II. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1052		0	0
722 <i>нет. селло</i>	III. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1053		0	0
723	Т. ИСПЛАЋЕНА ЛИЧНА ПРИМАЊА ПОСЛОДАВЦА	1054		0	0
	<b>Љ. НЕТО ДОВИТАК (1049 - 1050 - 1051 - 1052 + 1053 - 1054) ≥ 0</b>	1055		0	0
	<b>У. НЕТО ГУБИТАК (1050 - 1049 + 1051 + 1052 - 1053 + 1054) ≥ 0</b>	1056	14	11.103	16.834
	I. НЕТО ДОВИТАК КОЈИ ПРИПАДА УЧЕШТИМА БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	1057		0	0
	II. НЕТО ДОВИТАК КОЈИ ПРИПАДА МАТИЧНОМ ПРАВНОМ ЛИЦУ	1058		0	0
	III. НЕТО ГУБИТАК КОЈИ ПРИПАДА УЧЕШТИМА БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	1059		0	0
	IV. НЕТО ГУБИТАК КОЈИ ПРИПАДА МАТИЧНОМ ПРАВНОМ ЛИЦУ	1060		0	0
	V. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ				
	1. Основна зарада по акцији	1061		0	0
	2. Увољена (развољена) зарада по акцији	1062			0

у Београд  
 дана 29.3.22 године



Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми образаца Статистичког извештаја за предузете друштва, задруге и предузетнике (Службени гласник РС бр. 89/2020).

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ  
ЗА 2021. ГОДИНУ**



## 1. ОСНОВНЕ ИНФОРМАЦИЈЕ О КОМИСИЈИ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија) је независна и самостална организација Републике Србије, основана 16. фебруара 1990. године, на основу Закона о хартијама од вредности („Службени лист СФРЈ“ бр. 64/89 и 29/90) одлуком Савезне владе (Савезног извршног већа) о саставу, делокругу и начину рада Комисије од 11. јануара 1990. године, тада као Комисија за давање одобрења о издавању дугорочних вредносних папира.

У свом раду Комисија је одговорна за законито функционисање тржишта капитала, са циљем заштите инвеститора и обезбеђења правичности, ефикасности и транспарентности тог тржишта, као и смањења системског ризика на тржишту капитала. За обављање послова из своје надлежности Комисија је одговорна Народној скупштини Републике Србије.

Овлашћења и надлежности Комисије утврђене су Законом о тржишту капитала (“Сл. гласник РС” бр. 31/2011, 112/2015, 108/2016, 9/2020 и 153/2020, у даљем тексту - Закон), Законом о преузимању акционарских друштава (“Сл. гласник РС”, бр. 46/2006, 107/2009, 99/2011 и 108/2016), Законом о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом (“Сл. гласник РС”, бр. 73/2019), Законом о алтернативним инвестиционим фондовима (“Сл. гласник РС”, бр. 73/2019) и другим прописима којима се регулише тржиште капитала, као и Законом о ревизији (“Сл. гласник РС”, бр. 73/2019), Законом о робним берзама (“Сл. гласник РС”, бр. 52/2019), Законом о спречавању прања новца и финансирању тероризма (“Сл. гласник РС”, бр. 113/2017, 91/2019 и 153/2020).

У складу са Законом и Статутом (бр.2/0-01-517/2-11 од 22.9.2011. године, са изменама бр. 2/0-01-517/5-11 од 06. августа 2020. године) Комисија има следећа овлашћења и надлежности:

- 1) доноси подзаконска и остала акта за спровођење закона;
- 2) одобрава објављивање проспекта за јавну понуду и укључење финансијских инструмената у трговање;
- 3) одобрава понуде и укључење финансијских инструмената у трговање који су изузети од обавезе објављивања проспекта, а одобрење Комисије је неопходно у складу са одредбама поглавља III овог закона;
- 4) одобрава физичким и правним лицима статус квалификованих инвеститора;
- 5) даје дозволу за обављање делатности инвестиционим друштвима, дозволу за рад организатору тржишта, одбија захтев за давање дозволе, привремено или трајно одузима дозволу;
- 6) даје дозволу организатору Фонда и сагласност на општа акта Фонда и измене тих општих аката;
- 7) одобрава понуде за преузимање акционарских друштава;
- 8) одобрава измене општих аката, стицање квалификованог учешћа, даје претходну сагласност на именовање чланова управе организатора тржишта, инвестиционих друштава и Централног регистра;
- 9) организује наставу и полагање испита и издаје дозволу за обављање послова брокера, портфолио менаџера и инвестиционог саветника;
- 10) регулише, врши надзор и прати:
  - (1) послове издаваоца и јавних друштава;
  - (2) извршавање обавезе извештавања издавалаца и учесника на регулисаном тржишту, односно МТП;
  - (3) пословање лица из тачке 5) овог става, укључујући и лица која поседују квалификовано учешће, чланове управе и друге запослене код тих лица;
  - (4) пословање Централног регистра, лица са квалификованим учешћем, чланове управе и запослене у Централном регистру;
  - (5) секундарно трговање финансијским инструментима у Републици, без обзира на то да ли се такво трговање врши на регулисаном тржишту, односно МТП или ван њих;
  - (6) пословање Фонда, организатора Фонда и чланове Фонда;



- 11) даје дозволе за рад друштвима за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом (у даљем тексту: UCITS фонд), односно алтернативним инвестиционим фондом (у даљем тексту: АИФ);
- 12) одобрава измене општих аката и стицање квалификованог учешћа и даје претходну сагласност на именовање чланова друштва за управљање UCITS фондовима;
- 12а) одобрава измене општих аката и даје претходну сагласност на именовање чланова управе депозитара UCITS фондова;
- 12б) одобрава стицање квалификованог учешћа и даје претходну сагласност на именовање чланова управе друштва за управљање АИФ-ова;
- 13) даје дозволу за организовање и управљање UCITS фондом, и кровним UCITS фондом, односно организовање кровног UCITS фонда, односно пратећег UCITS фонда и за претварања постојећег UCITS фонда у подфонд и укључивање у кровни UCITS фонд;
- 13а) даје дозволу за оснивање/организовање и управљање АИФ-ом, односно подфондом кровног АИФ-а, односно оснивање/организовање пратећег АИФ-а и за претварања пратећег АИФ-а у подфонд и укључивање у кровни АИФ, односно промену форме постојећег АИФ-а у пратећи АИФ;
- 14) врши упис у регистар UCITS фондова, односно регистар АИФ-ова;
- 15) одобрава измене правила, проспекта, одн. кључних информација UCITS фондова, односно АИФ-а са јавном понудом;
- 16) даје дозволе за обављање делатности депозитара UCITS фондова;
- 16а) даје дозволе за обављање делатности робне берзе;
- 16б) одобрава измене општих аката и даје претходну сагласност на именовање чланова управе робне берзе;
- 17) прати усклађеност са одредбама и повреду одредаба закона, аката Комисије и општих аката организатора тржишта, инвестиционих друштава и Централног регистра;
- 18) организује, предузима и контролише спровођење мера и санкција којима се обезбеђује законито, правично, уређено и ефикасно функционисање регулисаног тржишта, односно МТП, а у циљу спречавања поремећаја на тржишту и заштите инвеститора;
- 19) води регистре;
- 20) обавља дужности у оквиру својих општих и посебних овлашћења у вези са начином обављања надзора и општим овлашћењима у спровођењу надзора;
- 21) сарађује и закључује споразуме са међународним организацијама, страним регулаторним органима и другим домаћим, односно страним органима и организацијама ради пружања правне помоћи, размене информација и у другим случајевима кад за тим постоји потреба;
- 22) саставља извештаје и даје информације о регулисаном тржишту, односно МТП;
- 23) унапређује едукацију инвеститора;
- 24) издаје дозволе и доноси подзаконска акта у вези са издавањем дозвола, регулисањем и надзором агенција које се баве проценом кредитног ризика у Републици;
- 24а) обавља контролу квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора у складу са законом којим су уређени услови и начин обављања ревизије финансијских извештаја;
- 25) врши надзор, предузима и контролише спровођење мера и санкција у вези са применом закона којим се уређује преузимање акционарских друштава, закона којим се уређује пословање отворених инвестиционих фондова са јавном понудом и закона којим се регулише пословање алтернативних инвестиционих фондова, закона којим се уређује пословање робних берзи, закона којим су уређени услови и начин обављања ревизије финансијских извештаја и закона којим се регулише спречавање прања новца и финансирања тероризма;
- 26) обавља и друге послове утврђене прописима из своје надлежности.

Комисија може покренути и водити пред судом поступак против било ког лица ради заштите интереса инвеститора који улажу у финансијске инструменте и других лица за која утврди да им је повређено одређено право или на праву заснован интерес, а у вези са пословима са финансијским инструментима.



У случају да сматра да постоје чињенице које указују на постојање кривичног дела, привредног преступа или прекршаја, Комисија упућује предлог за пријаву, односно захтев органу надлежном за спровођење истраге, кривично гоњење и прекршајни поступак.

Послове из делокруга своје надлежности Комисија обавља у складу са општеприхваћеним правилима међународног права и принципима Међународне организације комисија за хартије од вредности IOSCO.

Комисија за хартије од вредности је колегијални орган са надлежностима и одговорностима утврђеним законима. Комисија има пет чланова, укључујући и председника Комисије, које, на предлог надлежног радног тела за послове финансија Народне Скупштине Републике Србије, бира и разрешава Народна Скупштина Републике Србије. Комисију представља председник, који руководи њеним радом. Комисија одлучује на седницама, које води председник Комисије или члан Комисије кога он одреди.

На дан усвајања Финансијских извештаја за 2021. годину, председник Комисије је Марко Јанковић, док су чланови Мирјана Ивошевић, Александар Стојковић, Ирена Радуловић и Немања Ристић.

Матични број:	07446403
Шифра делатности:	8411 – делатност државних органа
Порески идентификациони број:	102037202
ЈБКЈС:	90696

Седиште Комисије је у Новом Београду, Омладинских бригада број 1.

Комисија није у матично-зависном односу ни са једним правним лицем.

На дан 31. децембра 2021. године Комисија је имала 43 запослена лица, што је и просечан број запослених на бази стања на крају сваког месеца у 2021. години.

Комисија је финансијске извештаје за 2021. годину саставила у складу са одредбама Закона о рачуноводству („Службени гласник РС“ бр. 73/2019 и 44/2021) и према Правилнику о Контном оквиру и садржини рачуна у Контном оквиру за привредна друштва, задруге и предузетнике (“Сл. гласник РС”, бр. 89/2020), а доставља их Агенцији за привредне регистре.

По критеријумима величине прописаним Законом о рачуноводству Комисија је у 2021. години била разврстана у микро правно лице, а за 2022. годину класификована је у мало правно лице.

У ревизорском извештају о финансијским извештајима за 2020. годину од стране „EuroAudit“ д.о.о. Београд изражено је позитивно мишљење. Ревизију финансијских извештаја за 2021. годину врши „Global Audit Services“ д.о.о. Београд.

Финансијски извештаји за 2021. годину, чији су саставни део ове Напомене, одобрени су од стране Комисије на 13. седници X сазива одржаној 29. марта 2022. године.

## **2. ОКВИР ЗА ФИНАНСИЈСКО ИЗВЕШТАВАЊЕ**

### **2.1. Основе за састављање и презентацију финансијских извештаја**

Правна лица и предузетници у Републици Србији су обавезни да вођење пословних књига, признавање и процењивање имовине и обавеза, прихода и расхода, састављање, приказивање, достављање и обелодањивање финансијских извештаја врше у складу са Законом о рачуноводству, као и у складу са осталом подзаконском регулативом. Комисија за хартије од



вредности је као микро правно лице током 2021. године примењивала Међународне стандарде финансијског извештавања за мала и средња правна лица (МСФИ за МСП).

Финансијски извештаји за обрачунски период који се завршава 31.12.2021. године приказани су у формату прописаним Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца Статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Сл. Гласник РС“ бр. 89/2020). Овим правилником правно су дефинисани обрасци финансијских извештаја и садржина позиција у обрасцима, минимум садржина позиција у обрасцима, као и минимум садржаја напомена уз те извештаје.

## 2.2. Коришћење процена

Састављање финансијских извештаја у складу са МСФИ за МСП захтева примену најбољих могућих процена и разумно просуђивање у одмеравању имовине и обавеза, прихода и расхода, као и потенцијалних обавеза извештајног периода. Процене и претпоставке су засноване на претходном искуству, као и на информацијама расположивим до датума одобрења финансијских извештаја за њихово обелодањивање. На бази ових информација се формира претпоставка о вредности средстава и обавеза, коју није могуће непосредно потврдити на бази других информација.

## 2.3. Начело сталности пословања

У пословној 2021. години Комисија је остварила нето губитак у износу од 11.103 хиљаде динара, односно на дан 31.12.2021. године забележен је укупан губитак изнад висине капитала у износу од 13.094 хиљаде динара (2020. године: нето губитак 16.834 хиљаде динара, укупан губитак изнад висине капитала 1.875 хиљада динара). Укупне краткорочне обавезе Комисије на дан 31.12.2021. године су веће од укупне aktive за износ од 3.212 хиљада динара (2020. године: мање за 1.115 хиљада динара). Комисија је независна, самостална организација Републике Србије која за своје послове одговара Народној Скупштини. Има овлашћења и надлежности у складу са Законом о тржишту капитала у оквиру ког је одредбама члана 259. став 3. прописано да вишак расхода над приходима Комисија покрива из својих резерви, а ако та средства нису довољна – покриће се врши из буџета Републике. Предходно наведено не указује на постојање неизвесности које могу да угрозе начело сталности пословања Комисије.

Сходно наведеном, као и будућим плановима, Комисија је финансијске извештаје за пословну 2021. годину саставила под претпоставком да ће наставити са пословањем у неограниченом временском периоду.

## 2.4. Упоредни подаци

Упоредне податке и почетна стања чине подаци садржани у финансијским извештајима Комисије за 2020. годину који су били предмет ревизије. Одређени подаци за 2020. годину рекласификовани су да би се, сходно стандардима, извршило приказивање конзистентно са подацима за 2021. годину.

## 2.5. Прерачунавање страних валута

Ставке укључене у финансијске извештаје Комисије се одмеравају и приказују у валути примарног економског окружења у којем Комисија послује (функционална валута). Функционална валута, односно извештајна валута је динар, а извештаји су приказани у хиљадама динара, уколико није другачије наглашено.

Сва потраживања и обавезе у страним средствима плаћања прерачуната су на њихову динарску противвредност по средњем курсу на дан биланса стања. Позитивне и негативне курсне разлике настале прерачуном потраживања и обавеза у страним средствима плаћања које нису измирене до краја године, исказују се у билансу успеха као финансијски приходи односно расходи.



Позитивне и негативне курсне разлике настале при измиривању обавеза или наплати потраживања у току године по курсу важећем на дан пословне промене, исказују се у билансу успеха као финансијски приходи, односно расходи.

### 3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА

#### 3.1. Нематеријална улагања

Нематеријална имовина се почетно мери по својој набавној вредности или цени коштања, а након почетног признавања вредније се по својој набавној вредности, односно цени коштања умањеној за акумулирану амортизацију и евентуалне акумулиране губитке по основу обезвређења, на начин прописан у Одељку 18 Нематеријална имовина осим гудвила и Одељку 19 Пословне комбинације и гудвил.

Амортизација нематеријалне имовине врши се путем пропорционалног метода, применом стопе утврђене на основу процењеног корисног века трајања, на основуцу коју чини набавна вредност. Амортизација нематеријалне имовине започиње првог дана у наредном месецу у односу на дан прибављања.

Ако није могућа поуздана процена корисног века трајања нематеријалне имовине, она се амортизује у периоду од пет година.

Преиспитивање усвојеног метода амортизације, као и корисног века трајања се врши на крају обрачуноског периода (пословне године) уколико постоје наговештаји да је дошло до значајне промене у односу на претходни период. Ако су очекивања заснована на новим проценама значајно различита од претходних, обрачун трошкова амортизације за текући и будући период се коригује.

#### 3.2. Некретнине, постројења и опрема

Почетно вредновање НПО, која испуњава услове за признавање средства, врши се по набавној вредности или по цени коштања. Набавну вредност чини вредност по фактури добављача, увећана за зависне трошкове набавке и трошкове довођења средства у стање функционалне приправности, умањена за било које трговинске попусте и рабате. Да би било признато као стално средство и подлегало обрачуну амортизације, треба да испуњава услов да је његов корисни век трајања дужи од годину дана, а његова набавна вредност/цена коштања која може поуздано да се измери у моменту стицања/изградње, већа од 20.000 динара.

Након почетног признавања, НПО се исказује по набавној вредности умањеној за акумулирану исправку вредности и евентуалне акумулиране губитке за умањење вредности.

Добици или губици који се јављају приликом продаје или расходовања НПО признају се у корист или на терет извештаја о укупном резултату, у оквиру осталих пословних прихода или осталих пословних расхода.

Резервни делови и опрема за сервисирање се евидентирају као залихе и признају се као расход у моменту трошења. Значајнији резервни делови и резервни делови који се могу користити само за једну ставку некретнине, постројења и опреме признају се као некретнине, постројења и опрема ако испуњавају опште услове признавања.

Приликом замене резервног дела НПО вредност новог дела се укључује у набавну вредност уколико он испуњава опште услове признавања и под условом да се из набавне вредности искњижи садашња вредност дела који је замењен.



Накнадни издаци укључују се у набавну вредност уколико испуњавају критеријуме дефинисане параграфом 17.10 МСФИ за МСП. Накнадни издаци који не испуњавају наведен критеријум, односно који служе свакодневном или редовном сервисирању и одржавању опреме не улазе у вредност опреме, већ се исказују на терет расхода периода у којем су настали.

Амортизација НПО обрачунава се пропорционалном методом током процењеног корисног века употребе. Основицу за амортизацију чини набавна вредност умањена за преосталу вредност уколико постоји.

Преиспитивање усвојеног метода амортизације, као и корисног века трајања се врши на крају обрачуноског периода (пословне године) уколико постоје наговештаји да је дошло до значајне промене у односу на претходни период, приликом редовног годишњег пописа имовине и обавеза. Ако су очекивања заснована на новим проценама значајно различита од претходних, обрачун трошкова амортизације за текући и будући период се коригује.

### 3.3. Дугорочни финансијски пласмани

Остали дугорочни финансијски пласмани обухватају дугорочне зајмове дате запосленим лицима.

Ревалоризација датих зајмова врши се шестомесечно (I-VI и VII-XII) према кретању индекса цена на мало у Републици, а највише до висине раста просечне месечне нето зараде у Републици Србији за обрачуноски период. По основу датог дугорочног кредита у земљи по основу закљученог уговора о откупу стана није уписана хипотека на истом у корист Комисије.

### 3.4. Залихе

Залихе се процењују по набавној цени, односно по цени коштања или по нето тржишној вредности, у зависности од тога која је вредност нижа. Процењивање залиха материјала, резервних делова, ситног инвентара и робе врши се на начин прописан у Одељку 13. Залихе.

У набавну вредност залиха укључују се сви трошкови набавке и други трошкови који су настали довођењем залиха на садашњу локацију и садашње стање. Трошкови набавке обухватају набавну цену, увозне дажбине и друге порезе (осим оних које предузеће може накнадно да поврати од пореских власти), трошкове превоза, манипулативне трошкове и друге трошкове који се могу директно приписати набавци материјала. Попусту, рабати и друге сличне ставке одузимају се при утврђивању трошкова набавке. Процена нето продајне вредности залиха материјала у случају застарелости, смањења вредности и сл. врши се на датум биланса стања. Обрачун излаза (утрошка) залиха материјала, врши се по методи просечне улазне цене.

### 3.5. Финансијски инструменти

Финансијски инструмент је сваки уговор на основу којег настаје финансијска имовина једног пословног субјекта и финансијска обавеза или власнички инструмент другог пословног субјекта.

Финансијска имовина обухвата уделе и акције код повезаних субјеката, зајмове повезаним субјектима, улагања у придружене субјекте, улагања у хартије од вредности, дате кредите и депозите, осталу финансијску имовину.

Финансијска имовина процењује се у складу са Одељком 11. Основни финансијски инструменти и Одељком 12. Питања везана за остале финансијске инструменте.

Основни финансијски инструменти су они који испуњавају услове из параграфа 11.8 МСФИ за МСП, који обухватају:

- 1) готовину;



- 2) депозите по виђењу и депозите са фиксним роком када је субјект депонент, на пример банковне рачуне;
- 3) комерцијалне папире и менице које се држе;
- 4) рачуне потраживања и обавеза, потраживања и обавеза по основу меница и зајмова;
- 5) обвезнице и сличне дужничке инструменте;
- 6) инвестиције у неконвертибилне преференцијалне акције и преференцијалне и обичне акције без обавезе поновног откупа од стране емитента.

При почетном признавању финансијског средства или финансијске обавезе, правно лице их одмерава по цени трансакције (укључујући трошкове трансакције осим код почетног одмеравања финансијског средства или финансијске обавезе који се одмеравају по фер вредности кроз Биланс успеха) осим уколико аранжман у ствари представља финансијску трансакцију. Финансијска трансакција може настати у вези са продајом робе или услуга, ако се плаћање одлаже ван уобичајених пословних услова или се финансира по каматној стопи која није тржишна стопа. Ако аранжман представља финансијску трансакцију, правно лице одмерава финансијско средство или финансијску обавезу по садашњој вредности будућих плаћања дисконтованих по тржишној каматној стопи за сличан дужнички инструмент.

Процењивања краткорочних потраживања и пласмана врши се на крају обрачуноског периода на основу ризика наплативости. Потраживања која нису наплаћена до краја обрачуноског периода процењују се на следећи начин: индиректан отпис, односно исправка вредности потраживања од купаца на терет расхода периода преко рачуна исправке вредности врши се код потраживања од купаца код којих је од рока за њихову наплату прошло најмање 365 дана, односно постоје други индикатори ненаплативости потраживања.

Индикатори вероватне ненаплативости потраживања су: кашњење купца у измиревању своје обавезе, блокада рачуна купца, над купцем је покренут поступак стечаја или ликвидације, приликом усклађивања потраживања и обавеза купац не признаје исказано потраживање итд. Директан отпис потраживања од купаца на терет расхода периода се врши уколико је ненаплативост извесна и документована (није могуће судским путем да извршити њихову наплату, потраживање је застарело у складу са релевантним прописима којима се уређује застарелост, купац је немогуће лоцирати услед тога што је брисан из надлежног регистра и сл).

Приликом утврђивања индиректног и директног отписа потраживања узимају се у обзир одредбе Одељка 32 Догађаји после извештајног периода. Одлуку о индиректном отпису, односно исправци вредности потраживања од купаца преко рачуна исправке вредности на предлог комисије за попис потраживања и краткорочних пласмана доноси Председник Комисије.

### 3.6. Резерве

Формирање средства резерви и њихово коришћење регулисано је чланом 259. Закона о тржишту капитала и чланом 26. став 2. Статута Комисије. Вишак расхода над приходима Комисија покрива из својих резерви, а уколико та средства нису довољна - из буџета Републике.

### 3.7. Дугорочна резервисања

Процењивање резервисања врши се на начин прописан Одељком 21 Резервисања, потенцијалне обавезе и потенцијална имовина МСФИ за МСП.

Резервисање ће бити признато када:

- а) правно лице има обавезу на датум извештавања као резултат прошлог догађаја;
- б) је вероватно да ће се од правног лица захтевати да пренесе економске користи приликом измирења; и



ц) износ обавезе се може поуздано проценити.

Одмеравање резервисања се врши у висини најбоље процене издатака који ће бити потребни за измиревање садашње обавезе на дан биланса стања. Извршена резервисања се преиспитују на дан сваког биланса стања и када постоји потреба усклађују се са најбољом садашњом проценом.

Резервисања се врши на терет расхода периода по основу:

- 1) резервисања за судске спорове;
- 2) резервисања за отпремнине запосленима по основу одласка у пензију,

Резервисања за судске спорове врше се на основу предлога, односно извештаја правне службе који је састављен на основу веродостојне документације о покренутом спору, а одлуку о појединачном резервисању доноси председник Комисије.

Комисија самостално врши свеобухватну актуарску процену потребну за израчунавање обавезе по основу отпремнина приликом одласка у пензију.

### 3.8. Обавезе

Обавезе према добављачима се исказују у моменту иницијалног признавања по фер вредности. При вредновању, обавеза се признаје у билансу стања ако је вероватно да ће одлив ресурса који садрже економске користи имати за резултат измирење садашње обавезе и ако износ за измирење може да се поуздано одмери.

Краткорочним обавезама сматрају се обавезе које доспевају у року од годину дана од дана састављања финансијских извештаја. Дугорочним обавезама сматрају се обавезе које доспевају за плаћање у периоду дужем од годину дана од дана састављања финансијских извештаја. Део дугорочних обавеза који доспева за плаћање у периоду краћем од годину дана од дана састављања финансијских извештаја исказују се као краткорочне обавезе.

Обавезе у иностранј валути, као и обавезе са валутном клаузулом, процењују се на дан састављања финансијских извештаја по средњем курсу стране валуте на дан састављања финансијских извештаја. Разлике које се том приликом обрачунају обухватају се као расходи и приходи периода.

Смањење обавеза по основу закона, ванпарничног поравнања и сл. врши се директним отписивањем.

### 3.9. Признавање прихода и расхода

Процењивање позиција биланса успеха, односно позиција прихода и расхода врши се на начин прописан у Одељку 5. Извештај о укупном резултату и билансу успеха и Одељку 23. Приходи.

**Пословне приходе** Комисије за хартије од вредности чине накнаде по Правилнику о тарифи који доноси Комисија, којим утврђује висину накнада за послове из свог делокруга одређене Законом о тржишту капитала, Законом о преузимању акционарских друштава, Законом о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом, Законом о алтернативним инвестиционим фондовима и актима Комисије.

**Пословни расходи** обухватају све трошкове настале у вези са оствареним пословним приходима и односе се на трошкове материјала, енергије и горива, трошкове зарада и накнада зарада, амортизацију, производне услуге и нематеријалне трошкове. Признавање расхода врши се истовремено са признавањем прихода ради којих су ти расходи настали (принцип сучељавања прихода и расхода).



**Финансијски приходи** обухватају приходе од камата, од позитивних курсних разлика и остале финансијске приходе.

**Финансијске расходе** чине расходи по основу камата, негативних курсних разлика и остали финансијски расходи.

**Остали приходи** обухватају добитке од продаје опреме и материјала, вишкове, наплаћена отписана потраживања, приходе од смањења обавеза, од укидања дугорочних резервисања и остале непоменуте приходе.

**Остале расходе** чине губици по основу расходовања и продаје нематеријалних улагања и опреме, мањкови, расходи по основу отписа потраживања остали непоменуте расходи.

### 3.10. Догађаји након датума биланса стања

Исправка накнадно установљених материјално значајних грешака врши се преко резултата ранијих година, у складу са Одељком 10. Рачуноводствене политике, процене и грешке. Праг материјалног значаја утврђује се у конкретним околностима у тренутку идентификовања грешке.

Накнадно установљене грешке које нису материјално значајне исправљају се на терет расхода, односно у корист прихода периода у којем су идентификоване.

## 4. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПРОЦЕНА

Презентација финансијских извештаја захтева коришћење најбољих могућих процена и разумних претпоставки, које имају ефекта на презентоване вредности средстава и обавеза, као и обелодањивање потенцијалних потраживања и обавеза на дан састављања финансијских извештаја, као и прихода и расхода у току извештајног периода. Ове процене и претпоставке су засноване на информацијама расположивим на дан састављања финансијских извештаја.

### 4.1. Амортизација и стопа амортизације

Процена корисног трајања века НПО и нематеријалних улагања заснива се на историјском искуству на сличним средствима, као и на предвиђеном техничком напретку и променама у економским и индустријским факторима.

### 4.2. Резервисања за судске спорове

Комисија процењује вероватноћу да се нежељени случајеви могу догодити као резултат прошлих догађаја и врши процену износа који је потребан да се измири обавеза. Иако Комисија поштује начело опрезности приликом процене, с обзиром да постоји велика доза неизвесности, у одређеним случајевима стварни резултати могу одступати од ових процена.

## 5. НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА

У Комисији се као нематеријална имовина воде софтвери за потребе оперативног система и за рачуноводствене послове.

Набавка нове нематеријалне имовине у 2021. години односи се на стављање у употребу софтвера из примљене донације по уговору број RCFR/1/1.13/2020, док је смањење набавне вредности и исправке вредности настало као последица отписа средстава по Одлуци о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2021. године (бр. 4/3-115-1929/10-21 од 28.01.2022. год.).

	у хиљадама динара	
	Рачунарски софтвер	Укупно
<b>Набавна вредност:</b>		
1. Стање 01.01.2021. године	400	400
2. Повећања:	899	899
а) Нове набавке/активација	899	899
б) Ревалоризација	0	0
3. Смањења:	77	77
а) Расходовање	77	77
б) Продаја	0	0
<b>I Стање на дан 31.12.2021. године:</b>	<b>1.222</b>	<b>1.222</b>
<b>Кумулирана исправка вредности</b>		
1. Стање 01.01.2021. године	126	126
2. Повећања:	70	70
а) Амортизација	70	70
б) Ревалоризација	0	0
3. Смањења:	0	0
а) Расходовање	0	0
б) Продаја	0	0
<b>II Стање на дан 31.12.2021. године:</b>	<b>196</b>	<b>196</b>
<b>Нето садашња вредност:</b>		
31.12.2021. године (I-II)	274	274
<b>Нето садашња вредност:</b>		
31.12.2020. године	1.026	1.026

## 6. НЕКРЕТНИНЕ, ПОСТРОЈЕЊА И ОПРЕМА

Током 2021. године реализоване су неопходне набавке опреме путем појединачних набавки.

Смањење набавне вредности и исправке вредности настало је као последица отписа средстава по одлукама током године. Повећање набавне вредности по основу ревалоризације резултат је Одлуке о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2021. године (бр. 4/3-115-1929/10-21 од 28.01.2022. год.).

	у хиљадама динара			
	Опрема	Остала средства	Средства у припреми	Укупно
<b>Набавна вредност:</b>				
1. Стање 01.01.2021. године	27.187	1.447	1.223	29.857
2. Повећања:	721	0	0	721
а) Нове набавке/Активација	174	0	0	174
б) Ревалоризација	547	0	0	547
3. Смањења:	102	0	899	1.001
а) Расходовање	102	0	0	102
б) Продаја/Активација	0	0	899	899



<b>I Стање на дан</b>				
31.12.2021. године:	27.806	1.447	324	29.577
<b>Кумулирана исправка вредности</b>				
1. Стање 01.01.2021.године	16.494	0	0	16.494
2. Повећања:	2.363	0	0	2.363
а) Амортизација	2.363	0	0	2.363
б) Ревалоризација	0	0	0	0
3. Смањења:	81	0	0	81
а) Расходовање	81	0	0	81
б) Продаја	0	0	0	0
<b>II Стање на дан</b>				
31.12.2021. године:	18.776	0	0	18.776
<b>Нето садашња вредност:</b>				
31.12.2021. године (I-II)	9.030	1.447	324	10.801
<b>Нето садашња вредност:</b>				
31.12.2020. године	10.693	1.447	1.223	13.363

## 7. ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ

Дугорочни финансијски пласмани у износу од 823 хиљаде динара односе се на уговоре о стамбеним зајмовима и уговор о откупу стана.

	у хиљадама динара	
	Дугорочни зајмови у земљи	Укупно
<b>БРУТО ВРЕДНОСТ</b>		
Вредност 01.01.2021. године	875	875
Повећање по основу усклађивања вредности	36	36
Прекласификација на краткор. фин. пласмане	88	88
Вредност на дан 31.12.2021. године	823	823
<b>ИСПРАВКА ВРЕДНОСТИ</b>		
Вредност 01.01.2021. године	0	0
Повећање	0	0
Смањење	0	0
Вредност на дан 31.12.2021. године	0	0
<b>НЕТО ВРЕДНОСТ</b>		
31.12.2021. године	823	823
31.12.2020. године	875	875

	у хиљадама динара
<b>Спецификација дугорочних пласмана у земљи:</b>	Задужење 31.12.2021.

- Уговор бр. 01/1-967/2-7.2/7.1-97 од 31.07.1998.године,  
укупан износ 135.575,00 динара,

рок отплате 35 година (420 рата), прва рата 01.01.1999.год.	123
2. Уговор бр. 01/1-880/1-9.5/1.1-98 од 07.08.1998.године, укупан износ 338.100,00 динара, рок отплате 35 година (420 рата), прва рата 01.09.1998.год.	328
3. Уговор бр. 01/1-50/6-10.2/3-99 од 26.02.1999.године, укупан износ 272.000,00 динара, рок отплате 35 година (420 рата), прва рата 01.04.1999.год.	240
<b>I. Зајмови</b>	<b>691</b>
1. Уговор бр. 01/5-747/1-98 од 28.05.1998.године, укупан износ 1.112.848,63 динара, рок отплате 40 година (480 рата), прва рата 01.06.1998.год.	132
<b>II. Уговор о откупу стана</b>	<b>132</b>
<b>Укупно (I+II):</b>	<b>823</b>

Ревалоризација датих зајмова врши се шестомесечно (I-VI и VII-XII) у складу са кретањем индекса цена на мало у Републици Србији, а највише до висине раста просечне месечне нето зараде у Републици Србији за обрачунски период. По основу Уговора о откупу стана бр. 01/5-747/2-98, по ком основу су исказани пласмани у износу од 140 хиљада динара, није уписана хипотека на предметну непокретност у корист Комисије.

## 8. ЗАЛИХЕ

	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Материјал за наставу - уџбеници	439	439
2. Резерви делови	0	63
<b>I Залихе - укупно</b>	<b>439</b>	<b>502</b>
1. Бруто дати аванси	0	63
<b>II Дати аванси - укупно</b>	<b>0</b>	<b>63</b>
<b>Укупно:</b>	<b>439</b>	<b>565</b>

Залихе материјала за наставу односе се на уџбенике за праћење наставе и припрему испита за стицање звања брокер, инвестициони саветник и портфолио менаџер. У поступку спровођења пописа констатовано је да књиге које чине ове залихе у укупној вредности од 439 хиљада динара нису застареле као уџбеници и да и даље имају употребну вредност.

## 9. ПОТРАЖИВАЊА ПО ОСНОВУ НАКНАДА

Укупна нето потраживања по основу накнада по Правилнику о тарифи на дан 31.12.2021. године износе 570 хиљада динара и односе се на потраживања по основу донетих закључака и решења. У оквиру укупних бруто потраживања по основу накнада на дан 31.12.2021. године у износу од 16.446 хиљада динара, Комисија је формирала додатну исправку вредности потраживања на терет расхода у износу од 7.053 хиљаде динара, за сва потраживања где је процењена вероватна ненаплативости потраживања (значајно кашњење купца у измиривању обавезе, приликом усклађивања потраживања и обавеза купца не признаје исказано потраживање дуготрајна блокада рачуна купца и сл.) и нису наплаћена до дана одобрења финансијских извештаја.



	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Бруто потраживања	16.446	10.816
2. Исправка вредности потраживања	15.869	9.826
<b>Нето потраживања</b>	<b>577</b>	<b>990</b>

## 10. ДРУГА ПОТРАЖИВАЊА

	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Потраживања од запослених	2	9
2. Потраживања по осн.препл. пор.и допр.	71	64
3. Потраживања за накнаде зарада рефунд.	581	12
4. Остала потраживања	167	154
<b>Укупно друга потраживања</b>	<b>821</b>	<b>239</b>

## 11. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ

Краткорочни финансијски пласмани на дан 31.12.2021. године у укупном износу од 78 хиљада динара (2020. године: 75 хиљада динара) у целини се односе на прекласификоване дугорочне финансијске пласмане који доспевају на наплату током 2022. године.

## 12. ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ И ГОТОВИНА

Готовину и готовинске еквиваленте на дан 31.12.2021. године чине динарска средства на рачунима отвореним код пословних банака.

	у хиљадама динара	
Средства на текућим рачунима	31.12.2021.	31.12.2020.
АИК Банка а.д. Београд	9	179
Banca Intesa a.d. Beograd	495	115
АИК Банка а.д. Београд – рачун боловања	0	0
UniCredit Bank a.d. Beograd	113	289
<b>Укупно:</b>	<b>617</b>	<b>583</b>

## 13. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА

Активна временска разграничења исказана су на дан 31.12.2021. године у износу од 244 хиљаде динара и односе се на трошкове плаћене у току 2021. године а који припадају наредној години.

	у хиљадама динара	
Активна временска разграничења	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Унапред плаћене премије осигурања	0	80
2. Унапред плаћени трошкови стручних публикација	55	55

3. Унапред плаћене годишње лиценце	189	147
<b>Укупно :</b>	<b>244</b>	<b>282</b>

#### 14. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЕ

Укупан капитал Комисије на дан 31. децембра 2021. године има следећу структуру:

	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Статутарне резерве	0	11.733
<b>I Резерве</b>	<b>0</b>	<b>11.733</b>
2. Ревалориз. резерве по основу ревалоризације нематеријалне имовине и опреме	3.110	3.226
<b>II Ревалоризационе резерве</b>	<b>3.110</b>	<b>3.226</b>
3. Губитак текуће године	(11.103)	(16.834)
4. Губитак ранијих година	(5.101)	0
<b>III Губитак</b>	<b>(16.204)</b>	<b>(16.834)</b>
<b>КАПИТАЛ (I до IV)</b>	<b>(13.094)</b>	<b>(1.875)</b>

Промене на капиталу у 2021. години настале су по основу:

- Одлуке о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2021. године (бр. 4/3-115-1929/10-21 од 28.1.2022. год.)
- Одлуке о усвајању Редовног годишњег финансијског извештаја Комисије за хартије од вредности за 2020. годину (бр. 6/1-102-50/4-21 од 12.4.2021. год.) и
- Одлуке о покрићу дела губитка по Редовном годишњем финансијском извештају Комисије за хартије од вредности за 2020. годину (бр. 6/1-102-50/5-21 од 12.4.2021. год.) којом је део утврђеног нето губитка за 2020. годину у износу од 11.733 хиљада динара покривен расположивим редставима резерви Комисије.

Финансијским планом за 2022. годину усвојеним од стране Народне скупштине Републике Србије на 16. седници другог редовног заседања одржане 29.12.2021. године, Комисија за хартије од вредности предвидела је у 2022. години остварење добити у износу од 4.531 хиљаде динара. Наведена добит у потпуности би била распоређена на покривање дела губитка из претходних година.

#### 15. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА

	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
<b>Дугорочна резервисања</b>		
1. Резервисање за трошкове судских спорова	2.087	2.044
2. Резервисања за отпремнине	1.378	946
<b>Укупно:</b>	<b>3.465</b>	<b>2.990</b>

Дугорочна резервисања за трошкове судских спорова на дан 31. децембра 2021. године обрачуната су у складу са Одељком 21 Резервисања, потенцијалне обавезе и потенцијална имовина МСФИ за МСП и Одлуком Комисије бр. 6/1-102-1965/2-21 од 31.12.2021. године, а у целости се односе на резервисања за један судски спор из области радних односа. Могући други захтеви на накнаду штете по спудским споровима нису укалкулисани у износ резервисања због високог степена



неизвесности у погледу њиховог настанка. Резервисања за судске спорове признају се на терет расхода, у износу укупне вредности спорова за које стручна служба Комисије процени да ће резултирати негативним исходом.

Дугорочна резервисања за отпремнине приликом одласка у пензију на дан 31. децембра 2021. године обрачуната су у складу са Одељком 28 Примања запослених МСФИ за МСП и Одлуком Комисије бр. 6/1-102-1965/1-21 од 28.12.2021. године. Наведено резервисање вреднује се у висни садашњег (дисконтованог) износа законске обавезе правног лица да постојећим запосленима исплати отпремнину када буду одлазили у пензију.

## 16. ПРИМЉЕНИ АВАНСИ

Средства исказана у износу од 5.260 хиљаде динара (2020. године: 1.843 хиљаде динара) односе се на уплате по Правилнику о тарифи за неизвршену услугу до краја 2021. године.

## 17. ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА

Обавезе из пословања у износу од 4.171 хиљада динара односе се на обавезе према добављачима по основу примљених услуга и роба крајем 2021. године.

Обавезе из пословања	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Добављачи у земљи	2.052	1.387
2. Добављачи у иностранству	2.119	2.096
3. Обавезе по Visa картицама	0	1
<b>Укупно:</b>	<b>4.171</b>	<b>3.484</b>

## 18. ОСТАЛЕ КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ

Остале краткорочне обавезе	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Обавезе за нето зараде	5.106	1.464
2. Обавезе за порез на зараде	727	209
3. Обавезе за доприносе на терет запосленог	1.436	416
4. Обавезе за доприносе на терет послодавца	1.165	348
5. Обавезе по основу неисплаћених нето накнада за боловање преко 30 дана и на дете до 3 године	205	0
6. Обавезе по основу пореза и доприноса на накнаде за боловање преко 30 дана и на дете до 3 године	80	0
7. Обавезе по основу доприноса на накнаде зарада за боловање преко 30 дана и на дете до 3 године, на терет послодавца	46	0
8. Друге обавезе према запосленима	0	62
<b>Укупно:</b>	<b>8.765</b>	<b>2.499</b>

## 19. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ ОСТАЛИХ ЈАВНИХ ПРИХОДА И ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА

	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
<b>I Обавезе по основу осталих јавних прихода</b>		
1. Обавезе по основу учешћа у финансирању зарада особа са инвалидитетом	45	42
<b>Укупно:</b>	<b>45</b>	<b>42</b>
<b>II Пасивна временска разграничења</b>		
1. Унапред обрачунати трошкови	397	346
2. Одложени приходи по осн. примљених донација	6.417	7.917
<b>Укупно :</b>	<b>6.814</b>	<b>8.263</b>

## 20. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ

Пословне приходе Комисије исказане у износу од 94.700 хиљада динара чине приходи од накнада за послове из делокруга рада Комисије и остали пословни приходи.

	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
<b>Врста прихода</b>		
1. Приходи од накнада по Правилнику о тарифи	93.158	81.721
1. Остали приходи од премија, субвенција, дотација и сл.	1.542	339
<b>Укупно:</b>	<b>94.700</b>	<b>82.060</b>

## 21. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ

	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
<b>Врста прихода</b>		
1. Приходи од камата	28	121
2. Позитивне курсне разлике	7	0
<b>Укупно:</b>	<b>35</b>	<b>121</b>

## 22. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ

	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
<b>Врста расхода</b>		
1. Расходи камата	106	105
2. Негативне курсне разлике	7	0
<b>Укупно:</b>	<b>113</b>	<b>105</b>



**23. ОСТАЛИ ПРИХОДИ**

	у хиљадама динара	
Врста прихода	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Остали непоменути приходи	148	235
2. Приходи од усклађивања вредности потраживања	740	300
<b>Укупно:</b>	<b>888</b>	<b>535</b>

**24. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ**

	у хиљадама динара	
Врста расхода	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Трошкови материјала	2.789	2.502
2. Трошкови зарада, нак. зарада и остали лични расходи	87.157	80.894
3. Трошкови производних услуга	1.200	1.429
4. Трошкови амортизације	1.791	920
5. Трошкови резервисања	475	992
6. Нематеријални трошкови	6.148	5.632
<b>Укупно:</b>	<b>99.560</b>	<b>92.369</b>

На позицији материјалних трошкова највећи удео чине трошкови грејања у износу од 1.038 хиљада динара (2020. године: 934 хиљаде динара) и трошкови електричне енергије у износу од 978 хиљада динара (2020. године: 767 хиљада динара).

У оквиру трошкова зарада, накнада зарада и осталих личних примања најзначајнију ставку чине трошкови бруто зарада и доприноса на терет послодавца у укупном износу од 85.835 хиљада динара (2020. године: 79.530 хиљада динара). Остали лични расходи и накнаде највећим делом се односе на накнаду трошкова запослених за долазак и повратак са посла у износу од 1.135 хиљада динара (2020. године: 945 хиљада динара).

На позицији производних трошкова најзначајније су ставке транспортних трошкова (пошта, телефон и интернет) у износу од 783 хиљаде динара (2020. године: 650 хиљада динара) и комуналних трошкова у износу од 158 хиљада динара (2020. године: 137 хиљада динара).

У структури нематеријалних трошкова најзначајнији удео чине трошкови непроизводних услуга у износу од 2.590 хиљада динара (2020. године: 2.152 хиљаде динара) и трошкови чланарина у међународним организацијама (IOSCO) у износу од 2.119 хиљада динара (2020. године: 2.096 хиљада динара).

**25. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ОСТАЛЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЗУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА**

На основу Одлуке о измени Одлуке о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2021. године (бр. 4/3-115-1929/12-21 од 21.3.2022. год.), а услед постојања индикатора вероватне ненаплативости извршена је исправка вредности потраживања у укупном износу од 7.053 хиљаде динара.

Приликом утврђивања индиректног отписа потраживања узете су у обзир и одредбе Одељка 32 Догађаји после извештајног периода.

	у хиљадама динара	
Врста расхода	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Обезвређење (индиректан отпис) потраживања	7.053	6.936
<b>Укупно:</b>	<b>7.053</b>	<b>6.936</b>

## 26. ОСТАЛИ РАСХОДИ

	у хиљадама динара	
Врста расхода	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Губици по основу расходовања опреме	0	118
2. Остали непоменути расходи	0	22
<b>Укупно:</b>	<b>0</b>	<b>140</b>

## 27. ПОТЕНЦИЈАЛНЕ ОБАВЕЗЕ

На дан усвајања финансијских извештаја за 2021. годину вредност судских спорова означених у тужбама које се воде против Комисије износи 1.710 хиљада динара (31.12.2020. године: 1.710 хиљада динара). На дан биланса Комисија је формирала резервисање за потенцијалне губитке по основу судских спорова у износу од 2.087 хиљада динара. Према процени, по овом основу не очекују се додатни материјално значајни губици у наредном извештајном периоду.

Презмет	Датум подношења тужбе	Вредност спора означена у тужби	Статус	Процена исхода
4 ПП – 511/15	28.4.2015.	100.000,00 динара	У току	Очекиван успех у спору
2 ПП – 877/14	8.9.2014.	500.000,00 динара	Тужба правноснажно одбијена, тужилац изјавио жалбу против решења којим је одбијен захтев тужиоца за понављање поступка	Очекиван успех у спору
4 ПП – 435/17	28.10.2014.	500.000,00 динара	Тужба одбачена (по другом пут), тужилац изјавио жалбу	Очекиван успех у спору
1 ПП – 1174/14	3.12.2014.	500.000,00 динара	У прекиду	Није могуће због статуса спора
2 ПП – 749/15	30.6.2015.	100.000,00 динара	У току	Очекиван успех у спору
6 ПП – 571/15	14.5.2015.	10.000,00 динара	Изјављена жалба против пресуде којом је тужба усвојена	Очекиван успех у спору



Н/А	Током 2003, тачан датум недоступан јер предмет води Државно правобранилаштво	Недоступан	Поступак у току	Није могућ
-----	--	------------	-----------------	------------

На дан 31.12.2021. године нису постојали судски спорови у којима је Комисија тужилац.

## 28. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА

### Управљање ризиком капитала

Не постоји формални оквир за управљање ризиком капитала. Комисија разматра капитални ризик с циљем ублажавања ризика и уверењем да ће бити у могућности да одржи принцип сталности пословања у предвидивој будућности.

### Категорије финансијских инструмента

Основни финансијски инструменти Комисије су готовина и готовински еквиваленти, потраживања, финансијски пласмани који настају директно из пословања, обавезе према добављачима и остале обавезе чија је основна намена финансирање текућег пословања Комисије. У нормалним условима пословања, Комисија је изложена ниже наведеним финансијским ризицима.

Финансијски ризици укључују ризик ликвидности, тржишни ризик (девизни и каматни) и кредитни ризик. Финансијски ризици се сагледавају на временској основи и превасходно се избегавају смањењем изложености овим ризицима. Комисија не користи финансијске инструменте нити друге облике обезбеђења од ових ризика и превасходно се фокусира на ризик ликвидности и поступа од случаја до случаја са циљем умањења губитка.

### Ризик ликвидности

Комисија управља ризиком ликвидности одржавајући одговарајуће новчане резерве континуираним праћењем планираног и стварног новчаног тока, као и одржавањем адекватног односа доспећа финансијских средстава и обавеза.

Рочност доспећа финансијских обавеза Комисије дата је у следећој табели:

Врста обавеза	Рочност доспећа финансијских обавеза			Укупно
	до 1 године	од 1 до 2 године	од 2 до 5 година	
у хиљадама динара				
<b>2021. година</b>				
1.Обавезе из пословања	4.171	-	-	4.171
2.Остале крат. обавезе	8.810	-	-	8.810
<b>Укупно:</b>	<b>12.981</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.981</b>
<b>2020. година</b>				
1.Обавезе из пословања	3.484	-	-	3.484
2.Остале крат. обавезе	2.499	-	-	2.499
<b>Укупно:</b>	<b>5.983</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.983</b>

Приказани износи засновани су на недисконтованим новчаним токовима на основу најранијег датума на који ће Комисија за хартије од вредности бити обавезна да такве обавезе намери (актуелни ануитетни план).

	2021. година	2020. година
<u>Индикатори опште ликвидности</u>		
1. Обртна имовина / краткорочне обавезе	0,15	0,33
<u>Индикатори убрзане ликвидности</u>		
2. Нов. средства + потраживања / краткорочне обавезе	0,06	0,19
<u>Индикатори тренутне ликвидности</u>		
3. Новчана средства / краткорочне обавезе	0,03	0,07

Коефицијент испод 1 указује на присуство ризика ликвидности.

## 29. УСАГЛАШАВАЊЕ ПОТРАЖИВАЊА И ОБАВЕЗА

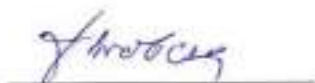
Комисија је доставила дужницима 159 извода отворених ставки на дан 31.10.2021. године, у укупном износу потраживања од 14.803 хиљаде динара. Неусаглашено је укупно 38 ИОС-а у укупном износу од 5.468 хиљада динара, од тог броја 6 је оспорено у укупном износу од 790 хиљада динара, док 32 ИОС-а у укупном износу потраживања од 4.678 хиљада динара није било могуће уручити због промене адресе.

По основу обавеза према добављачима Комисија нема неусаглашених извода отворених ставки.

## 30. ДОГАЂАЈИ НАКОН ДАТУМА БИЛАНСА СТАЊА

До дана предаје финансијских извештаја за 2021. годину није настао никакав догађај који би могао утицати на реалност финансијских извештаја Комисије за 2021. годину.

Београд, 29.3.2022. године

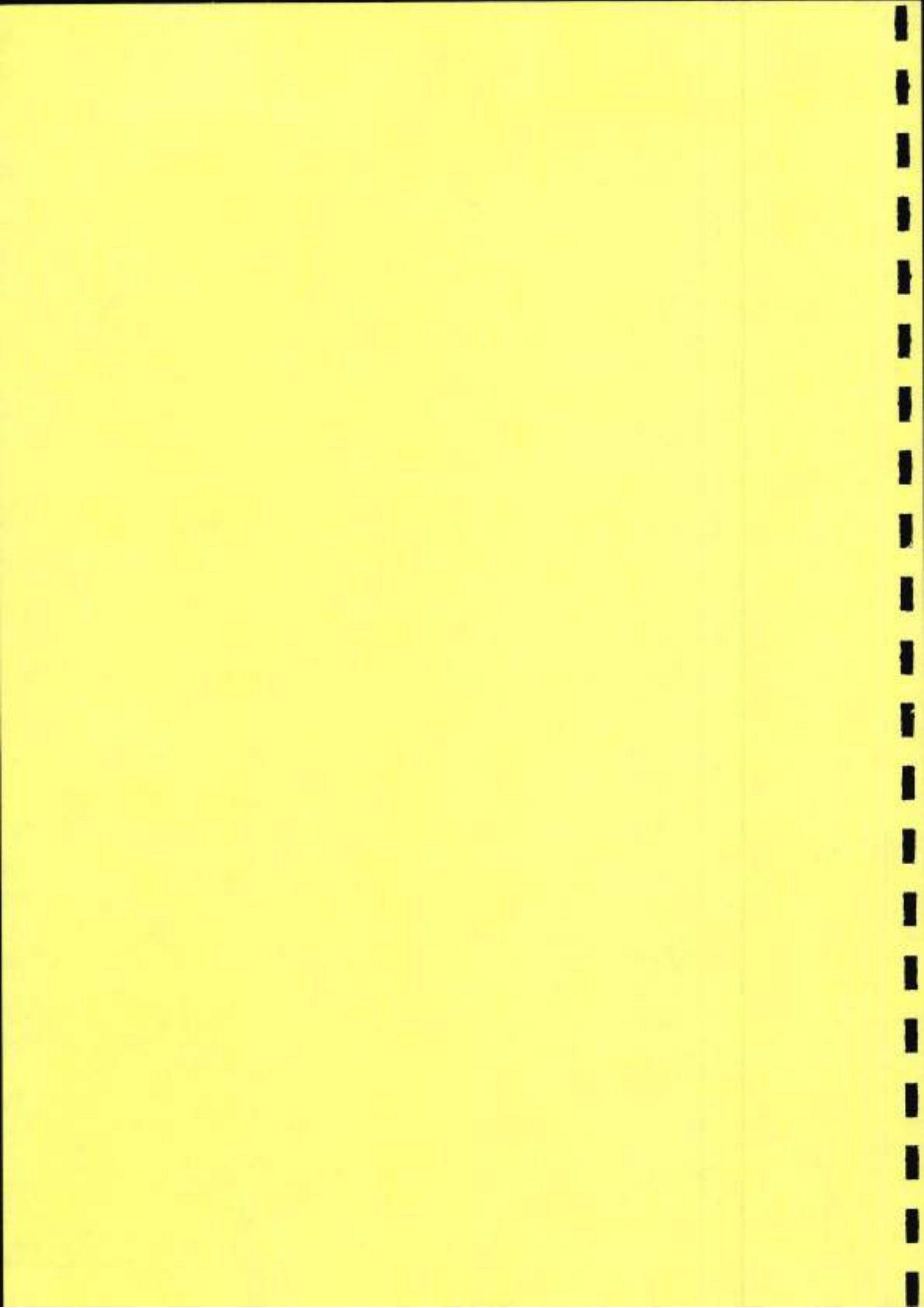


Билјана Аговска  
Руководилац Службе за  
финансијско пословање




Марко Јанковић  
Председник Комисије





## ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

Органима управљања и руковођења „КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ“, БЕОГРАД

### Мишљење

Извршили смо ревизију приложених финансијских извештаја „КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ“, БЕОГРАД (у даљем тексту „Комисија“), који обухватају биланс стања на дан 31. децембра 2021. године и биланс успеха за годину која се завршава на тај дан, као и преглед значајних рачуноводствених политика и напомена уз финансијске извештаје.

По нашем мишљењу, појединачни финансијски извештаји истинито и објективно, по свим материјално значајним питањима, приказују финансијски положај Комисије на дан 31. децембра 2021. године, као и резултат њеног пословања за годину која се завршава на тај дан, у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије.

### Основа за мишљење

Ревизију смо извршили у складу са Међународним стандардима ревизије (МСР). Наше одговорности у складу са тим стандардима су детаљније описане у одељку извештаја *Одговорност ревизора за ревизију финансијских извештаја*. Ми смо независни у односу на Комисију у складу са Етичким кодексом за професионалне рачуновође Одбора за међународне етичке стандарде за рачуновође (ИЕСБА Кодекс) и етичким захтевима који су релевантни за нашу ревизију финансијских извештаја у Републици Србији и испунили смо наше друге етичке одговорности у складу са овим захтевима. Сматрамо да су ревизијски докази које смо прибавили довољни и адекватни да нам пруже основу за наше мишљење.

### Остала питања

Ревизију финансијских извештаја за 2020. годину извршио је други ревизор који је дана 15. априла 2021. године издао позитивно мишљење ревизора.

### Одговорност руководства и лица овлашћених за управљање за финансијске извештаје

Руководство је одговорно за припрему и фер презентацију ових финансијских извештаја у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и за оне интерне контроле за које руководство утврди да су потребне за припрему финансијских извештаја који не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед криминалне радње или грешке.

При састављању финансијских извештаја, руководство је одговорно за процену способности Комисије да настави са пословањем у складу са начелом сталности, обелодањујући, по потреби, питања која се односе на сталност пословања и припрему начела сталности пословања као и рачуноводствене основе, осим ако руководство намерава да ликвидира или да обустави пословање, или нема другу реалну могућност да то уради.



## ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА (НАСТАВАК)

Органима управљања и руковођења „КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ“, БЕОГРАД  
(наставак)

*Одговорност руководства и лица овлашћених за управљање за финансијске извештаје  
(наставак)*

Лица овлашћена за управљање су одговорна за надгледање процеса финансијског извештавања Комисије.

*Одговорност ревизора за ревизију финансијских извештаја*

Наш циљ је стицање разумног уверавања о томе јесу ли финансијски извештаји узети у целини, без материјално значајног погрешног приказивања услед криминалне радње или грешке и издати извештај независног ревизора који укључује наше мишљење. Уверавање у разумној мери означава висок ниво уверавања, али не представља гаранцију да ће ревизија спроведена у складу са МСР увек открити материјално погрешне исказе ако такви искази постоје. Погрешни искази могу да настану услед криминалне радње или грешке и сматрају се материјално значајним ако је разумно очекивати да ће они, појединачно или сумарно, утицати на економске одлуке корисника донете на основу ових финансијских извештаја.

Као саставни део ревизије у складу са МСР, примењујемо професионално просуђивање и одржавамо професионални скептицизам током ревизије. Ми такође:

- Препознајемо и процењујемо ризике од материјално значајних погрешних исказа у финансијским извештајима, насталих услед криминалне радње или грешке, обликујемо и обављамо поступке ревизије као реакцију на те ризике и прибављамо ревизијске доказе који су адекватни и довољни да осигурају основу за наше мишљење. Ризик неоткривања значајног погрешног приказивања насталог услед проневере је већи од ризика насталог услед грешке, зато што криминална радња може да укључи удруживање, фалсификовање, намерне пропусте, лажно представљање или заобилажење интерних контрола.
- Стичемо разумевање о интерним контролама које су релевантне за ревизију ради осмишљавања поступака ревизије који су прикладни у датим околностима, али не у циљу изражавања мишљења о ефикасности система интерних контрола Комисије.
- Вршимо процену примењених рачуноводствених политика и у којој мери су разумне рачуноводствене процене и повезана обелодањивања које је извршило руководство.
- Доносимо закључак о прикладности примене начела сталности као рачуноводствене основе од стране руководства и на основу прикупљених ревизијских доказа, да ли постоји материјална неизвесност у вези са догађајима или условима који могу да изазову значајну сумњу у погледу способности Комисије да настави са пословањем у складу са начелом сталности. Ако закључимо да постоји материјална неизвесност, дужни смо да у свом извештају скренемо пажњу на повезана обелодањивања у финансијским извештајима или, ако таква обелодањивања нису адекватна, да модификујемо своје мишљење. Наши закључци се заснивају на ревизијским доказима прикупљеним до датума извештаја ревизора. Међутим, будући догађаји или услови могу за последицу да имају да Комисија престане да послује у складу са начелом сталности.

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА (НАСТАВАК)

Органима управљања и руковођења „КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ“, БЕОГРАД  
(наставак)

*Одговорност ревизора за ревизију финансијских извештаја (наставак)*

Саопштавамо лицима овлашћеним за управљање, између осталог, планирани обим и време ревизије и значајне ревизорске налазе, укључујући све значајне недостатке у интерним контролама које смо идентификовали током ревизије.

Слађана Јовановић  
Овлашћени ревизор

*Sladana Jovanovic*  
Global Audit Services д.о.о. Београд,  
Београд, 6. април 2022. године





## Попуњава правно лице - предузетник

Матични број 07446403

Шифра делатности 8411

ПИБ 102037202

Назив КОМИСИЈА ЗА НАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

Седиште Београд, ОМЛАДИНСКИХ БРИГАДА 1

## БИЛАНС СТАЊА

на дан 31.12.2021. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Наложена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 31.12.20__	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
	<b>АКТИВА</b>					
00	<b>А. УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ</b>	0001		0	0	0
	<b>Б. СТАЛНА ИМОВИНА (0003 + 0009 + 0017 + 0018 + 0028)</b>	0002		12.650	14.512	3.406
01	<b>Г. НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА (0004 + 0005 + 0006 + 0007 + 0008)</b>	0003	5	1.026	274	0
010	1. Улагања у развој	0004		0	0	0
011, 012 и 014	2. Кондиције, патенти, лиценце, робне и услужне марке, софтвер и остала нематеријална имовина	0005	5	1.026	274	0
013	3. Гудвил	0006		0	0	0
015 и 016	4. Нематеријална имовина узета у лизинг и нематеријална имовина у припреми	0007		0	0	0
017	5. Аванси за нематеријалну имовину	0008		0	0	0
02	<b>Д. НЕКРЕТНИНЕ, ПОСТРОЈЕЊА И ОПРЕМА (0010 + 0011 + 0012 + 0013 + 0014 + 0015 + 0016)</b>	0009	6	10.801	13.363	2.372
020, 021 и 022	1. Земљиште и грађевински објекти	0010		0	0	0
023	2. Постројења и опрема	0011	6	9.030	10.693	747
024	3. Инвестиционе некретнине	0012		0	0	0
025 и 027	4. Некретнине, постројења и опрема узети у лизинг и некретнине, постројења и опрема у припреми	0013	6	324	1.223	180
026 и 028	5. Остале некретнине, постројења и опрема и улагања на туђин некретнинама, постројењима и опреми	0014	6	1.447	1.447	1.445
029 (део)	6. Аванси за некретнине, постројења и опрему у земљи	0015		0	0	0
029 (део)	7. Аванси за некретнине, постројења и опрему у иностранству	0016		0	0	0
03	<b>Е. ФИЛОЗОФСКА СРЕДСТВА</b>	0017		0	0	0
04 и 05	<b>Ж. ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАЌАНИ И ДУГОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА (0019 + 0020 + 0021 + 0022 + 0023 + 0024 + 0025 + 0026 + 0027)</b>	0018	7	823	875	1.034

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 30. __	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
040 (део), 041 (део) и 042 (део)	1. Учесћа у капиталу правних лица (осим учесћа у капиталу која се вреднују методом учесћа)	0019		0	0	0
040 (део), 041 (део), 042 (део)	2. Учесћа у капиталу која се вреднују методом учесћа	0020		0	0	0
043, 050 (део) и 051 (део)	3. Дугорочни власници наплатном, зависним и осталим повезаним лицима и дугорочне потраживања од тих лица у земљи	0021		0	0	0
044, 050 (део), 051 (део)	4. Дугорочни власници наплатном, зависним и осталим повезаним лицима и дугорочне потраживања од тих лица у иностранству	0022		0	0	0
045 (део) и 053 (део)	5. Дугорочни власници (дати кредити и зајмови) у земљи	0023		0	0	0
045 (део) и 053 (део)	6. Дугорочни власници (дати кредити и зајмови) у иностранству	0024		0	0	0
046	7. Дугорочна финансијска улагања (хартije од вредности која се вреднују по амортизованомј вредности)	0025		0	0	0
047	8. Откупљене сопствене акције и откупљени сопствени уделни	0026		0	0	0
048, 052, 054, 055 и 056	9. Остали дугорочни финансијски власници и остала дугорочна потраживања	0027	7	823	875	1.034
28 (део), осим 288	V. ДУГОРОЧНА АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0028		0	0	0
288	<b>В. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА</b>	0029		0	0	0
	<b>Г. ОБРТНА ИМОВИНА (0031 + 0037 + 0038 + 0044 + 0048 + 0057 + 0058)</b>	0030		2.776	1.734	12.445
Класа 1, осим групе рачуна 14	I. ЗАЛИХЕ (0032 + 0033 + 0034 + 0035 + 0036)	0031	8	439	565	528
10	1. Материјал, резервни делови, алат и ситан инвентар	0032	8	439	502	508
11 и 12	2. Недовршена производа и готови производи	0033		0	0	0
13	3. Робе	0034		0	0	0
150, 152 и 154	4. Плаћени аванси за залихе и услуге у земљи	0035	8	0	65	20
151, 153 и 155	5. Плаћени аванси за залихе и услуге у иностранству	0036		0	0	0
14	II. СТАЛНА ИМОВИНА КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0037		0	0	0
20	III. ПОТРАЖИВАЊА ПО ОСНОВУ ПРОДАЈЕ (0039 + 0040 + 0041 + 0042 + 0043)	0038	9	577	990	1.265
204	1. Потраживања од купаца у земљи	0039	9	577	990	1.265
205	2. Потраживања од купаца у иностранству	0040		0	0	0



Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Наломна број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__	Почетно стање _____ 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
200 и 202	3. Потраживања од матичног, законик и осталих повезаних лица у земљи	0041		0	0	0
201 и 203	4. Потраживања од матичног, законик и осталих повезаних лица у иностранству	0042		0	0	0
206	5. Остала потраживања по основу продаје	0043		0	0	0
21, 22 и 27	IV. ОСТАЛА КРАТКОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА (0045 + 0046 + 0047)	0044	10	821	239	659
21, 22 осим 223 и 224, и 27	1. Остала потраживања	0045	10	750	175	595
223	2. Потраживања за више плаћен порез на добитак	0046		0	0	0
224	3. Потраживања по основу издржаних осталих пореза и доприноса	0047	10	71	64	64
23	V. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ (0049 + 0050 + 0051 + 0052 + 0053 + 0054 + 0055 + 0056)	0048	11	78	75	0
230	1. Краткорочни кредити и пласмани - матично и законско правна лица	0049		0	0	0
231	2. Краткорочни кредити и пласмани - остала повезана лица	0050		0	0	0
232, 234 (део)	3. Краткорочни кредити, зајмови и пласмани у земљи	0051	11	78	75	0
233, 234 (део)	4. Краткорочни кредити, зајмови и пласмани у иностранству	0052		0	0	0
235	5. Хартје од вредности које се вредују по амортизованјој вредности	0053		0	0	0
236 (део)	6. Финансијска средства које се вредују по фер вредности кроз биланс успеха	0054		0	0	0
237	7. Откупљене сопствене акције и откупљени сопствени удели	0055		0	0	0
236 (део), 238 и 239	8. Остали краткорочни финансијски пласмани	0056		0	0	0
24	VI. ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ	0057	12	617	583	9.617
28 (део), осим 288	VII. КРАТКОРОЧНА АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0058	13	244	282	376
85	D. УКУПНА АКТИВА = ПОСЛОВНА ИМОВИНА (0001 + 0002 + 0029 + 0030)	0059		15.428	17.246	15.851
86	Б. БАЊБИЛАНСНА АКТИВА	0060		0	0	0
	ПАСИВА					
	A. КАПИТАЛ (0402 + 0403 + 0404 + 0405 + 0406 + 0407 + 0408 + 0411 + 0412) ≥ 0	0401	14	0	0	11.733
30, осим 308	I. ОСНОВНИ КАПИТАЛ	0402		0	0	0
31	II. УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0403		0	0	0

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 30...	Почетно стање 01.01.20...
1	2	3	4	5	6	7
306	III. ЕМИСИОНА ПРЕМИЈА	0404		0	0	0
32	IV. РЕЗЕРВЕ	0405	14	0	11.733	18.549
330 и потражни салдо рачуна 331, 332, 333, 334, 335, 336 и 337	V. ПОЗИТИВНЕ РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ И НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ ФИНАНСИЈСКИХ СРЕДСТАВА И ДРУГИХ КОМПОНЕНТИ ОСТАЛОГ СВЕОБУХВАТНОГ РЕЗУЛТАТА	0406	14	3.110	3.226	0
дуговни салдо рачуна 331, 332, 333, 334, 335, 336 и 337	VI. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ПО ОСНОВУ ФИНАНСИЈСКИХ СРЕДСТАВА И ДРУГИХ КОМПОНЕНТИ ОСТАЛОГ СВЕОБУХВАТНОГ РЕЗУЛТАТА	0407		0	0	0
34	VII. НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0409 + 0410)	0408		0	0	0
340	1. Нераспоређени добитак ранијих година	0409		0	0	0
341	2. Нераспоређени добитак текуће године	0410		0	0	0
	VIII. УЧЕШЋЕ БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	0411		0	0	0
35	IX. ГУБИТАК (0413 + 0414)	0412	14	16.204	16.834	6.816
350	1. Губитак ранијих година	0413	14	5.101	0	0
351	2. Губитак текуће године	0414	14	11.103	16.834	6.816
	B. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0416 + 0420 + 0428)	0415	15	3.465	2.990	1.999
40	1. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА (0417+0418+0419)	0416	15	3.465	2.990	1.999
404	1. Резервисања за накнаде и друге бенефиције запослених	0417	15	1.378	946	0
400	2. Резервисања за трошкове у гарантном року	0418		0	0	0
40, осим 400 и 404	3. Остала дугорочна резервисања	0419	15	2.087	2.044	1.999
41	II. ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0421 + 0422 + 0423 + 0424 + 0425 + 0427)	0420		0	0	0
410	1. Обавезе које се могу конвертовати у капитал	0421		0	0	0
411 (део) и 412 (део)	2. Дугорочне кредити и остале дугорочне обавезе према матичном, зависним и осталим повезаним лицима у земљи	0422		0	0	0
411 (део) и 412 (део)	3. Дугорочни кредити и остале дугорочне обавезе према матичном, зависним и осталим повезаним лицима у иностранству	0423		0	0	0
414 и 416 (део)	4. Дугорочни кредити, зајмови и обавезе по основу лизинга у земљи	0424		0	0	0
415 и 416 (део)	5. Дугорочни кредити, зајмови и обавезе по основу лизинга у иностранству	0425		0	0	0
413	6. Обавезе по емитованим хартијама од вредности	0426		0	0	0



Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
419	7. Остале дугорочне обавезе	0427		0	0	0
49 (део), осим 498 и 495 (део)	III. ДУГОРОЧНА ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0428		0	0	0
498	В. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0429		0	0	0
495 (део)	Г. ДУГОРОЧНИ ОДЛОЖЕНИ ПРИХОДИ И ПРИМЉЕНЕ ДОНАЦИЈЕ	0430	19	6.417	7.917	0
467	Д. КРАТКОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0432 + 0433 + 0441 + 0442 + 0449 + 0453 + 0454)	0431		18.038	8.214	2.119
467	I. КРАТКОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0432		0	0	0
42, осим 427	II. КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ (0434 + 0435 + 0436 + 0437 + 0438 + 0439 + 0440)	0433		0	0	0
423 (део) и 421 (део)	1. Обавезе по основу кредита према натурном, зависном и осталим повезаним лицима у земљи	0434		0	0	0
423 (део) и 421 (део)	2. Обавезе по основу кредита према натурном, зависном и осталим повезаним лицима у иностранству	0435		0	0	0
422 (део), 424 (део), 425 (део), и 429 (део)	3. Обавезе по основу кредита и зајнова од лица која нису домаће банке	0436		0	0	0
422 (део), 424 (део), 425 (део) и 429 (део)	4. Обавезе по основу кредита од домаћих банака	0437		0	0	0
423, 424 (део), 425 (део) и 429 (део)	5. Кредити, зајнови и обавезе на иностранства	0438		0	0	0
426	6. Обавезе по краткорочним хартијама од вредности	0439		0	0	0
428	7. Обавезе по основу финансијских деривата	0440		0	0	0
430	III. ПРИМЉЕНИ АВАНСИ, ДЕПОЗИТИ И КАУЦИЈЕ	0441	16	5.260	1.843	465
43, осим 430	IV. ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА (0443 + 0444 + 0445 + 0446 + 0447 + 0448)	0442	17	4.171	3.484	1.250
431 и 433	1. Обавезе према добављачима - натурна, зависна правна лица и остала повезана лица у земљи	0443		0	0	0
432 и 434	2. Обавезе према добављачима - натурна, зависна правна лица и остала повезана лица у иностранству	0444		0	0	0
435	3. Обавезе према добављачима у земљи	0445	17	2.052	1.387	1.240
436	4. Обавезе према добављачима у иностранству	0446	17	2.119	2.096	0
439 (део)	5. Обавезе по немцима	0447		0	0	0
439 (део)	6. Остале обавезе из пословања	0448	17	0	1	10
44,45,46, осим 467, 47 и 48	V. ОСТАЛЕ КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0450 + 0451 + 0452)	0449		8.010	2.541	179

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 30. __.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
44, 45 и 46 осин 467	1. Остале краткорочне обавезе	0450	18	8.765	2.499	141
47,48 осин 481	2. Обавезе по основу пореза на добитку вредност и осталих јавних прихода	0451	19	45	42	38
481	3. Обавезе по основу пореза на добитак	0452		0	0	0
427	VI. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СРЕДСТАВА НАМЕНЕНИХ ПРОДАЈИ И СРЕДСТАВА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ ЈЕ ОБУСТАВЉЕНО	0453		0	0	0
49 (део) осин 428	VII. КРАТКОРОЧНА ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0454	19	397	346	225
	Б. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА (0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0059) ≥ 0 = (0407 + 0412 - 0402 - 0403 - 0404 - 0405 - 0406 - 0408 - 0411) ≥ 0	0455	14	13.094	1.875	0
	Е. УКУПНА ПАСИВА (0401 + 0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0455)	0456		15.426	17.246	15.851
89	Ж. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0457		0	0	0

у Београду  
 дана 29.3. 2022 године



Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми образаца Статистичког извештаја за привредне јединице, задруге и предузетнике („Службени гласник РС“ бр. 89/2020).



## Полуљаво правно лице - предузетник

Матични број 07446403

Шифра делатности 8411

ПИБ 102037202

Назив КОМИСИЈА ЗА НАРТЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

Седиште Београд, ОМЛАДИНСКИХ БРИГАДА 1

## БИЛАНС УСПЕХА

за период од 01.01.2021. до 31.12.2021. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Наложена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>A. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002 + 1005 + 1008 + 1009 + 1010 + 1011 + 1012)</b>	1001	20	94.700	82.060
60	I. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЈЕ РОБЕ (1003 + 1004)	1002		0	0
600, 602 и 604	1. Приход од продаје робе на домаћем тржишту	1003		0	0
601, 603 и 605	2. Приход од продаје робе на иностраном тржишту	1004		0	0
61	II. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЈЕ ПРОИЗВОДА И УСЛУГА (1006 + 1007)	1005	20	93.158	81.721
610, 612 и 614	1. Приход од продаје производа и услуга на домаћем тржишту	1006	20	93.158	81.721
611, 613 и 615	2. Приход од продаје производа и услуга на иностраном тржишту	1007		0	0
62	III. ПРИХОДИ ОД АКТИВИРАЊА УЧИНАКА И РОБЕ	1008		0	0
630	IV. ПОВЕЋАЊЕ ВРЕДНОСТИ ЗАЛИХА НЕДОВРШЕНИХ И ГОТОВИХ ПРОИЗВОДА	1009		0	0
631	V. СМАЊЕЊЕ ВРЕДНОСТИ ЗАЛИХА НЕДОВРШЕНИХ И ГОТОВИХ ПРОИЗВОДА	1010		0	0
64 и 65	VI. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ	1011	20	1.542	339
68, осим 683, 685 и 686	VII. ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ (ОСИМ ФИНАНСИЈСКЕ)	1012		0	0
	<b>B. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1014 + 1015 + 1016 + 1020 + 1021 + 1022 + 1023 + 1024)</b>	1013	24	99.560	92.369
50	I. НАВАВНА ВРЕДНОСТ ПРОДАТЕ РОБЕ	1014		0	0
51	II. ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА, ГОРИВА И ЕНЕРГИЈЕ	1015	24	2.789	1.502
52	III. ТРОШКОВИ ЗАРАДА, НАКНАДА ЗАРАДА И ОСТАЛИ ЛИЧНИ РАСХОДИ (1017 + 1018 + 1019)	1016	24	87.157	80.894
520	1. Трошкови зарада и накнада зарада	1017	24	73.614	68.178
521	2. Трошкови пореза и доприноса на зараде и накнада зарада	1018	24	12.221	11.352
52 осим 520 и 521	3. Остали лични расходи и накнаде	1019	24	1.322	1.364
540	IV. ТРОШКОВИ АМОРТИЗАЦИЈЕ	1020	24	1.791	920
58, осим 583, 585 и 586	V. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ (ОСИМ ФИНАНСИЈСКЕ)	1021		0	0
53	VI. ТРОШКОВИ ПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	1022	24	1.200	1.429
54, осим 540	VII. ТРОШКОВИ РЕЗЕРВИСАЊА	1023	24	475	992
55	VIII. НЕМАТЕРИЈАЛНИ ТРОШКОВИ	1024	24	6.148	5.632



Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	В. ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001 - 1013) ≥ 0	1025		0	0
	Г. ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1013 - 1001) ≥ 0	1026		4.860	10.309
	Д. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ (1028 + 1029 + 1030 + 1031)	1027	21	35	121
660 и 661	I. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ ИЗ ОДНОСА СА МАТИЧНИМ, ЗАВИСНИМ И ОСТАЛИМ ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА	1028		0	0
662	II. ПРИХОДИ ОД КАМАТА	1029	21	28	121
663 и 664	III. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ И ПОЗИТИВНИ ЕФЕКТИ ВАЛУТНЕ КЛАУЗУЛЕ	1030	21	7	0
665 и 669	IV. ОСТАЛИ ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1031		0	0
	Ђ. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ (1033 + 1034 + 1035 + 1036)	1032	22	113	105
560 и 561	I. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ ИЗ ОДНОСА СА МАТИЧНИМ, ЗАВИСНИМ И ОСТАЛИМ ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА	1033		0	0
562	II. РАСХОДИ КАМАТА	1034	22	106	105
563 и 564	III. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ И НЕГАТИВНИ ЕФЕКТИ ВАЛУТНЕ КЛАУЗУЛЕ	1035	22	7	0
565 и 569	IV. ОСТАЛИ ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1036		0	0
	Е. ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИРАЊА (1037 - 1032) ≥ 0	1037		0	15
	Ж. ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИРАЊА (1032 - 1037) ≥ 0	1038		78	0
683, 685 и 686	З. ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЗУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА	1039	23	740	300
583, 585 и 586	И. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЗУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА	1040	25	7.053	6.936
67	Ј. ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1041	23	148	235
57	К. ОСТАЛИ РАСХОДИ	1042	26	0	140
	Л. УКУПНИ ПРИХОДИ (1001 + 1027 + 1039 + 1041)	1043		95.623	82.716
	Љ. УКУПНИ РАСХОДИ (1013 + 1032 + 1040 + 1042)	1044		106.726	99.550
	М. ДОБИТАК ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1043 - 1044) ≥ 0	1045		0	0
	Н. ГУБИТАК ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1044 - 1043) ≥ 0	1046	14	11.103	15.834
69-59	Њ. ПОЗИТИВАН НЕТО ЕФЕКАТ НА РЕЗУЛТАТ ПО ОСНОВУ ДОБИТКА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ПРОМЕНА РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА И ИСПРАВКИ ГРЕШАКА ИЗ РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1047		0	0
59-69	О. НЕГАТИВАН НЕТО ЕФЕКАТ НА РЕЗУЛТАТ ПО ОСНОВУ ГУБИТКА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ПРОМЕНА РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА И ИСПРАВКИ ГРЕШАКА ИЗ РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1048		0	0
	П. ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1045 - 1046 + 1047 - 1048) ≥ 0	1049		0	0



Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>Р. ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1045 - 1045 + 1046 - 1047) ≥ 0</b>	1050	14	11.103	16.834
	<b>С. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК</b>				
721	I. ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1051		0	0
722 дуг. салдо	II. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1052		0	0
722 нпт. салдо	III. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1053		0	0
723	T. ИСПЛАЋЕНА ЛИЧНА ПРИМАЊА ПОСЛОДАВЦА	1054		0	0
	<b>Ѕ. НЕТО ДОБИТАК (1049 - 1050 - 1051 - 1052 + 1053 - 1054) ≥ 0</b>	1055		0	0
	<b>У. НЕТО ГУБИТАК (1050 - 1049 + 1051 + 1052 - 1053 + 1054) ≥ 0</b>	1056	14	11.103	16.834
	I. НЕТО ДОБИТАК КОЈИ ПРИПАДА УЧЕШТИМА БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	1057		0	0
	II. НЕТО ДОБИТАК КОЈИ ПРИПАДА МАТИЧНОМ ПРАВНОМ ЛИЦУ	1058		0	0
	III. НЕТО ГУБИТАК КОЈИ ПРИПАДА УЧЕШТИМА БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	1059		0	0
	IV. НЕТО ГУБИТАК КОЈИ ПРИПАДА МАТИЧНОМ ПРАВНОМ ЛИЦУ	1060		0	0
	<b>V. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ</b>				
	1. Основна зарада по акцији	1061		0	0
	2. Умањена (разводњена) зарада по акцији	1062			0

у Београду  
 дана 29.3. 2022 године



**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ  
ЗА 2021. ГОДИНУ**



## 1. ОСНОВНЕ ИНФОРМАЦИЈЕ О КОМИСИЈИ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија) је независна и самостална организација Републике Србије, основана 16. фебруара 1990. године, на основу Закона о хартијама од вредности („Службени лист СФРЈ“ бр. 64/89 и 29/90) одлуком Савезне владе (Савезног извршног већа) о саставу, делокругу и начину рада Комисије од 11. јануара 1990. године, тада као Комисија за давање одобрења о издавању дугорочних вредносних папира.

У свом раду Комисија је одговорна за законито функционисање тржишта капитала, са циљем заштите инвеститора и обезбеђења правичности, ефикасности и транспарентности тог тржишта, као и смањења системског ризика на тржишту капитала. За обављање послова из своје надлежности Комисија је одговорна Народној скупштини Републике Србије.

Овлашћења и надлежности Комисије утврђене су Законом о тржишту капитала (“Сл. гласник РС” бр. 31/2011, 112/2015, 108/2016, 9/2020 и 153/2020, у даљем тексту - Закон), Законом о преузимању акционарских друштава (“Сл. гласник РС”, бр. 46/2006, 107/2009, 99/2011 и 108/2016), Законом о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом (“Сл. гласник РС”, бр. 73/2019), Законом о алтернативним инвестиционим фондовима (“Сл. гласник РС”, бр. 73/2019) и другим прописима којима се регулише тржиште капитала, као и Законом о ревизији (“Сл. гласник РС”, бр. 73/2019), Законом о робним берзама (“Сл. гласник РС”, бр. 52/2019), Законом о спречавању прања новца и финансирању тероризма (“Сл. гласник РС”, бр. 113/2017, 91/2019 и 153/2020).

У складу са Законом и Статутом (бр.2/0-01-517/2-11 од 22.9.2011. године, са изменама бр. 2/0-01-517/5-11 од 06. августа 2020. године) Комисија има следећа овлашћења и надлежности:

- 1) доноси подзаконска и остала акта за спровођење закона;
- 2) одобрава објављивање проспекта за јавну понуду и укључење финансијских инструмената у трговање;
- 3) одобрава понуде и укључење финансијских инструмената у трговање који су изузети од обавезе објављивања проспекта, а одобрење Комисије је неопходно у складу са одредбама поглавља III овог закона;
- 4) одобрава физичким и правним лицима статус квалификованих инвеститора;
- 5) даје дозволу за обављање делатности инвестиционим друштвима, дозволу за рад организатору тржишта, одбија захтев за давање дозволе, привремено или трајно одузима дозволе;
- 6) даје дозволу организатору Фонда и сагласност на општа акта Фонда и измене тих општих аката;
- 7) одобрава понуде за преузимање акционарских друштава;
- 8) одобрава измене општих аката, стицање квалификованог учешћа, даје претходну сагласност на именовање чланова управе организатора тржишта, инвестиционих друштава и Централног регистра;
- 9) организује наставу и полагање испита и издаје дозволу за обављање послова брокера, портфолио менаџера и инвестиционог саветника;
- 10) регулише, врши надзор и прати:
  - (1) послове издаваоца и јавних друштава;
  - (2) извршавање обавезе извештавања издавалаца и учесника на регулисаном тржишту, односно МТП;
  - (3) пословање лица из тачке 5) овог става, укључујући и лица која поседују квалификовано учешће, чланове управе и друге запослене код тих лица;
  - (4) пословање Централног регистра, лица са квалификованим учешћем, чланове управе и запослене у Централном регистру;
  - (5) секундарно трговање финансијским инструментима у Републици, без обзира на то да



ли се такво трговање врши на регулисаном тржишту, односно МТП или ван њих;

- (6) пословање Фонда, организатора Фонда и чланове Фонда;
- 11) даје дозволе за рад друштвима за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом (у даљем тексту: UCITS фонд), односно алтернативним инвестиционим фондом (у даљем тексту: АИФ);
- 12) одобрава измене општих аката и стицање квалификованог учешћа и даје претходну сагласност на именовање чланова друштва за управљање UCITS фондовима;
- 12а) одобрава измене општих аката и даје претходну сагласност на именовање чланова управе депозитара UCITS фондова;
- 12б) одобрава стицање квалификованог учешћа и даје претходну сагласност на именовање чланова управе друштва за управљање АИФ-ова;
- 13) даје дозволу за организовање и управљање UCITS фондом, и кровним UCITS фондом, односно организовање кровног UCITS фонда, односно пратећег UCITS фонда и за претварања постојећег UCITS фонда у подфонд и укључивање у кровни UCITS фонд;
- 13а) даје дозволу за оснивање/организовање и управљање АИФ-ом, односно подфондом кровног АИФ-а, односно оснивање/организовање пратећег АИФ-а и за претварања пратећег АИФ-а у подфонд и укључивање у кровни АИФ, односно промену форме постојећег АИФ-а у пратећи АИФ;
- 14) врши упис у регистар UCITS фондова, односно регистар АИФ-ова;
- 15) одобрава измене правила, проспекта, одн. кључних информација UCITS фондова, односно АИФ-а са јавном понудом;
- 16) даје дозволе за обављање делатности депозитара UCITS фондова;
- 16а) даје дозволе за обављање делатности робне берзе;
- 16б) одобрава измене општих аката и даје претходну сагласност на именовање чланова управе робне берзе;
- 17) прати усклађеност са одредбама и повреду одредаба закона, аката Комисије и општих аката организатора тржишта, инвестиционих друштава и Централног регистра;
- 18) организује, предузима и контролише спровођење мера и санкција којима се обезбеђује законито, правично, уређено и ефикасно функционисање регулисаног тржишта, односно МТП, а у циљу спречавања поремећаја на тржишту и заштите инвеститора;
- 19) води регистре;
- 20) обавља дужности у оквиру својих општих и посебних овлашћења у вези са начином обављања надзора и општим овлашћењима у спровођењу надзора;
- 21) сарађује и закључује споразуме са међународним организацијама, страним регулаторним органима и другим домаћим, односно страним органима и организацијама ради пружања правне помоћи, размене информација и у другим случајевима кад за тим постоји потреба;
- 22) саставља извештаје и даје информације о регулисаном тржишту, односно МТП;
- 23) унапређује едукацију инвеститора;
- 24) издаје дозволе и доноси подзаконска акта у вези са издавањем дозвола, регулисањем и надзором агенција које се баве проценом кредитног ризика у Републици;
- 24а) обавља контролу квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора у складу са законом којим су уређени услови и начин обављања ревизије финансијских извештаја;
- 25) врши надзор, предузима и контролише спровођење мера и санкција у вези са применом закона којим се уређује преузимање акционарских друштава, закона којим се уређује пословање отворених инвестиционих фондова са јавном понудом и закона којим се регулише пословање алтернативних инвестиционих фондова, закона којим се уређује пословање робних берзи, закона којим су уређени услови и начин обављања ревизије финансијских извештаја и закона којим се регулише спречавање прања новца и финансирања тероризма;
- 26) обавља и друге послове утврђене прописима из своје надлежности.

Комисија може покренути и водити пред судом поступак против било ког лица ради заштите интереса инвеститора који улажу у финансијске инструменте и других лица за која утврди да им је повређено одређено право или на праву заснован интерес, а у вези са пословима са финансијским инструментима.



У случају да сматра да постоје чињенице које указују на постојање кривичног дела, привредног преступа или прекршаја, Комисија упућује предлог за пријаву, односно захтев органу надлежном за спровођење истраге, кривично гоњење и прекршајни поступак.

Послове из делокрута своје надлежности Комисија обавља у складу са општеприхваћеним правилима међународног права и принципима Међународне организације комисија за хартије од вредности IOSCO.

Комисија за хартије од вредности је колегијални орган са надлежностима и одговорностима утврђеним законима. Комисија има пет чланова, укључујући и председника Комисије, које, на предлог надлежног радног тела за послове финансија Народне Скупштине Републике Србије, бира и разрешава Народна Скупштина Републике Србије. Комисију представља председник, који руководи њеним радом. Комисија одлучује на седницама, које води председник Комисије или члан Комисије кога он одреди.

На дан усвајања Финансијских извештаја за 2021.годину, председник Комисије је Марко Јанковић, док су чланови Мирјана Ивошевић, Александар Стојковић, Ирена Радуловић и Немања Ристић.

Матични број: 07446403  
Шифра делатности: 8411 – делатност државних органа  
Порески идентификациони број: 102037202  
ЈБКЈС: 90696  
Седиште Комисије је у Новом Београду, Омладинских бригада број 1.

Комисија није у матично-зависном односу ни са једним правним лицем.

На дан 31. децембра 2021. године Комисија је имала 43 запослена лица, што је и просечан број запослених на бази стања на крају сваког месеца у 2021. години.

Комисија је финансијске извештаје за 2021. годину саставила у складу са одредбама Закона о рачуноводству („Службени гласник РС“ бр. 73/2019 и 44/2021) и према Правилнику о Контном оквиру и садржини рачуна у Контном оквиру за привредна друштва, задруге и предузетнике (“Сл. гласник РС”, бр. 89/2020), а доставља их Агенцији за привредне регистре.

По критеријумима величине прописаним Законом о рачуноводству Комисија је у 2021. години била разврстана у микро правно лице, а за 2022. годину класификована је у мало правно лице.

У ревизорском извештају о финансијским извештајима за 2020. годину од стране „EuroAudit“ д.о.о. Београд изражено је позитивно мишљење. Ревизију финансијских извештаја за 2021. годину врши „Global Audit Services“ д.о.о. Београд.

Финансијски извештаји за 2021. годину, чији су саставни део ове Напомене, одобрени су од стране Комисије на 13. седници X сазива одржаној 29. марта 2022. године.

## **2. ОКВИР ЗА ФИНАНСИЈСКО ИЗВЕШТАВАЊЕ**

### **2.1. Основе за састављање и презентацију финансијских извештаја**

Правна лица и предузетници у Републици Србији су обавезни да вођење пословних књига, признавање и процењивање имовине и обавеза, прихода и расхода, састављање, приказивање, достављање и обелодањивање финансијских извештаја врше у складу са Законом о рачуноводству, као и у складу са осталом подзаконском регулативом. Комисија за хартије од



вредности је као микро правно лице током 2021. године примењивала Међународне стандарде финансијског извештавања за мала и средња правна лица (МСФИ за МСП).

Финансијски извештаји за обрачунски период који се завршава 31.12.2021. године приказани су у формату прописаним Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца Статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Сл. Гласник РС“ бр. 89/2020). Овим правилником правно су дефинисани обрасци финансијских извештаја и садржина позиција у обрасцима, минимум садржина позиција у обрасцима, као и минимум садржаја напомена уз те извештаје.

## 2.2. Коришћење процена

Састављање финансијских извештаја у складу са МСФИ за МСП захтева примену најбољих могућих процена и разумно просуђивање у одмеравању имовине и обавеза, прихода и расхода, као и потенцијалних обавеза извештајног периода. Процене и претпоставке су засноване на претходном искуству, као и на информацијама расположивим до датума одобрења финансијских извештаја за њихово обелодањивање. На бази ових информација се формира претпоставка о вредности средстава и обавеза, коју није могуће непосредно потврдити на бази других информација.

## 2.3. Начело сталности пословања

У пословној 2021. години Комисија је остварила нето губитак у износу од 11.103 хиљаде динара, односно на дан 31.12.2021. године забележен је укупан губитак изнад висине капитала у износу од 13.094 хиљаде динара (2020. године: нето губитак 16.834 хиљаде динара, укупан губитак изнад висине капитала 1.875 хиљада динара). Укупне краткорочне обавезе Комисије на дан 31.12.2021. године су веће од укупне активе за износ од 3.212 хиљада динара (2020. године: мање за 1.115 хиљада динара). Комисија је независна, самостална организација Републике Србије која за своје послове одговара Народној Скупштини. Има овлашћења и надлежности у складу са Законом о тржишту капитала у оквиру ког је одредбама члана 259. став 3. прописано да вишак расхода над приходима Комисија покрива из својих резерви, а ако та средства нису довољна – покриће се врши из буџета Републике. Предходно наведено не указује на постојање неизвесности које могу да угрозе начело сталности пословања Комисије.

Сходно наведеном, као и будућим плановима, Комисија је финансијске извештаје за пословну 2021. годину саставила под претпоставком да ће наставити са пословањем у неограниченом временском периоду.

## 2.4. Упоредни подаци

Упоредне податке и почетна стања чине подаци садржани у финансијским извештајима Комисије за 2020. годину који су били предмет ревизије. Одређени подаци за 2020. годину рекласификовани су да би се, сходно стандардима, извршило приказивање конзистентно са подацима за 2021. годину.

## 2.5. Прерачунавање страних валута

Ставке укључене у финансијске извештаје Комисије се одмеравају и приказују у валути примарног економског окружења у којем Комисија послује (функционална валута). Функционална валута, односно извештајна валута је динар, а извештаји су приказани у хиљадама динара, уколико није другачије наглашено.

Сва потраживања и обавезе у страним средствима плаћања прерачуната су на њихову динарску противвредност по средњем курсу на дан биланса стања. Позитивне и негативне курсне разлике настале прерачуном потраживања и обавеза у страним средствима плаћања које нису измирене до краја године, исказују се у билансу успеха као финансијски приходи односно расходи.



Позитивне и негативне курсне разлике настале при измиривању обавеза или наплати потраживања у току године по курсу важећем на дан пословне промене, исказују се у билансу успеха као финансијски приходи, односно расходи.

### 3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА

#### 3.1. Нематеријална улагања

Нематеријална имовина се почетно мери по својој набавној вредности или цени коштања, а након почетног признавања вреднује се по својој набавној вредности, односно цени коштања умањеној за акумулирану амортизацију и евентуалне акумулиране губитке по основу обезвређења, на начин прописан у Одељку 18 Нематеријална имовина осим гудвила и Одељку 19 Пословне комбинације и гудвил.

Амортизација нематеријалне имовине врши се путем пропорционалног метода, применом стопе утврђене на основу процењеног корисног века трајања, на основицу коју чини набавна вредност. Амортизација нематеријалне имовине започиње првог дана у наредном месецу у односу на дан прибављања.

Ако није могућа поуздана процена корисног века трајања нематеријалне имовине, она се амортизује у периоду од пет година.

Преспитивање усвојеног метода амортизације, као и корисног века трајања се врши на крају обрачунског периода (пословне године) уколико постоје наговештаји да је дошло до значајне промене у односу на претходни период. Ако су очекивања заснована на новим проценама значајно различита од претходних, обрачун трошкова амортизације за текући и будући период се коригује.

#### 3.2. Некретнине, постројења и опрема

Почетно вредновање НПО, која испуњава услове за признавање средства, врши се по набавној вредности или по цени коштања. Набавну вредност чини вредност по фактури добављача, увећана за зависне трошкове набавке и трошкове довођења средства у стање функционалне приправности, умањена за било које трговинске попусте и рабате. Да би било признато као стално средство и подлегало обрачуну амортизације, треба да испуњава услов да је његов корисни век трајања дужи од годину дана, а његова набавна вредност/цена коштања која може поуздано да се измери у моменту стицања/изградње, већа од 20.000 динара.

Након почетног признавања, НПО се исказује по набавној вредности умањеној за акумулирану исправку вредности и евентуалне акумулиране губитке за умањење вредности.

Добити или губити који се јављају приликом продаје или расходовања НПО признају се у корист или на терет извештаја о укупном резултату, у оквиру осталих пословних прихода или осталих пословних расхода.

Резервни делови и опрема за сервисирање се евидентирају као залихе и признају се као расход у моменту трошења. Значајнији резервни делови и резервни делови који се могу користити само за једну ставку некретнине, постројења и опреме признају се као некретнине, постројења и опрема ако испуњавају опште услове признавања.

Приликом замене резервног дела НПО вредност новог дела се укључује у набавну вредност уколико он испуњава опште услове признавања и под условом да се из набавне вредности искључи садашња вредност дела који је замењен.



Накнадни издаци укључују се у набавну вредност уколико испуњавају критеријуме дефинисане параграфом 17.10 МСФИ за МСП. Накнадни издаци који не испуњавају наведен критеријум, односно који служе свакодневном или редовном сервисирању и одржавању опреме не улазе у вредност опреме, већ се исказују на терет расхода периода у којем су настали.

Амортизација НПО обрачунава се пропорционалном методом током процењеног корисног века употребе. Основицу за амортизацију чини набавна вредност умањена за преосталу вредност уколико постоји.

Преиспитивање усвојеног метода амортизације, као и корисног века трајања се врши на крају обрачуноског периода (пословне године) уколико постоје наговештаји да је дошло до значајне промене у односу на претходни период, приликом редовног годишњег пописа имовине и обавеза. Ако су очекивања заснована на новим проценама значајно различита од претходних, обрачун трошкова амортизације за текући и будући период се коригује.

### 3.3. Дугорочни финансијски пласмани

Остали дугорочни финансијски пласмани обухватају дугорочне зајмове дате запосленим лицима.

Ревалоризација датих зајмова врши се шестомесечно (I-VI и VII-XII) према кретању индекса цена на мало у Републици, а највише до висине раста просечне месечне нето зараде у Републици Србији за обрачуноски период. По основу датог дугорочног кредита у земљи по основу закљученог уговора о откупу стана није уписана хипотека на истом у корист Комисије.

### 3.4. Залихе

Залихе се процењују по набавној цени, односно по цени коштања или по нето тржишној вредности, у зависности од тога која је вредност нижа. Процењивање залиха материјала, резервних делова, ситног инвентара и робе врши се на начин прописан у Одељку 13. Залихе.

У набавну вредност залиха укључују се сви трошкови набавке и други трошкови који су настали довођењем залиха на садашњу локацију и садашње стање. Трошкови набавке обухватају набавну цену, увозне дажбине и друге порезе (осим оних које предузеће може накнадно да поврати од пореских власти), трошкове превоза, манипулативне трошкове и друге трошкове који се могу директно приписати набавци материјала. Попуст, рабати и друге сличне ставке одузимају се при утврђивању трошкова набавке. Процена нето продајне вредности залиха материјала у случају застарелости, смањења вредности и сл. врши се на датум биланса стања. Обрачун излаза (утрошка) залиха материјала, врши се по методи просечне улазне цене.

### 3.5. Финансијски инструменти

Финансијски инструмент је сваки уговор на основу којег настаје финансијска имовина једног пословног субјекта и финансијска обавеза или власнички инструмент другог пословног субјекта.

Финансијска имовина обухвата уделе и акције код повезаних субјеката, зајмове повезаним субјектима, улагања у придружене субјекте, улагања у хартије од вредности, дате кредите и депозите, осталу финансијску имовину.

Финансијска имовина процењује се у складу са Одељком 11. Основни финансијски инструменти и Одељком 12. Питања везана за остале финансијске инструменте.

Основни финансијски инструменти су они који испуњавају услове из параграфа 11.8 МСФИ за МСП, који обухватају:

- 1) готовину;



- 2) депозите по виђењу и депозите са фиксним роком када је субјект депонент, на пример банковне рачуне;
- 3) комерцијалне папире и менице које се држе;
- 4) рачуне потраживања и обавеза, потраживања и обавеза по основу меница и зајмова;
- 5) обвезнице и сличне дужничке инструменте;
- 6) инвестиције у неконвертибилне преференцијалне акције и преференцијалне и обичне акције без обавезе поновног откупа од стране емитента.

При почетном признавању финансијског средства или финансијске обавезе, правно лице их одмерава по цени трансакције (укључујући трошкове трансакције осим код почетног одмеравања финансијског средства или финансијске обавезе који се одмеравају по фер вредности кроз Билане успеха) осим уколико аранжман у ствари представља финансијску трансакцију. Финансијска трансакција може настати у вези са продајом робе или услуга, ако се плаћање одлаже ван уобичајених пословних услова или се финансира по каматној стопи која није тржишна стопа. Ако аранжман представља финансијску трансакцију, правно лице одмерава финансијско средство или финансијску обавезу по садашњој вредности будућих плаћања дисконтованих по тржишној каматној стопи за сличан дужнички инструмент.

Процењивања краткорочних потраживања и пласмана врши се на крају обрачуноског периода на основу ризика наплативости. Потраживања која нису наплаћена до краја обрачуноског периода процењују се на следећи начин: индиректан отпис, односно исправка вредности потраживања од купаца на терет расхода периода преко рачуна исправке вредности врши се код потраживања од купаца код којих је од рока за њихову наплату прошло најмање 365 дана, односно постоје други индикатори ненаплативости потраживања.

Индикатори вероватне ненаплативости потраживања су: кашњење купца у измиревању своје обавезе, блокада рачуна купца, над купцем је покренут поступак стечаја или ликвидације, приликом усклађивања потраживања и обавеза купац не признаје исказано потраживање итд. Директан отпис потраживања од купаца на терет расхода периода се врши уколико је ненаплативост извесна и документована (није могуће судским путем да извршити њихову наплату, потраживање је застарело у складу са релевантним прописима којима се уређује застарелост, купац је немогуће лоцирати услед тога што је брисан из надлежног регистра и сл).

Приликом утврђивања индиректног и директног отписа потраживања узимају се у обзир одредбе Одељка 32 Догађаји после извештајног периода. Одлуку о индиректном отпису, односно исправци вредности потраживања од купаца преко рачуна исправке вредности на предлог комисије за попис потраживања и краткорочних пласмана доноси Председник Комисије.

### 3.6. Резерве

Формирање средства резерви и њихово коришћење регулисано је чланом 259. Закона о тржишту капитала и чланом 26. став 2. Статута Комисије. Вишак расхода над приходима Комисија покрива из својих резерви, а уколико та средства нису довољна - из буџета Републике.

### 3.7. Дугорочна резервисања

Процењивање резервисања врши се на начин прописан Одељком 21 Резервисања, потенцијалне обавезе и потенцијална имовина МСФИ за МСП.

Резервисање ће бити признато када:

- а) правно лице има обавезу на датум извештавања као резултат прошлог догађаја;
- б) је вероватно да ће се од правног лица захтевати да пренесе економске користи приликом измирења; и



ц) износ обавезе се може поуздано проценити.

Одмеравање резервисања се врши у висини најбоље процене издатака који ће бити потребни за измиревање садашње обавезе на дан биланса стања. Извршена резервисања се преиспитују на дан сваког биланса стања и када постоји потреба усклађују се са најбољом садашњом проценом.

Резервисања се врши на терет расхода периода по основу:

- 1) резервисања за судске спорове;
- 2) резервисања за отпремнине запосленима по основу одласка у пензију,

Резервисања за судске спорове врше се на основу предлога, односно извештаја правне службе који је састављен на основу веродостојне документације о покренутом спору, а одлуку о појединачном резервисању доноси председник Комисије.

Комисија самостално врши свеобухватну актуарску процену потребну за израчунавање обавезе по основу отпремнина приликом одласка у пензију.

### 3.8. Обавезе

Обавезе према добављачима се исказују у моменту иницијалног признавања по фер вредности. При вредновању, обавеза се признаје у билансу стања ако је вероватно да ће одлив ресурса који садрже економске користи имати за резултат измирење садашње обавезе и ако износ за измирење може да се поуздано одмери.

Краткорочним обавезама сматрају се обавезе које доспевају у року од годину дана од дана састављања финансијских извештаја. Дугорочним обавезама сматрају се обавезе које доспевају за плаћање у периоду дужем од годину дана од дана састављања финансијских извештаја. Део дугорочних обавеза који доспева за плаћање у периоду краћем од годину дана од дана састављања финансијских извештаја исказују се као краткорочне обавезе.

Обавезе у страниј валути, као и обавезе са валутном клаузулом, процењују се на дан састављања финансијских извештаја по средњем курсу стране валуте на дан састављања финансијских извештаја. Разлике које се том приликом обрачунају обухватају се као расходи и приходи периода.

Смањење обавеза по основу закона, ванпарничног поравнања и сл. врши се директним отписивањем.

### 3.9. Признавање прихода и расхода

Процењивање позиција биланса успеха, односно позиција прихода и расхода врши се на начин прописан у Одељку 5. Извештај о укупном резултату и биланс успеха и Одељку 23. Приходи.

**Пословне приходе** Комисије за хартије од вредности чине накнаде по Правилнику о тарифи који доноси Комисија, којим утврђује висину накнада за послове из свог делокруга одређене Законом о тржишту капитала, Законом о преузимању акционарских друштава, Законом о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом, Законом о алтернативним инвестиционим фондовима и актима Комисије.

**Пословни расходи** обухватају све трошкове настале у вези са оствареним пословним приходима и односе се на трошкове материјала, енергије и горива, трошкове зарада и накнада зарада, амортизацију, производне услуге и нематеријалне трошкове. Признавање расхода врши се истовремено са признавањем прихода ради којих су ти расходи настали (принцип сучељавања прихода и расхода).



**Финансијски приходи** обухватају приходе од камата, од позитивних курсних разлика и остале финансијске приходе.

**Финансијске расходе** чине расходи по основу камата, негативних курсних разлика и остали финансијски расходи.

**Остали приходи** обухватају добитке од продаје опреме и материјала, вишкове, наплаћена отписана потраживања, приходе од смањења обавеза, од укидања дугорочних резервисања и остале непоменуте приходе.

**Остале расходе** чине губици по основу расходовања и продаје нематеријалних улагања и опреме, мањкови, расходи по основу отписа потраживања остали непоменути расходи.

### **3.10. Догађаји након датума биланса стања**

Исправка накнадно установљених материјално значајних грешака врши се преко резултата ранијих година, у складу са Одељком 10. Рачуноводствене политике, процене и грешке. Праг материјалног значаја утврђује се у конкретним околностима у тренутку идентификовања грешке.

Накнадно установљене грешке које нису материјално значајне исправљају се на терет расхода, односно у корист прихода периода у којем су идентификоване.

## **4. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПРОЦЕНА**

Презентација финансијских извештаја захтева коришћење најбољих могућих процена и разумних претпоставки, које имају ефекта на презентоване вредности средстава и обавеза, као и обелодањивање потенцијалних потраживања и обавеза на дан састављања финансијских извештаја, као и прихода и расхода у току извештајног периода. Ове процене и претпоставке су засноване на информацијама расположивим на дан састављања финансијских извештаја.

### **4.1. Амортизација и стопа амортизације**

Процена корисног трајања века НПО и нематеријалних улагања заснива се на историјском искуству на сличним средствима, као и на предвиђеном техничком напретку и променама у економским и индустријским факторима.

### **4.2. Резервисања за судске спорове**

Комисија процењује вероватноћу да се нежељени случајеви могу догодити као резултат прошлих догађаја и врши процену износа који је потребан да се измири обавеза. Иако Комисија поштује начело опрезности приликом процене, с обзиром да постоји велика доза неизвесности, у одређеним случајевима стварни резултати могу одступати од ових процена.

## **5. НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА**

У Комисији се као нематеријална имовина воде софтвери за потребе оперативног система и за рачуноводствене послове.

Набавка нове нематеријалне имовине у 2021. години односи се на стављање у употребу софтвера из примљене донације по уговору број RCFR/1/1.13/2020, док је смањење набавне вредности и исправке вредности настало као последица отписа средстава по Одлуци о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2021. године (бр. 4/3-115-1929/10-21 од 28.01.2022. год.).

	у хиљадама динара	
	Рачунарски софтвер	Укупно
<b>Набавна вредност:</b>		
1. Стање 01.01.2021. године	400	400
2. Повећања:	899	899
а) Нове набавке/активација	899	899
б) Ревалоризација	0	0
3. Смањења:	77	77
а) Расходовање	77	77
б) Продаја	0	0
<b>I Стање на дан 31.12.2021. године:</b>	<b>1.222</b>	<b>1.222</b>
<b>Кумулирана исправка вредности</b>		
1. Стање 01.01.2021. године	126	126
2. Повећања:	70	70
а) Амортизација	70	70
б) Ревалоризација	0	0
3. Смањења:	0	0
а) Расходовање	0	0
б) Продаја	0	0
<b>II Стање на дан 31.12.2021. године:</b>	<b>196</b>	<b>196</b>
<b>Нето садашња вредност:</b>		
31.12.2021. године (I-II)	274	274
<b>Нето садашња вредност:</b>		
31.12.2020. године	1.026	1.026

## 6. НЕКРЕТНИНЕ, ПОСТРОЈЕЊА И ОПРЕМА

Током 2021. године реализоване су неопходне набавке опреме путем појединачних набавки.

Смањење набавне вредности и исправке вредности настало је као последица отписа средстава по одлукама током године. Повећање набавне вредности по основу ревалоризације резултат је Одлуке о усвајању Извештаја о полису имовине и обавеза Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2021. године (бр. 4/3-115-1929/10-21 од 28.01.2022. год.).

	у хиљадама динара			
	Опрема	Остала средства	Средства у припреми	Укупно
<b>Набавна вредност:</b>				
1. Стање 01.01.2021. године	27.187	1.447	1.223	29.857
2. Повећања:	721	0	0	721
а) Нове набавке/Активација	174	0	0	174
б) Ревалоризација	547	0	0	547
3. Смањења:	102	0	899	1.001
а) Расходовање	102	0	0	102
б) Продаја/Активација	0	0	899	899



<b>I Стање на дан</b>				
31.12.2021. године:	27.806	1.447	324	29.577
<b>Кумулирана исправка вредности</b>				
1. Стање 01.01.2021. године	16.494	0	0	16.494
2. Повећања:	2.363	0	0	2.363
а) Амортизација	2.363	0	0	2.363
б) Ревалоризација	0	0	0	0
3. Смањења:	81	0	0	81
а) Расходовање	81	0	0	81
б) Продаја	0	0	0	0
<b>II Стање на дан</b>				
31.12.2021. године:	18.776	0	0	18.776
<b>Нето садашња вредност:</b>				
31.12.2021. године (I-II)	9.030	1.447	324	10.801
<b>Нето садашња вредност:</b>				
31.12.2020. године	10.693	1.447	1.223	13.363

## 7. ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ

Дугорочни финансијски пласмани у износу од 823 хиљаде динара односе се на уговоре о стамбеним зајмовима и уговор о откупу стана.

	у хиљадама динара	
	Дугорочни зајмови у земљи	Укупно
<b>БРУТО ВРЕДНОСТ</b>		
Вредност 01.01.2021. године	875	875
Повећање по основу усклађивања вредности	36	36
Прекласификација на краткор. фин. пласмане	88	88
Вредност на дан 31.12.2021. године	823	823
<b>ИСПРАВКА ВРЕДНОСТИ</b>		
Вредност 01.01.2021. године	0	0
Повећање	0	0
Смањење	0	0
Вредност на дан 31.12.2021. године	0	0
<b>НЕТО ВРЕДНОСТ</b>		
31.12.2021. године	823	823
31.12.2020. године	875	875

	у хиљадама динара
<b>Спецификација дугорочних пласмана у земљи:</b>	Задужење 31.12.2021.

1. Уговор бр. 01/1-967/2-7.2/7.1-97 од 31.07.1998. године,  
укупан износ 135.575,00 динара,

рок отплате 35 година (420 рата), прва рата 01.01.1999.год.	123
2. Уговор бр. 01/1-880/1-9.5/1.1-98 од 07.08.1998.године, укупан износ 338.100,00 динара, рок отплате 35 година (420 рата), прва рата 01.09.1998.год.	328
3. Уговор бр. 01/1-50/6-10.2/3-99 од 26.02.1999.године, укупан износ 272.000,00 динара, рок отплате 35 година (420 рата), прва рата 01.04.1999.год.	240
<b>I. Зајмови</b>	<b>691</b>
1. Уговор бр. 01/5-747/1-98 од 28.05.1998.године, укупан износ 1.112.848,63 динара, рок отплате 40 година (480 рата), прва рата 01.06.1998.год.	132
<b>II. Уговор о откупку стана</b>	<b>132</b>
<b>Укупно (I+II):</b>	<b>823</b>

Ревалоризација датих зајмова врши се шестомесечно (I-VI и VII-XII) у складу са кретањем индекса цена на мало у Републици Србији, а највише до висине раста просечне месечне нето зараде у Републици Србији за обрачунски период. По основу Уговора о откупку стана бр. 01/5-747/2-98, по ком основу су исказани пласмани у износу од 140 хиљада динара, није уписана хипотека на предметну непокретност у корист Комисије.

## 8. ЗАЛИХЕ

	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Материјал за наставу - уџбеници	439	439
2. Резервни делови	0	63
<b>I Залихе - укупно</b>	<b>439</b>	<b>502</b>
1. Бруто дати аванси	0	63
<b>II Дати аванси - укупно</b>	<b>0</b>	<b>63</b>
<b>Укупно:</b>	<b>439</b>	<b>565</b>

Залихе материјала за наставу односе се на уџбенике за праћење наставе и припрему испита за стицање звања брокер, инвестициони саветник и портфолио менаџер. У поступку спровођења пописа констатовано је да књиге које чине ове залихе у укупној вредности од 439 хиљада динара нису застареле као уџбеници и да и даље имају употребну вредност.

## 9. ПОТРАЖИВАЊА ПО ОСНОВУ НАКНАДА

Укупна нето потраживања по основу накнада по Правилнику о тарифи на дан 31.12.2021. године износе 570 хиљада динара и односе се на потраживања по основу донетих закључака и решења. У оквиру укупних бруто потраживања по основу накнада на дан 31.12.2021. године у износу од 16.446 хиљада динара, Комисија је формирала додатну исправку вредности потраживања на терет расхода у износу од 7.053 хиљаде динара, за сва потраживања где је процењена вероватна ненаплативости потраживања (значајно кашњење купца у измиривању обавезе, приликом усклађивања потраживања и обавеза купца не признаје исказано потраживање дуготрајна блокада рачуна купца и сл.) и нису наплаћена до дана одобрења финансијских извештаја.



	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Бруто потраживања	16.446	10.816
2. Исправка вредности потраживања	15.869	9.826
<b>Нето потраживања</b>	<b>577</b>	<b>990</b>

## 10. ДРУГА ПОТРАЖИВАЊА

	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Потраживања од запослених	2	9
2. Потраживања по осн.препл. пор.и допр.	71	64
3. Потраживања за накнаде зарада рефунд.	581	12
4. Остала потраживања	167	154
<b>Укупно друга потраживања</b>	<b>821</b>	<b>239</b>

## 11. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ

Краткорочни финансијски пласмани на дан 31.12.2021. године у укупном износу од 78 хиљада динара (2020. године: 75 хиљада динара) у целини се односе на прекласификоване дугорочне финансијске пласмане који доспевају на наплату током 2022. године.

## 12. ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ И ГОТОВИНА

Готовину и готовинске еквиваленте на дан 31.12.2021. године чине динарска средства на рачунима отвореним код пословних банака.

	у хиљадама динара	
Средства на текућим рачунима	31.12.2021.	31.12.2020.
АИК Банка а.д. Београд	9	179
Banca Intesa a.d. Beograd	495	115
АИК Банка а.д. Београд – рачун боловања	0	0
UniCredit Bank a.d. Beograd	113	289
<b>Укупно:</b>	<b>617</b>	<b>583</b>

## 13. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА

Активна временска разграничења исказана су на дан 31.12.2021. године у износу од 244 хиљаде динара и односе се на трошкове плаћене у току 2021. године а који припадају наредној години.

	у хиљадама динара	
Активна временска разграничења	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Унапред плаћене премије осигурања	0	80
2. Унапред плаћени трошкови стручних публикација	55	55

3. Унапред плаћене годишње лиценце	189	147
<b>Укупно :</b>	<b>244</b>	<b>282</b>

#### 14. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЕ

Укупан капитал Комисије на дан 31. децембра 2021. године има следећу структуру:

	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Статутарне резерве	0	11.733
<b>I Резерве</b>	<b>0</b>	<b>11.733</b>
2. Ревалориз. резерве по основу ревалоризације нематеријалне имовине и опреме	3.110	3.226
<b>II Ревалоризационе резерве</b>	<b>3.110</b>	<b>3.226</b>
3. Губитак текуће године	(11.103)	(16.834)
4. Губитак ранијих година	(5.101)	0
<b>III Губитак</b>	<b>(16.204)</b>	<b>(16.834)</b>
<b>КАПИТАЛ (I до IV)</b>	<b>(13.094)</b>	<b>(1.875)</b>

Промене на капиталу у 2021. години настале су по основу:

- Одлуке о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2021. године (бр. 4/3-115-1929/10-21 од 28.1.2022. год.)
- Одлуке о усвајању Редовног годишњег финансијског извештаја Комисије за хартије од вредности за 2020. годину (бр. 6/1-102-50/4-21 од 12.4.2021. год.) и
- Одлуке о покрићу дела губитка по Редовном годишњем финансијском извештају Комисије за хартије од вредности за 2020. годину (бр. 6/1-102-50/5-21 од 12.4.2021. год.) којом је део утврђеног нето губитка за 2020. годину у износу од 11.733 хиљада динара покривен расположивим редставима резерви Комисије.

Финансијским планом за 2022. годину усвојеним од стране Народне скупштине Републике Србије на 16. седници другог редовног заседања одржане 29.12.2021. године, Комисија за хартије од вредности предвидела је у 2022. години остварење добити у износу од 4.531 хиљаде динара. Наведена добит у потпуности би била распоређена на покривање дела губитка из претходних година.

#### 15. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА

	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
<b>Дугорочна резервисања</b>		
1. Резервисање за трошкове судских спорова	2.087	2.044
2. Резервисања за отпремнине	1.378	946
<b>Укупно:</b>	<b>3.465</b>	<b>2.990</b>

Дугорочна резервисања за трошкове судских спорова на дан 31. децембра 2021. године обрачуната су у складу са Одељком 21 Резервисања, потенцијалне обавезе и потенцијална имовина МСФИ за МСП и Одлуком Комисије бр. 6/1-102-1965/2-21 од 31.12.2021. године, а у целости се односе на резервисања за један судски спор из области радних односа. Могући други захтеви на накнаду штете по спудским споровима нису укалкулисани у износ резервисања због високог степена



неизвесности у погледу њиховог настанка. Резервисања за судске спорове признају се на терет расхода, у износу укупне вредности спорова за које стручна служба Комисије процени да ће резултирати негативним исходом.

Дугорочна резервисања за отпремнине приликом одласка у пензију на дан 31. децембра 2021. године обрачуната су у складу са Одељком 28 Примања запослених МСФИ за МСП и Одлуком Комисије бр. 6/1-102-1965/1-21 од 28.12.2021. године. Наведено резервисање вреднује се у висни садашњег (дисконтваног) износа законске обавезе правног лица да постојећим запосленима исплати отпремнину када буду одлазили у пензију.

## 16. ПРИМЉЕНИ АВАНСИ

Средства исказана у износу од 5.260 хиљаде динара (2020. године: 1.843 хиљаде динара) односе се на уплате по Правилнику о тарифи за неизвршену услугу до краја 2021. године.

## 17. ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА

Обавезе из пословања у износу од 4.171 хиљада динара односе се на обавезе према добављачима по основу примљених услуга и роба крајем 2021. године.

	у хиљадама динара	
Обавезе из пословања	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Добављачи у земљи	2.052	1.387
2. Добављачи у иностранстау	2.119	2.096
3. Обавезе по Visa картицама	0	1
<b>Укупно:</b>	<b>4.171</b>	<b>3.484</b>

## 18. ОСТАЛЕ КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ

	у хиљадама динара	
Остале краткорочне обавезе	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Обавезе за нето зараде	5.106	1.464
2. Обавезе за порез на зараде	727	209
3. Обавезе за доприносе на терет запосленог	1.436	416
4. Обавезе за доприносе на терет послодавца	1.165	348
5. Обавезе по основу неисплаћених нето накнада за боловање преко 30 дана и на дете до 3 године	205	0
6. Обавезе по основу пореза и доприноса на накнаде за боловање преко 30 дана и на дете до 3 године	80	0
7. Обавезе по основу доприноса на накнаде зарада за боловање преко 30 дана и на дете до 3 године, на терет послодавца	46	0
8. Друге обавезе према запосленима	0	62
<b>Укупно:</b>	<b>8.765</b>	<b>2.499</b>

## 19. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ ОСТАЛИХ ЈАВНИХ ПРИХОДА И ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА

	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
<b>I Обавезе по основу осталих јавних прихода</b>		
1. Обавезе по основу учешћа у финансирању зарада особа са инвалидитетом	45	42
<b>Укупно:</b>	<b>45</b>	<b>42</b>
<b>II Пасивна временска разграничења</b>		
1. Унапред обрачунати трошкови	397	346
2. Одложени приходи по осн. примљених донација	6.417	7.917
<b>Укупно :</b>	<b>6.814</b>	<b>8.263</b>

## 20. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ

Пословне приходе Комисије исказане у износу од 94.700 хиљада динара чине приходи од накнада за послове из делокруга рада Комисије и остали пословни приходи.

	у хиљадама динара	
Врста прихода	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Приходи од накнада по Правилнику о тарифи	93.158	81.721
1. Остали приходи од премија, субвенција, дотација и сл.	1.542	339
<b>Укупно:</b>	<b>94.700</b>	<b>82.060</b>

## 21. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ

	у хиљадама динара	
Врста прихода	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Приходи од камата	28	121
2. Позитивне курсне разлике	7	0
<b>Укупно:</b>	<b>35</b>	<b>121</b>

## 22. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ

	у хиљадама динара	
Врста расхода	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Расходи камата	106	105
2. Негативне курсне разлике	7	0
<b>Укупно:</b>	<b>113</b>	<b>105</b>



**23. ОСТАЛИ ПРИХОДИ**

	у хиљадама динара	
Врста прихода	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Остали непоменути приходи	148	235
2. Приходи од усклађивања вредности потраживања	740	300
<b>Укупно:</b>	<b>888</b>	<b>535</b>

**24. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ**

	у хиљадама динара	
Врста расхода	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Трошкови материјала	2.789	2.502
2. Трошкови зарада, нак. зарада и остали лични расходи	87.157	80.894
3. Трошкови производних услуга	1.200	1.429
4. Трошкови амортизације	1.791	920
5. Трошкови резервисања	475	992
6. Нематеријални трошкови	6.148	5.632
<b>Укупно:</b>	<b>99.560</b>	<b>92.369</b>

На позицији материјалних трошкова највећи удео чине трошкови грејања у износу од 1.038 хиљада динара (2020. године: 934 хиљаде динара) и трошкови електричне енергије у износу од 978 хиљада динара (2020. године: 767 хиљада динара).

У оквиру трошкова зарада, накнада зарада и осталих личних примања најзначајнију ставку чине трошкови бруто зарада и доприноса на терет послодавца у укупном износу од 85.835 хиљада динара (2020. године: 79.530 хиљада динара). Остали лични расходи и накнаде највећим делом се односе на накнаду трошкова запослених за долазак и повратак са посла у износу од 1.135 хиљада динара (2020. године: 945 хиљада динара).

На позицији производних трошкова најзначајније су ставке транспортних трошкова (пошта, телефон и интернет) у износу од 783 хиљаде динара (2020. године: 650 хиљада динара) и комуналних трошкова у износу од 158 хиљада динара (2020. године: 137 хиљада динара).

У структури нематеријалних трошкова најзначајнији удео чине трошкови непроизводних услуга у износу од 2.590 хиљада динара (2020. године: 2.152 хиљаде динара) и трошкови чланарина у међународним организацијама (IOSCO) у износу од 2.119 хиљада динара (2020. године: 2.096 хиљада динара).

**25. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ОСТАЛЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЗУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА**

На основу Одлуке о измени Одлуке о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2021. године (бр. 4/3-115-1929/12-21 од 21.3.2022. год.), а услед постојања индикатора вероватне ненаплативости извршена је исправка вредности потраживања у укупном износу од 7.053 хиљаде динара.

Приликом утврђивања индиректног отписа потраживања узете су у обзир и одредбе Одељка 32 Догађаји после извештајног периода.

Врста расхода	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Обезвређење (индиректан отпис) потраживања	7.053	6.936
<b>Укупно:</b>	<b>7.053</b>	<b>6.936</b>

## 26. ОСТАЛИ РАСХОДИ

Врста расхода	у хиљадама динара	
	31.12.2021.	31.12.2020.
1. Губици по основу расходовања опреме	0	118
2. Остали непоменути расходи	0	22
<b>Укупно:</b>	<b>0</b>	<b>140</b>

## 27. ПОТЕНЦИЈАЛНЕ ОБАВЕЗЕ

На дан усвајања финансијских извештаја за 2021. годину вредност судских спорова означених у тужбама које се воде против Комисије износи 1.710 хиљада динара (31.12.2020. године: 1.710 хиљада динара). На дан биланса Комисија је формирала резервисање за потенцијалне губитке по основу судских спорова у износу од 2.087 хиљада динара. Према процени, по овом основу не очекују се додатни материјално значајни губици у наредном извештајном периоду.

Предмет	Датум подношења тужбе	Вредност спора означена у тужби	Статус	Процена исхода
4 ПП – 511/15	28.4.2015.	100.000,00 динара	У току	Очекиван успех у спору
2 ПП – 877/14	8.9.2014.	500.000,00 динара	Тужба правноснажно одбијена, тужилац изјавио жалбу против решења којим је одбијен захтев тужиоца за понављање поступка	Очекиван успех у спору
4 ПП – 435/17	28.10.2014.	500.000,00 динара	Тужба одбачена (по други пут), тужилац изјавио жалбу	Очекиван успех у спору
1 ПП – 1174/14	3.12.2014.	500.000,00 динара	У прекиду	Није могуће због статуса спора
2 ПП – 749/15	30.6.2015.	100.000,00 динара	У току	Очекиван успех у спору
6 ПП – 571/15	14.5.2015.	10.000,00 динара	Изјављена жалба против пресуде којом је тужба усвојена	Очекиван успех у спору



Н/А	Током 2003, тачан датум недоступан јер предмет води Државно правобранилаштво	Недоступан	Поступак у току	Није могућ
-----	--	------------	-----------------	------------

На дан 31.12.2021. године нису постојали судски спорови у којима је Комисија тужилац.

## 28. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА

### Управљање ризиком капитала

Не постоји формални оквир за управљање ризиком капитала. Комисија разматра капитални ризик с циљем ублажавања ризика и уверењем да ће бити у могућности да одржи принцип сталности пословања у предвидивој будућности.

### Категорије финансијских инструмента

Основни финансијски инструменти Комисије су готовина и готовински еквиваленти, потраживања, финансијски пласмани који настају директно из пословања, обавезе према добављачима и остале обавезе чија је основна намена финансирање текућег пословања Комисије. У нормалним условима пословања, Комисија је изложена ниже наведеним финансијским ризицима.

Финансијски ризици укључују ризик ликвидности, тржишни ризик (девизни и каматни) и кредитни ризик. Финансијски ризици се сагледавају на временској основи и превасходно се избегавају смањењем изложености овим ризицима. Комисија не користи финансијске инструменте нити друге облике обезбеђења од ових ризика и превасходно се фокусира на ризик ликвидности и поступа од случаја до случаја са циљем умањења губитка.

### Ризик ликвидности

Комисија управља ризиком ликвидности одржавајући одговарајуће новчане резерве континуираним праћењем планираног и стварног новчаног тока, као и одржавањем адекватног односа доспећа финансијских средстава и обавеза.

Рочност доспећа финансијских обавеза Комисије дата је у следећој табели:

Врста обавеза	Рочност доспећа финансијских обавеза			
	до 1 године	од 1 до 2 године	од 2 до 5 година	Укупно
у хиљадама динара				
<b>2021. година</b>				
1.Обавезе из пословања	4,171	-	-	4,171
2.Остале крат. обавезе	8.810	-	-	8.810
<b>Укупно:</b>	<b>12.981</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.981</b>
<b>2020. година</b>				
1.Обавезе из пословања	3.484	-	-	3.484
2.Остале крат. обавезе	2.499	-	-	2.499
<b>Укупно:</b>	<b>5.983</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.983</b>

Приказани износи засновани су на недисконтованим новчаним токовима на основу најранијег датума на који ће Комисија за хартије од вредности бити обавезна да такве обавезе намири (актуелни ануитетни план).

	2021. година	2020. година
<u>Индикатори опште ликвидности</u>		
1. Обртна имовина / краткорочне обавезе	0,15	0,33
<u>Индикатори убрзане ликвидности</u>		
2. Нов. средства + потраживања / краткорочне обавезе	0,06	0,19
<u>Индикатори тренутне ликвидности</u>		
3. Новчана средства / краткорочне обавезе	0,03	0,07

Коефицијент испод 1 указује на присуство ризика ликвидности.

## 29. УСАГЛАШАВАЊЕ ПОТРАЖИВАЊА И ОБАВЕЗА

Комисија је доставила дужницима 159 извода отворених ставки на дан 31.10.2021. године, у укупном износу потраживања од 14.803 хиљаде динара. Неусаглашено је укупно 38 ИОС-а у укупном износу од 5.468 хиљада динара, од тог броја 6 је оспорено у укупном износу од 790 хиљада динара, док 32 ИОС-а у укупном износу потраживања од 4.678 хиљада динара није било могуће уручити због промене адресе.

По основу обавеза према добављачима Комисија нема неусаглашених извода отворених ставки.

## 30. ДОГАЂАЈИ НАКОН ДАТУМА БИЛАНСА СТАЊА

До дана предаје финансијских извештаја за 2021. годину није настао никакав догађај који би могао утицати на реалност финансијских извештаја Комисије за 2021. годину.

Београд, 29.3.2022. године



Биљана Аговска  
Руководилац Службе за  
финансијско пословање




Марко Јанковић  
Председник Комисије