

OSNOVNI PODACI O PRVOJ EMISIJI OBVEZNICA JAVNOM PONUDOM



Emitent:	JP AUTOCESTE FBiH doo Mostar
Vrijednost emitovanih obveznica:	70.000.000,00 KM
Broj emitovanih obveznica:	700.000
Nominalna vrijednost obveznice	100,00 KM
Kamatna stopa:	2,60 %
Rok dospjeća:	2 godine
Vremenska dinamika isplate:	polugodišnje
Datum izrade prospekta:	maj/svibanj 2018

Sadržaj

1.	Uvodne napomene.....	4
2.	Osnovni podaci o emitentu	5
3.	Podaci o vrijednosnom papiru koji je predmet emisije.....	6
3.1.	Prava sadržana u obveznicama	6
3.2.	Ukupan iznos emisije obveznica	6
3.3.	Ukupan iznos dosadašnjih emisija	7
3.4.	Prinos na obveznice.....	7
3.5.	Cijena i način određivanja cijene obveznica.....	7
3.6.	Mjesto, način, rok i vrijeme upisa i uplate obveznica	8
3.7.	Isplata glavnice i kamate	8
3.8.	Prijevremeni otkup obveznica	10
3.9.	Kašnjenje sa isplatom anuiteta	10
3.10.	Kašnjenje sa isplatom kamate	10
3.11.	Kašnjenje sa isplatom glavnice	10
4.	Cilj prikupljanja sredstava.....	12
4.1.	Poslovni planovi emitenta	12
4.2.	Namjena prikupljanja sredstava prvom emisijom obveznica.....	20
4.2.1	Naziv projekta: Tunel - Zenica.....	21
4.2.2	Naziv projekta: Vranduk - Ponirak.....	22
4.2.3	Naziv projekta: Poprikuše - Nemila.....	22
4.2.4	Naziv projekta: Buna - Kvanj.....	23
4.2.5	Naziv projekta: Tunel Ivan.....	23
4.2.6	Naziv projekta: Karušev - granica Republika Srpska.....	24
4.2.7	Naziv projekta: Mostar jug - tunel Kvanj.....	24
5.	Projekcija novčanih tokova sa uračunatom prvom emisijom obveznica.....	26
5.1.	Prilivi iz tekućih poslovnih aktivnosti	26
5.1.1	Prilivi iz operativnog poslovanja.....	26
5.1.2	Prilivi iz kredita i grant sredstava za operativno poslovanje	28
5.2.	Odlivi iz tekućih poslovnih aktivnosti.....	28
5.3.	Ukupni prilivi i odlivi iz tekućih poslovnih aktivnosti	29
5.4.	Prilivi po osnovu zaduživanja	30
5.5.	Odlivi po osnovu kapitalnih rashoda.....	32
5.6.	Odlivi po osnovu rashoda kamata i otplate glavnice	33
5.7.	Ostatak gotovine i saldo gotovine.....	37
6.	Način utvrđivanja cijene obveznice na sekundarnom tržištu	38

7. Način isplate kamate i glavnice	39
8. Agent, pokrovitelj i garant emisije	40
9. Rizik ulaganja i uzroci rizika.....	40
9.1. Politički rizik.....	40
9.2. Kreditni rizik	41
9.3. Rizik kamatne stope	41
9.4. Poslovni rizik.....	41
9.5. Rizik likvidnosti.....	41
9.6. Viša sila.....	42
10. Tržišni faktori rizika koji utiču na obveznice	43
10.1. Kamatni rizik	43
10.2. Valutni rizik.....	43
10.3. Kreditni rizik.....	43
10.4. Rizik likvidnosti obveznica	44
11. Pravo preče kupnje.....	45
12. Djelatnost i poslovanje emitenta.....	45
12.1. Djelatnost.....	45
12.2. Poslovanje emitenta	45
12.2.1 Bilanca uspjeha	45
12.2.2 Bilanca stanja.....	47
12.2.3 Bitan događaj nakon datuma finansijskih izvještaja	53
13. Odgovorna lica emitenta	55
13.1. Nadzorni odbor.....	55
13.2. Uprava	55
14. Banka depozitar emitenta.....	56
15. Uspješnost emisije obveznica.....	57
16. Izjava o investiranju	58
17. Izjava odgovornih lica emitenta	59
Prilog: Makroekonomska kretanja u Bosni i Hercegovini.....	60

1. Uvodne napomene

Javno preduzeće Autoceste Federacije Bosne i Hercegovine društvo sa ograničenom odgovornošću Mostar (u daljem tekstu: **JP Autoceste** ili **Emitent**) prihvata odgovornost za sadržaj ovog Prospekta.

Prema našem uvjerenju i u skladu sa svim našim saznanjima i podacima kojim društvo JP Autoceste raspolaže, izjavljujemo da svi podaci iz ovog prospekta čine cjelovit i istinit prikaz finansijskog položaja, imovine i obaveza, gubitaka i dobitaka, kao i prava i obaveze sadržanih u obveznicama društva, te da činjenice koje bi mogle uticati na potpunost i istinitost ovog Prospekta nisu izostavljene. Prospekt ne prikriva podatke od materijalnog značaja i ne sadrži podatke ni informacije koje bi potencijalne investitore dovele u zabludu. U skladu sa navedenim, Emitent prihvata odgovornost za informacije sadržane u ovom Prospektu.

Emitent se zaduženje emisijom obveznica, u ukupnom iznosu od **70.000.000 KM**, u vremenskom periodu od **2 godine**.

U skladu sa Zakonom o tržištu vrijednosnih papira („Službene novine Federacije BiH“, broj: 85/08, 109/12, 86/15, 25/17), ovaj Prospekt odobrila je Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine (u daljem tekstu: **Komisija**) na sjednici održanoj dana 29.8.2018. godine, rješenjem broj 03/1-19-232/18 i na sjednici održanoj dana 4.10.2018. godine, rješenjem broj 03/1-19-274/18. Odobrenjem ovog Prospekta Komisija je potvrdila da Prospekt sadrži sve podatke utvrđene Zakonom o tržištu vrijednosnih papira, i Pravilnikom o emisiji vrijednosnih papira („Službene novine Federacije BiH“, broj: 18/09, 87/10, 112/12, 103/14), te da može biti objavljen. Obveznice će biti uvrštene na službeno berzansko tržište Sarajevske berze (kotaciju).

Niko nije ovlašten davati podatke i izjave u vezi s ponudom i prodajom obveznica, a koji nisu sadržani u ovom Prospektu. Ako bi se takvi podaci ili izjave dali, na njih se ne smije osloniti kao na podatke i izjave čije je objavljivanje odobrilo društvo JP Autoceste. Izdavanje ovog Prospekta niti prodaja ili kupovina obveznica ne impliciraju da se okolnosti vezane uz JP Autoceste nisu izmjenile od datuma izdavanja ovog Prospekta. Ovaj Prospekt ne smije se smatrati preporukom za kupovinu ili ponudom za prodaju obveznica od strane ili za račun društva JP Autoceste ili za račun drugog lica koje je s njima povezano, u bilo kojoj zemlji u kojoj je davanje takvih ponuda ili poziva od strane takvih lica protivzakonito.

Svaki investitor, koji razmatra kupovinu obveznica, upućuje se na vlastitu ocjenu i procjenu finansijskog položaja i poslovanja društva JP Autoceste te uslova obveznica, uključujući inherentne rizike među kojima i one opisane u poglavlju 9. Rizik ulaganja i uzroci rizika. Ako drugačije nije navedeno, svi godišnji podaci, uključujući podatke o finansijskim izvještajima, zasnivaju se na kalendarskim godinama. Brojevi u Prospektu su zaokruženi. U ovom dokumentu upućivanje na „KM“ označava konvertibilnu marku, odnosno zakonsko Sredstvo plaćanja u Bosni i Hercegovini (u daljem tekstu: BiH), dok upućivanje na „EUR“ označava euro.

Sastavni dio ovog prospekta predstavljaju finansijski izvještaji JP Autoceste za 2015, 2016. i 2017. godinu, kao i pregled kreditnih sredstava međunarodnih finansijskih institucija za finansiranje autoputa na koridoru Vc – stanje na dan 31.12.2017.godine.

2. Osnovni podaci o emitentu

JP Autoceste osnovano je u skladu sa članom 12. Zakona o cestama Federacije Bosne i Hercegovine („Službene novine Federacije BiH“, broj 12/10 , 16/10 i 66/13) i upisano u registar društava Općinskog suda u Mostaru pod brojem: Tt-O-852/10 dana 28.10.2010. godine, kao društvo s ograničenom odgovornošću. Istim Zakonom društvu su date na upravljanje, građenje, rekonstrukciju, održavanje i zaštitu autoceste i brze ceste u Federaciji BiH. Do dana osnivanja društva aktivnosti na upravljanju mrežom autocesta i brzih cesta u Federaciji BiH obavljala je Federalna direkcija za izgradnju, upravljanje i održavanje autocesta. U skladu sa Rješenjem Federalnog ministarstva prometa i komunikacija broj: 01-27-2462-1/10 od 5.1.2011. godine imenovana je Komisija za primopredaju/razduživanje dokumentacije iz radnih odnosa, finansijskih i općih poslova između Federalnog ministarstva prometa i komunikacija i Federalne direkcije za upravljanje, izgradnju i održavanje autocesta. Na dan 1.1.2011. godine izvršen je prijenos sredstava i obaveza Federalne direkcije na društvo.

JP Autoceste (Emitent) je pravno lice osnovan u skladu sa zakonima Federacije BiH u formi društva sa ograničenom odgovornošću, u 100% vlasništvu Federacije BiH. Društvo je u sudski registar Općinskog suda u Mostaru upisano sa slijedećim podacima:

- a) Firma: Javno preduzeće Autoceste Federacije Bosne i Hercegovine društvo s ograničenom odgovornošću Mostar, engl. Public Company Motorways of the Federation of Bosnia and Herzegovina Ltd. Mostar.
- b) Skraćeni oznaka firme: JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar.
- c) Sjedište društva: Mostar, Braće Fejića bb.
- d) Matični broj emitenta: 58-01-0179-10
- e) Identifikacioni broj emitenta: 4227691540005
- f) Osnovni kapital emitenta: 2.000,00 KM

JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar ima organizaciono ustrojen ured u Sarajevu.

JP Autoceste posjeduju Certifikate za sisteme upravljanja prema ISO 9001:2015 i ISO 14001:2015 za područje primjene „Priprema, organizacija i vođenje izgradnje autoceste i brze ceste, te upravljanje, održavanje i zaštita izgrađenih dionica autocesta i brzih cesta“.

3. Podaci o vrijednosnom papiru koji je predmet emisije

(oznaka vrste, klase, broja vrijednosnih papira koji je predmet emisije i ukupnog broja i prava koja sadrže)

JP Autoceste emituje obveznice, dugoročne dužničke vrijednosne papire koje zakonitom imaoću daju pravo na isplatu u roku dospijea novčanog iznosa sa kamatom utvrđenom ovim Prospektom i Odlukom o emisiji obveznica.

Obveznice se emituju u nematerijalizovanom obliku, u obliku elektronskog zapisa, u seriji, glase na ime, slobodno su prenosive i neosigurane su.

Obveznice predstavljaju neosigurane, direktne i bezuvjetne obaveze Emitenta, koje su međusobno ravnopravne i istog ranga sa svim drugim sadašnjim i budućim neosiguranim obavezama Emitenta, osim obveza koje na osnovu zakonskih propisa mogu imati prvenstvo.

Obveze, odnosno isplata kamate do dospijea, izvršavat će se iz redovnih prihoda Emitenta.

3.1. Prava sadržana u obveznicama

Obveznice ove emisije su slobodno prenosivi dužnički vrijednosni papiri koji predstavljaju direktnu i bezuslovnu obavezu Emitenta.

Obveznica njenom imaoću daje pravo na jednokratnu isplatu nominalne vrijednosti glavnice najkasnije u roku od deset (10) dana od dana dospijea. Kao dan dospijea glavnice određuje se rok od tri godine od datuma upisa obveznica u registar emitenata kod Komisije. Protekom roka za isplatu glavnice u trajanju od deseta dana, počinje teći rok za obračun zatezne kamate za neispunjenu obavezu.

Vlasnik obveznica ima pravo i na isplatu kamate u iznosu od **2,6%** godišnje. Pripadajući dio kamate bit će isplaćivan polugodišnje, najdalje u roku od **deset (10)** dana od dana isteka polugodišta. Protekom roka od deseta dana za isplatu kamate, počinje teći rok za obračun zatezne kamate za neispunjenu obavezu.

Nijedan vlasnik obveznice nema pravo da traži prijevremeno dospijea.

Prava i obaveze iz vrijednosnih papira – obveznica, stiču se, prenose i ograničavaju njihovim upisom na račune vlasnika obveznica u Registru vrijednosnih papira u Federaciji Bosne i Hercegovine dioničkog društvo Sarajevo (u daljem tekstu: **Registar vrijednosnih papira**).

Emitent može u bilo kojem periodu, bez suglasnosti vlasnika obveznica emitovati druge vrijednosne papire.

3.2. Ukupan iznos emisije obveznica

JP Autoceste emituju **700.000** (sedamstotinahiljada) obveznica, nominalne vrijednosti **KM 100** (slovima: stotinkonvertibilnihmaraka), po obveznici.

Obveznice se izdaju sa valutnom klauzulom u EUR, po kursu 1 KM = 0,5113 EUR. Ukupna nominalna vrijednost emisije je 70.000.000 KM (slovima: sedamdesetmiliona konvertibilnih maraka).

Obim emisije obveznica od 70.000.000 KM prelazi visinu osnovnog kapitala društva od 2.000,00 KM.

Društvo procjenjuje da će efekti investiranja prikupljenih sredstava i redovni poslovni prihodi društva biti dovoljni za nesmetano finansiranje obaveza, te da ova emisija ni u kojem slučaju neće ugroziti finansijski položaj Društva. Razlozi za prednje, navedeni u dijelu prospekta „Izjava o investiranju“.

Svaki investitor, koji razmatra kupovinu obveznica, upućuje se na vlastitu ocjenu i procjenu finansijskog položaja i poslovanja JP Autoceste, te uslova ove emisije obveznica, uključujući prethodno navedeno.

3.3. Ukupan iznos dosadašnjih emisija

Emitent do sada nije emitovao dužničke vrijednosne papire.

Emitent je, pored odluke o predmetnoj emisiji iz ovog Prospekta, doneo odluku o još jednoj emisiji dužničkih vrijednosnih papira, u iznosu od **30.000.000 KM**, koja je trenutno u toku, i za koju je planirano da se upis i uplata emisije sprovedu nakon upisa i uplate emisije na koju se odnosi ovaj Prospekt.

3.4. Prinos na obveznice

Obveznice će nositi prinos/kamatu na glavnica po nepromjenjenoj kamatnoj stopi od **2,6%** godišnje. Kamata isplaćuje dva puta godišnje, i to na sljedeće datume: **31.3.** i **30.9.** Za obračun stečene kamate iz obveznica uzima se stvarni broj dana u razdoblju za koje se obračunavaju kamate. U slučaju promene kursa KM u odnosu na EUR, primenjavaće se valutna klauzula.

3.5. Cijena i način određivanja cijene obveznica

Emisija će se vršiti putem Sarajevske berze/burze vrijednosnih papira (u daljem tekstu: Berza), metodom preovlađujuće cijene, a u skladu sa Pravilnikom o javnim ponudama putem Sarajevske berze / burze vrijednosnih papira.

Obveznice će se prodavati po nominalnoj vrijednosti. Prodajna cijena obveznice je **100 KM** po obveznici, a cijena po kojoj kupci upisuju i uplaćuju obveznice formiraće se na Berzi.

Profesionalni posrednik emitenta unosi nalog za prodaju obveznica u količini od **700.000** komada po cijeni **100 KM** po obveznici.

Profesionalni posrednici kupaca mogu unositi naloge za kupovinu obveznica po cijeni koja je jednaka ili veća od početne cijene.

Cijenu obveznica u emisiji utvrđuje Berza po završenom upisu.

3.6. Mjesto, način, rok i vrijeme upisa i uplate obveznica

Kod emisije vrijednosnih papira putem Berze upis se vrši kod profesionalnih posrednika davanjem naloga za kupovinu vrijednosnih papira, a pod izvršenim upisom smatra se unošenje naloga u berzanski sistem trgovanja (BTS), ukoliko sistem primi takav nalog.

Berza nakon završetka upisa dostavlja izvještaj o zaključenim transakcijama svim profesionalnim posrednicima, koji su učestvovali u zaključivanju transakcija i njihovim bankama depozitarima.

Upis će početi **3.12.2018.** godine i trajati do **21.12.2018.** godine (do 13:25 sati).

Ukoliko bude upisano više obveznica nego što ih je ponuđeno na javnoj ponudi, tačan raspored kupaca i upisane količine izvršiti će Berza metodom preovlađujuće cijene, a u skladu sa Pravilnikom o javnim ponudama putem berze.

Banka depozitar profesionalnog posrednika preko kojeg se vrši kupovina obveznica dužna je banci depozitaru emitenta prenijeti uplate za obveznice i dostaviti spisak kupaca obveznica sa količinom koju su kupili, naredni radni dan od dana protoka roka za uplatu novčanih sredstava (tri radna dana nakon završetka upisa obveznica).

Emisija će se smatrati uspješnom ukoliko se u predviđenim rokovima upiše i uplati najmanje **60%** ukupnog broja ponuđenih vrijednosnih papira, odnosno **420.000** obveznica nominalne vrijednosti **100 KM**.

3.7. Isplata glavnice i kamate

Kuponi obveznice iz ove emisije dospijevaju na naplatu **31.3.** i **30.9.** u vremenskom periodu od dve godine, počevši od dana donošenja rješenja Komisije kojim se utvrđuje uspješnosti emisije i odobrava upis obveznica u registar emitenata.

Isplata glavnice će se vršiti najkasnije u roku od **10 (deset)** dana od dana dospijeća. Dan dospijeća glavnice se računa od dana donošenja Rješenja Komisije kojim se utvrđuje uspješnosti emisije i odobrava upis obveznica u registar emitenata. U slučaju kašnjenja isplate glavnice emitent je obavezan platiti zateznu kamatu.

Isplata kamate će se vršiti najdalje u roku od **10 (deset)** dana od dana dospijeća kupona. U slučaju kašnjenja isplate kamate emitent je obavezan platiti zateznu kamatu. Dan dospijeća kamate se računa od dana donošenja Rješenja Komisije kojim se utvrđuje uspješnosti emisije i odobrava upis obveznica u registar emitenata.

Ukoliko je dan isplate kupona iz obveznice neradni dan, isplata će se vršiti prvog narednog radnog dana. Radni dan je dan koji je utvrđen kao radni dan Registra vrijednosnih papira, te poslovnih banaka koje obavljaju poslove platnog prometa u Federaciji BiH. Amortizacioni plan otplate dat je u nastavku, sa primjerom kada bi datum rješenja Komisije o uspješnosti emisije i upisu u registar emitenata bio 28.12.2018.godine.

Prospekt za emisiju korporativnih obveznica

Amortizacioni plan otplate obveznice u KM:

Datum dospijeća	Datum isplate	Broj obveznica	Nominalna vrijednost obveznice [KM]	Kamatna stopa p.a.	Broj dana za obračun kamate	Broj dana u godini	Iznos kamate [KM]	Isplata glavnice [KM]	Neotplaćen i iznos glavnice [KM]	Iznos anuiteta [KM]	Isplate kamate po obveznici [KM]	Ukupno isplate po obveznici [KM]
31.3.2019.	10.4.2019.	700,000	100.00	2.60%	93	365	463,726	0	70,000,000	463,726	0.66	0.66
30.9.2019.	10.10.2019.	700,000	100.00	2.60%	183	365	912,493	0	70,000,000	912,493	1.30	1.30
31.3.2020.	10.4.2020.	700,000	100.00	2.60%	183	366	910,000	0	70,000,000	910,000	1.30	1.30
30.9.2020.	10.10.2020.	700,000	100.00	2.60%	183	366	910,000	0	70,000,000	910,000	1.30	1.30
28.12.2020.	7.1.2021.	700,000	100.00	2.60%	89	366	442,568	70,000,000	0	70,442,568	0.63	100.63
Ukupno:							3,638,787	70,000,000		73,638,787	5.20	105.20

Amortizacioni plan otplate obveznice u EUR:

Datum dospijeća	Datum isplate	Broj obveznica	Nominalna vrijednost obveznice [EUR]	Kamatna stopa p.a.	Broj dana za obračun kamate	Broj dana u godini	Iznos kamate [EUR]	Isplata glavnice [EUR]	Neotplaćen i iznos glavnice [EUR]	Iznos anuiteta [EUR]	Isplate kamate po obveznici [EUR]	Ukupno isplate po obveznici [EUR]
31.3.2019.	10.4.2019.	700,000	51.13	2.60%	93	365	237,103	0	35,791,000	237,103	0.34	0.34
30.9.2019.	10.10.2019.	700,000	51.13	2.60%	183	365	466,558	0	35,791,000	466,558	0.67	0.67
31.3.2020.	10.4.2020.	700,000	51.13	2.60%	183	366	465,283	0	35,791,000	465,283	0.66	0.66
30.9.2020.	10.10.2020.	700,000	51.13	2.60%	183	366	465,283	0	35,791,000	465,283	0.66	0.66
28.12.2020.	7.1.2021.	700,000	51.13	2.60%	89	366	226,285	35,791,000	0	36,017,285	0.32	51.45
Ukupno:							1,860,512	35,791,000		37,651,512	2.66	53.79

3.8. Prijevremeni otkup obveznica

Emitent može, u bilo koje vrijeme, otkupiti obveznice po bilo kojoj cijeni na tržištu ili na drugi način, pod uslovom da u slučaju kupovine javnom ponudom, takva ponuda bude jednako dostupna svim vlasnicima obveznica.

Nijedan vlasnik obveznica nije dužan prihvatiti ponudu Emitenta, niti je dužan prodati bilo koji broj obveznica kojima raspolaže.

Za iznos obveznica koje je Emitent otkupio prije datuma isplate anuiteta može se umanjiti iznos neotplaćenih obveznica na sljedećem datumu isplate anuiteta po obveznici.

3.9. Kašnjenje sa isplatom anuiteta

U slučaju kašnjenja isplate anuiteta iz obveznice, Emitent će platiti zakonsku zateznu kamatu od zadnjeg dana isplate anuiteta (deset dana od dana dospijeca) do dana stvarne isplate.

3.10. Kašnjenje sa isplatom kamate

U slučaju kašnjenja isplate kamate iz obveznica, Emitent će platiti zakonsku zateznu kamatu od zadnjeg dana isplate kamate (deset dana od dana dospijeca) do dana stvarne isplate. Zakonska zatezna kamata, koju Emitent plaća kupcima obveznica na osnovu izvoda o vlasnicima obveznica iz Registra vrijednosnih papira, obračunava se primjenom sljedeće formule:

$$K = C * p * n / 100$$

gdje je:

K = zakonska zatezna kamata

C = iznos dospjele, a neisplaćene kamate

p = zakonska stopa zatezne kamate

n = broj godina

Pri obračunu zatezne kamate za obračunsko razdoblje kraće od jedne godine primjenjuje se kalendarski broj dana za tu godinu i koristi se sljedeća formula:

$$K = C * p * d / 36.500$$

Odnosno za prestupnu godinu:

$$K = C * p * d / 36.600$$

gdje je:

K = zakonska zatezna kamata

C = iznos dospjele, a neisplaćene kamate

p = stopa zatezne kamate

d = broj dana

3.11. Kašnjenje sa isplatom glavnice

U slučaju kašnjenja plaćanja glavnice iz obveznica, Emitent će platiti zakonsku zateznu kamatu od dana dospjeća glavnice do dana stvarne isplate. Zakonska zatezna kamata, koju Emitent plaća investitorima na osnovu izvoda o vlasnicima obveznice kod Registra vrijednosnih papira, obračunava se posredstvom sljedeće formule:

$$K = C * p * n / 100$$

gdje je:

K = zakonska zatezna kamata

C = iznos dospjele, a neisplaćene glavnice

p = zakonska stopa zatezne kamate

n = broj godina

Pri obračunu zatezne kamate za obračunsko razdoblje kraće od jedne godine primjenjuje se kalendarski broj dana za tu godinu i koristi se sljedeća formula:

$$K = C * p * d / 36.500$$

Odnosno za prestupnu godinu:

$$K = C * p * d / 36.600$$

gdje je:

K = zakonska zatezna kamata

C = iznos dospjele, a neisplaćene glavnice

p = stopa zatezne kamate

d = broj dana

4. Cilj prikupljanja sredstava

4.1. Poslovni planovi emitenta

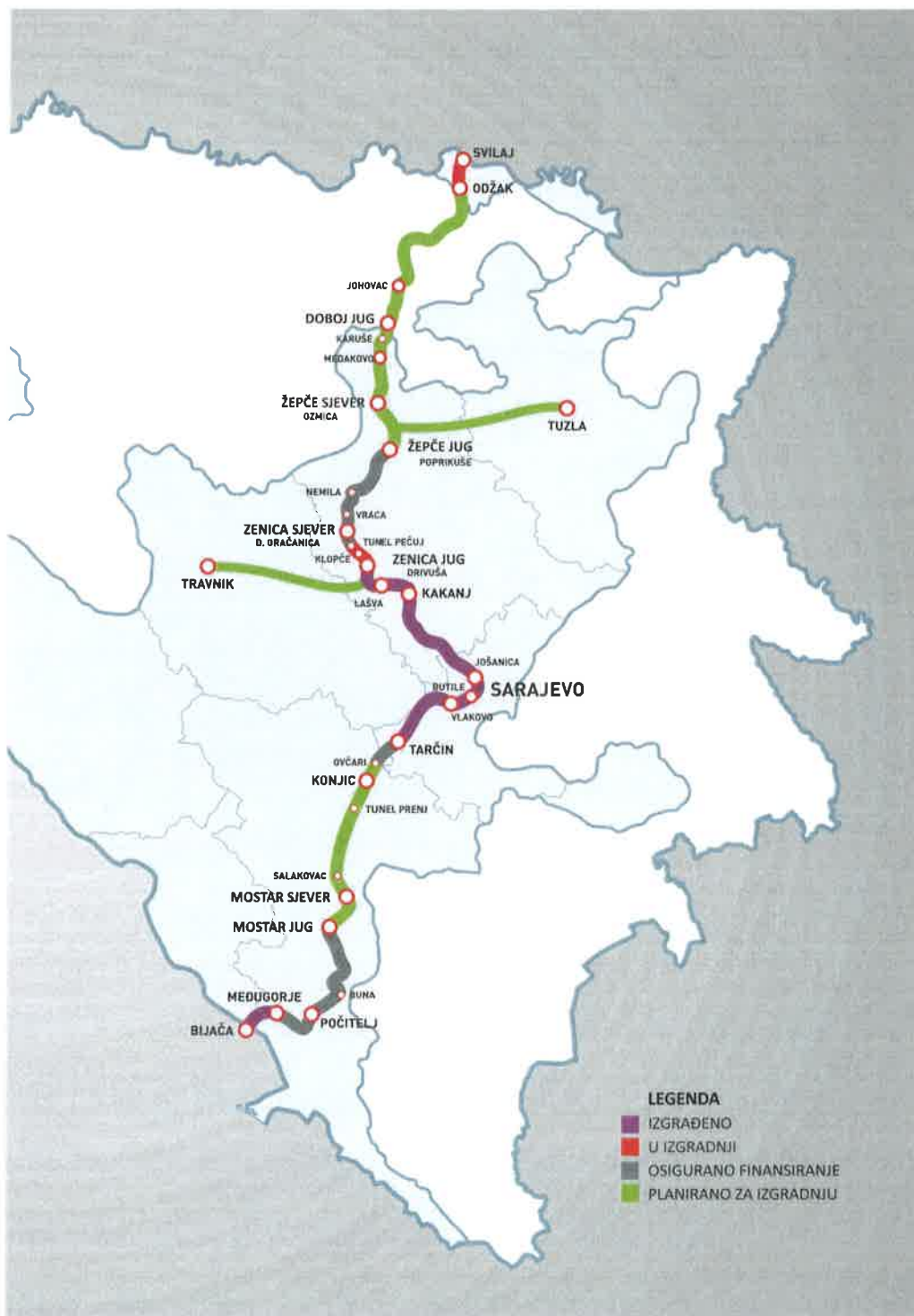
Osnovni zadatak JP Autoceste je izgradnja autoceste na Koridoru Vc. Sedamdesetih godina 20. vijeka UNDP iz Ženeve predložio je inicijativu i plan za poboljšanje mreže autoputeva u Evropi. U projekat je uključen i autoput Baltičko more-Jadransko more (Baltic-Adriatic) sa nazivom TEM. Na trećoj Panevropskoj konferenciji o transportu, koja predstavlja zemlje Evropske unije i Međunarodne organizacije u pitanjima razvoja infrastrukture u Evropi, održanoj u Helsinkiju 1997. godine, usvojena je "Helsinška deklaracija" koja predviđa potrebu za još 10 dodatnih Panevropskih koridora, uključujući autoputeve. Tom deklaracijom, takođe, utvrđen je i usvojen pravac ovih 10 trans-evropskih koridora i njihovih ograna. Izbor pravca rute kroz BiH definisan je pod stavkom Vc Panevropskog koridora (Budimpešta-Osijek-Sarajevo-Ploče). Koridor Vc je uvršten u mrežu TEM transportne infrastrukture Jugoistočne Evrope i ide pravcem od Budimpešte (Mađarska), preko Osijeka (Hrvatska), Sarajeva (BiH), do luke Ploče (Hrvatska). Na teritoriji BiH nalazi se najduži dio grane Koridora, u ukupnom iznosu od 335 kilometara. Izgradnja autoceste Koridora Vc će unaprijediti povezivanje BiH sa susjednim zemljama i poboljšati potencijal za privredni razvoj. Ovaj projekat ima snažnu potporu Vlade Federacije BiH, ne samo kao upravljača državnim kapitalom, nego i kao izvršne vlasti u Federaciji BiH. Ovo dokazuje i donošnje Transportne strategije Federacije BiH za period 2016. – 2030. godine i zaključaka koji su sastavni dio transportne strategije Federacije BiH za period 2016. – 2030. godine, objavljene u Službenim novinama Federacije BiH broj 22/17. U Transportnoj strategiji se pored ostalog navodi da su potrebne nove metode i ciklusi ulaganja, kada su u pitanju autoceste.

Očekuje se da izgradnja ovog autoputa bude ključni pokretač privrednih aktivnosti i da omogući uključenje BiH u glavne evropske saobraćajne tokove i globalni evropski ekonomski sistem. Izgradnjom autoputa ostvarit će se racionalno povezivanje bosansko-hercegovačkih prostora sa susjednim državama i regijama i postići stabilizirajući i razvojni efekti za zemlju. Poboljšanje uslova transporta će poboljšati kvalitet života što će se manifestovati kroz smanjenje dužine puta i vremena putovanja roba i putnika, smanjenje troškova prevoza robe i putnika, povećanje zaposlenosti, valorizaciju geosaobraćajnog položaja BiH, povećanje konkurentnosti privrede na gravitacionom području koridora, pokretanje novih projekata i povećanje privatnih investicija u regionalnoj ekonomiji.

Koridor Vc uključuje četiri glavne dionice, u dokumentima Vlade Federacije BiH nazvane kao lotovi, kako slijedi:

- a) Lot 1: Svilaj na rijeci Savi (veza na koridor X) – Doboj jug
- b) Lot 2: Doboj jug – Sarajevo jug (Tarčin)
- c) Lot 3: Sarajevo jug (Tarčin) – Mostar sjever
- d) Lot 4: Mostar sjever – Bijača na južnoj granici sa Republici Hrvatskoj

U nastavku mapa koridora Vc u dijelu koji prolazi kroz Federaciju Bosne i Hercegovine:



Dio Koridora koji prolazi kroz Federaciju BiH iznosi 285 kilometara. Pored ovoga planirana je izgradnja autoputa Žepče – Tuzla – Brčko – Orašje, te nekoliko brzih cesta kao osnov za povezivanje Federacije BiH u regionalne i dalje međunarodne saobraćajne tokove savremenim prometnicama:

Sarajevo – Zenica – RS – Odžak – Svilaj (koridor Vc-sjever)	Autocesta
Sarajevo – Mostar – spoj sa JJAC Split – Ploče (koridor Vc –jug)	Autocesta
Počitelj – Stolac – Neum – Trebinje(RS)/Dubrovnik(RH) – granica sa CG (Jadransko – jonska AC)	Autocesta
Tuzla – Brčko – (veza na koridor DDS) – Orašje – granica sa RH (veza na koridor X)	Autocesta
Žepče – Tuzla	Autocesta
Lašva – Travnik – Jajce – Bihać – Velika Kladuša	Brza cesta
Sarajevo – Goražde – granica sa RS	Brza cesta
Mostar – Široki Brijeg – Grude – granica sa RH	Brza cesta
Nević polje – Bugojno – Kupres – Livno – granica sa RH	Brza cesta

Emitent ima zadatak da stvori cestovnu infrastrukturu najvišeg ranga, ekvivalentnu najsavremenijim saobraćajnicama u svijetu. Ovo predstavlja preduslov ne samo za bolju prometnu povezanost, već i uticaj na bruto društveni proizvod (BDP) u Federaciji BiH, kroz ekspanziju građevinskog sektora, putem zapošljavanja radne snage kako u procesu gradnje tako i kroz proizvodnju i prodaju građevinskog materijala potrebnog za izgradnju.

Planom poslovanja JP Autoceste za period od 2018. do 2020. godine predviđeno je pokretanje novih pripremnih aktivnosti na izgradnji Koridora Vc i brzih cesta u Federaciji BiH.

Parlamentarna skupština Bosne i Hercegovine je krajem 2017. godine usvajanjem Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o akcizama u Bosni i Hercegovini (Službeni glasnik BiH broj 91/17), a koji je stupio na snagu 1.2.2018. godine, čime je stvoren osnovni preduvjet za ostvarivanje većih prihoda JP Autoceste. Ovim zakonom povećana je stopa akcize, kao i stopa putarine na tečna goriva. Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o načinu uplate javnih prihoda proračuna i izvanproračunskih fondova na teritoriju Federacije Bosne i Hercegovine (Službene novine Federacije BiH broj 9/18) propisan je način uplate i raspodjele prihoda od akcize.

Temeljem izmjenjenih zakonskih odredaba očekivani prihod od akcize (odnosno putarine) se udvostručuju, na način da bi se JP Autoceste umjesto dosadašnjih 0,10 KM po litru goriva, uplaćivalo 0,20 KM. Imajući u vidu da će prihodi JP Autoceste od akciza biti dva puta veći, ovaj poboljšani način finansiranja stvara preduvjete za novi investicioni ciklus u procesu izgradnje autoputeva i brzih cesta.

U vezi sa navedenim te postojećim zakonskim rješenjima, u periodu 2018. - 2020. godine JP Autoceste planiraju sljedeće prihode:

R br.	Naziv prihoda	Plan 2018. u KM	Plan 2019. u KM	Plan 2020. u KM
1	Prihod od akcize	171.600.000	183.600.000	188.800.000
2	Prihod od cestarine	36.500.000	39.200.000	42.300.000
3	Prihod od naknade za korištenje cestovnog zemljišta	550.000	550.000	840.000
4	Ostali prihodi	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Ukupno prihodi	209.650.000	224.350.000	232.940.000

Projekcija prihoda od akcize rađena je na bazi procjena stvarne realizacije u prethodnom periodu, kao i projekcije Odjeljenja za maroekonomsku analizu Uprave za indirektno oporezivanje. Prihodi od cestarine rađeni su na bazi projekcije prometa saobraćaja, dok je projekcija naknade za korištenje cestovnog zemljišta rađena na bazi postojećih ugovora za iznajmljivanje zemljišta za pružanje usluga i obavljanja pratećih djelatnosti korisnicima uz autocestu i budućim planiranim ugovorima.

U istom periodu od 2018.-2020. godine planirani su i rashodi kako je prikazano u sljedećoj tabeli:

R br	Operativni troškovi	Plan 2018. u KM	Plan 2019. u KM	Plan 2020. u KM
1	Amortizacija	40.380.000	39.280.000	49.010.000
2	Troškovi plaća	16.365.302	18.492.792	20.157.143
3	Troškovi održavanja	10.591.254	11.820.100	12.763.100
4	Troškovi kamata	7.997.981	7.976.019	9.964.797
5	Operativni rashodi	6.396.541	7.210.979	6.594.943
	Ukupno operativni troškovi	81.731.078	84.779.890	98.489.983

Plan operativnih troškova urađen je na bazi realizacija prethodnog perioda i projekcije budućih poslovnih aktivnosti. Procjena troškova amortizacije urađena je na bazi dosadašnjih obračuna, kao i projekcije za imovinu koja se planira staviti u upotrebu u navedenom periodu. Troškovi plaća obuhvataju troškove neto plaća, poreza i doprinosa, kao i naknade troškova uposlenih. Projekcija je urađena na osnovu planiranog broja uposlenika u narednom trogodišnjem periodu. Kada je riječ o troškovima održavanja isti se odnose na troškove usluga u oblasti održavanja autoceste, naplate cestarine, kao i upravljanja autocestom. Projekcija je rađena na osnovu dosadašnjeg iskustva, kao i projekcijama budućih neophodnih usluga u svim segmentima upravljanja i održavanja autoceste. Kada je riječ o planiranim vrijednostima troškova kamata, isti su iskazani na osnovu projekcije otplata postojećih i planiranih novih kreditnih zaduženja. Ostali troškovi obuhvataju sve ostale troškove nastale u redovnim i povremenim planiranim poslovnim aktivnostima JP Autoceste.

U odnosu na navedeni plan prihoda i operativnih troškova daje se projekcija finansijskog rezultata JP Autoceste za period 2018. – 2020. godine.

R br	Opis	Plan 2018. u KM	Plan 2019. u KM	Plan 2020. u KM
1	Prihodi	209.650.000	224.350.000	232.940.000
			0	0
2	Operativni troškovi	81.731.078	84.779.890	98.489.983
3	Finansijski rezultat (1-2)	127.918.922	139.570.110	134.450.017

Obaveze po kreditima

R br	Opis	Plan 2018. u KM	Plan 2019. u KM	Plan 2020. u KM
1	Otplate kredita	102.645.447	125.524.206	104.611.075
2	Kamata koja se kapitalizira	4.841.698	13.263.066	19.158.770
3	Troškovi kamata	7.997.981	7.976.019	9.964.797
	Ukupno	115.485.125	146.763.292	133.734.642

Kapitalni izdaci

R br	Opis	Plan 2018. u KM	Plan 2019. u KM	Plan 2020. u KM
	A) Ulaganja na izgradnji Koridora	391.066.952	733.042.66	763.436.037
	Vc (bez PDV)		7	
1	Eksproprijacija	35.690.000	23.000.000	16.500.000
	a) finansiranje vlastitim sredstvima	20.690.000	22.000.000	16.500.000
	b) budžetska sredstva FBiH – potrošačka jedinica	15.000.000	1.000.000	0
2	Usluge projektovanja	6.034.500	9.188.832	7.460.000
	a) Finansiranje vlastitim sredstvima	3.769.500	2.388.832	660.000
	b) Finansiranje grant sredstvima WBIF	0	3.500.000	6.500.000
	c) budžetska sredstva FBiH – potrošačka jedinica	2.265.000	3.300.000	300.000
3	Gradenje	328.529.533	664.328.15	711.957.310
	a) finansiranje međunarodnim kreditima	267.430.158	503.770.025	644.145.749

	b) budžetska sredstva FBiH - potrošačka jedinica	52.699.375	112.797.364	48.253.261
	c) sufinansiranje vlastitim sredstvima	8.400.000	10.600.000	0
	d) WBIF grant sredstva	0	37.160.770	19.558.300
4	Usluge nadzora nad građenjem	20.424.583	35.880.442	26.873.494
	a) finansiranje međunarodnim kreditima	17.394.941	30.253.562	24.780.016
	b) budžetska sredstva FBiH - potrošačka jedinica	2.339.642	4.816.880	2.093.478
	c) sufinansiranje vlastitim sredstvima	690.000	810.000	0
5	Usluge projekt menadžera	388.335	645.234	645.233
	a) Finansiranje vlastitim sredstvima	388.335	645.234	645.233
	B) Kapitalna ulaganja na upravljanju i održavanju autoceste	16.472.000	15.000.000	16.000.000
1	Kapitalna ulaganja na upravljanju i održavanju autoceste (nadogradnja sistema upravljanja i nadzora, izgradnja zidova za zaštitu od buke, nabavka vatrogasnih vozila i opreme, hardverska i softverska rješenja, nabavka elektroopreme i dr. - finansiranje vlastitim sredstvima	16.472.000	15.000.000	16.000.000
	C) Ulaganja u informacione tehnologije	1.598.000	330.000	330.000
1	Nabavka softverskih rješenja i licencnih pretpostavki, računarske opreme, printera, MFU/MFP uređaja, serverske, mrežne i različite druge dijagnostičke opreme i alata Sistema za upravljanje dokumentima (DMS) - finansiranje vlastitim sredstvima	1.598.000	330.000	330.000
	D) Ostala ulaganja	3.390.000	3.800.000	30.000
	Ostala kapitalna ulaganja (nabavka vozila, namještaja, zemljišta/objekat za poslovnu zgradu u Mostaru i dr.) - finansiranje vlastitim sredstvima	3.390.000	3.800.000	30.000
	UKUPNO (A+B+C+D)	412.526.952	752.172.66	779.796.037

Trenutno se u fazi izgradnje nalaze tri dionice autoceste na Koridoru Vc, kako je prikazano u sljedećoj tabeli.

r.br.	Dionica	Km	Procjenjena / ugovorena vrijednost	Izvor finansiranja	Procenat realizacije projekta
1	Svilaj – Odžak (faza II)	10,4	77.250.000	EBRD 40 mil €	Projektovanje 100% Eksproprijacija 100% Izgradnja 75%
2	Drivuša – Klopče	2,23	61.846.815	KFAED 10,5 mil KD	Projektovanje 100% Eksproprijacija 100% Izgradnja 72,05%
3	Klopče – D. Gračanica	5,8	204.732.177	OFID 24 mil € OFID 48 mil \$ ERBD 36 mil €	Projektovanje 100% Eksproprijacija 100% Izgradnja 43,15%

Prema planu poslovanja za period 2018. - 2020. godine predviđen je početak izgradnje autoceste i brze ceste. Intenzitet gradnje ovisi o raspoloživim finansijskim sredstvima odnosno odobrenim kreditima. Prema planu poslovanja za navedeni period predviđeno je da se finansiranje izgradnje vrši iz odobrenih kredita. Za finansiranje ovih projekata otvoreno je više kreditnih linija EIB-a, EBRD-a, Kuvajtskog fonda, OFID-a ili njihovo puštanje u prvom redu zavisi od izmjene zakona o akcizama, odnosno povećanju akcize na gorivo, što predstavlja osnovni preduslov za povećanja kreditne sposobnosti društva JP Autoceste. Kako je ovaj uslov ispunjen u navedenom periodu očekuje se i realizacija ovih kredita.

U 2018. godini predviđen je početak izgradnje sljedećih dionica

r.br.	Dionica	Km	Procjenjena / ugovorena vrijednost	Izvor finansiranja	Procenat realizacije projekta
1	Počitelj – Zvirovići	11	195.583.000	EIB 100 mil €	Projektovanje 100% Eksprijacija 100% Izgradnja 0%
2	Tunel Vraca – tunel Pečuj	3,9	113.438.140	ERBD 50 mil €	Projektovanje 100% Eksprijacija 99% Izgradnja 0%
3	Počitelj – Buna	7,2	64.645.499	ERBD 30 mil €	Projektovanje 100% Eksprijacija 93,73% Izgradnja 0%
4	Ponirak – Vraca	2,66	161.670.864	ERBD 50 mil €	Projektovanje 100% Eksprijacija 93,73% Izgradnja 0%
5	Vranduk – Ponirak	5,3	98.597.926	OFID 49 mil €	Projektovanje 90% Eksprijacija 74,61% Izgradnja 0%
6	Nemila - Vranduk	5,7	70.409.880	KFAED 36 mil €	Projektovanje 70% Eksprijacija 0% Izgradnja 0%
7	Tunel Kvanj –Buna	5,2	203.778.471	EIB 100 mil €	Projektovanje 49% Eksprijacija 0% Izgradnja 0%
8	Tarčin - Ivan	6,8	196.560.915	EIB 50 mil €, ERBD 50 mil €	Projektovanje 97% Eksprijacija 95% Izgradnja 0%
9	Brza cesta Lašva – Nević Polje (lot. 1. Vitez – Nević Polje)	5,4	89.000.000	Zaključak Vlade FBiH – sredstva klirinškog duga Ruske Federacije	Projektovanje 65% Eksprijacija 0% Izgradnja 0%
10	Brza cesta Prača – Goražde (I faza)	13,7	70.000.000	Zaključak Vlade FBiH – sredstva dobiti javnih preduzeća	Projektovanje 100% Eksprijacija 0% Izgradnja 0%
11	Brza cesta Mostar – Široki Brijeg	66	15.250.000	Zaključak Vlade FBiH – sredstva dobiti javnih preduzeća	Projektovanje 10% Eksprijacija 0% Izgradnja 0%
12	Sarajevska obilaznica (lot 3b)	1,6	21.500.000	Vlastita sredstva JP Autoceste	Projektovanje 100% Eksprijacija 94% Izgradnja 0%
13	Tuzla – Žepče	55,4	60.000.000	Zaključak Vlade FBiH – sredstva dobiti javnih preduzeća	Projektovanje 100% Eksprijacija 0% Izgradnja 0%

Tokom 2019. godine planira se početak gradnje sljedećih dionica

r.br.	Dionica	Km	Procjenjena / ugovorena vrijednost	Izvor finansiranja	Procenat realizacije projekta
1	Mostar jug – tunel Kvanj	8,6	140.554.831	EBRD 60 mil €	Projektovanje 100% Eksproprijacija 100% Izgradnja 0%
2	Poprikuše - Nemila	5,1	358.750.870	EIB 100 mil € ERBD 70 mil €	Projektovanje 100% Eksproprijacija 99% Izgradnja 0%
3	Tunel Prenj	12	468.202.232	240 mil €	Projektovanje 100% Eksproprijacija 93,73% Izgradnja 0%
4	Mostar sjever – Mostar jug	15,4	464.062.033	240 mil €	Projektovanje 100% Eksproprijacija 93,73% Izgradnja 0%

4.2. Namjena prikupljanja sredstava prvom emisijom obveznica

Kao što je gore navedeno, Planom poslovanja JP Autoceste za period od 2018. do 2020. godine predviđeno je pokretanje pripremnih aktivnosti na izgradnji Koridora Vc. U tom smislu, potrebno je obezbjediti predfinansiranje određenih aktivnosti na pojedinim projektima i prije same efektivnosti određenih kredita međunarodnih finansijskih institucija koji su namjenjeni za realizaciju pomenutih projekata.

Sa tim ciljem, emitent izdaje obveznice opisane u ovom prospektu, a sa namjenom djelimičnog predfinansiranja pripremnih aktivnosti na sljedećim projektima:



4.2.1 Naziv projekta: Tunnel - Zenica

Ukupna vrijednost radova EUR: 76 mil.

Sredstva za predfinanciranje izgradnje EUR: 15 mil.

Financiranje: EIB (European Investment Bank)

Rok angažovanja sredstava: septembar 2018. – maj 2019.

WBIF (iznos, očekivana efektivnost sredstava): 19,44mil. EUR; efektivan kraj 2019. godine

Opis projekta sa osnovnim podacima:

Dionica obuhvata izgradnju cca. 2,6 km autoceste, između naselja Ponirak i izlaza iz tunela Zenica. Najveći objekat na dionici je tunel Zenica dužine 2,4 km. U ovom trenutku je završen idejni projekt i studija izvodljivosti. Pribavljena je okolišna dozvola i završen je glavni projekt.

Od EIB (European Investment Bank) osigurano je financiranje u iznosu od 50 mil. EUR.

Ispunjeni su svi zahtjevi Federalnog ministarstva financija i ispunjeni su svi uslovi za nastavak postupka zaključivanja ugovora 29.01.2018. godine.

Vlada FBiH donijela je 26.04.2018. godine odluku kojim prihvata zaduženje od EIB (European Investment Bank) u iznosu od 50 mil. EUR.

Ugovor je potpisan 26.04.2018.godine.

4.2.2 Naziv projekta: Vranduk - Ponirak

Ukupna vrijednost radova EUR: 49 mil.

Sredstva za predfinanciranje izgradnje EUR: 10 mil.

Financiranje: OFID (OPEC Fund for International Development)

Rok angažovanja sredstava: septembar 2018. – maj 2019.

WBIF (iznos, očekivana efektivnost sredstava): -

Opis projekta sa osnovnim podacima:

Dionica obuhvata izgradnju cca 5,3 km autoceste, između Vranduka i naselja Ponirak. Dionica počinje u neposrednoj blizini buduće HC Vranduk, a završava u naselju Ponirak. Na dionici se nalazi jedan tunel, dva mosta i tri manja vijadukta. U ovom trenutku je završen Idejni projekt i studija izvodljivosti. Pribavljena je okolišna dozvola i završen je glavni projekt.

OFID (OPEC Fund for International Development) osigurano je financiranje u iznosu od 49 mil. EUR.

Ispunjeni su svi zahtjevi Federalnog ministarstva financija i ispunjeni su svi uslovi za nastavak postupka zaključivanja ugovora 29.01.2018. godine.

Vlada FBiH donijela je 26.04.2018. godine odluku kojim prihvata zaduženje od OFID (OPEC Fund for International Development) u iznosu od 49 mil. EUR.

Ugovor je usaglašen ali nije potpisan. Potpisivanje se očekuje u prvom polugodištu 2018. godine.

4.2.3 Naziv projekta: Poprikuše - Nemila

Ukupna vrijednost radova EUR: 185 mil.

Sredstva za predfinanciranje izgradnje EUR: 25 mil.

Financiranje: EIB (European Investment Bank) i

EBRD (European Bank for Reconstruction and Development)

Rok angažovanja sredstava: maj 2019. - septembar 2018.

WBIF (iznos, očekivana efektivnost sredstava): 34,1 mil. EUR, upućena aplikacija koja će se ponovno evaluirati u 2019. godini.

Opis projekta sa osnovnim podacima:

Dionica obuhvata izgradnju cca. 5,4 km autoceste, između naselja Poprikuše (Žepče jug) i naselja Nemila. Dionica počinje petljom Poprikuše (Žepče jug) i završava kod naselja Nemila. Najveći objekat na dionici je tunel Golubnja dužine 3.6 km. Dionica sadrži još i dva mosta i dva vijadukta, te petlju i COKP Poprikuše. U ovom trenutku je završen idejni projekt i studija izvodljivosti. Pribavljena je okolišna dozvola. Planirano je ugovaranje projekta po Žutom FIDIC-u.

Upućena je inicijativa za kreditno zaduženje za ovu dionicu. Popisan je Memorandum sa EBRD-om o financiranju projekta. Potpis ugovora o zajmu se očekuje tokom 2018. godine na iznos od 70 miliona Eura.

Dostavljeno pismo namjere od strane EIB-a za financiranje u iznosu od 90 mil. EUR. Potpis ugovora o zajmu se očekuje tokom 2019. godine.

4.2.4 Naziv projekta: Buna - Kvanj

Ukupna vrijednost radova EUR: 100 mil.

Sredstva za predfinanciranje izgradnje EUR: 15 mil.

Financiranje: EIB (European Investment Bank)

Rok angažovanja sredstava: maj 2019. - septembar 2018.

WBIF (iznos, očekivana efektivnost sredstava): 23,6 mil. EUR, aplikacija će se ponovno dostaviti tokom 2019. godine.

Opis projekta sa osnovnim podacima:

Trasa ove poddionice počinje neposredno prije ulaza u tunel Kvanj. Dvocjevni tunel se nalazi u desnoj krivini i dužine je približno 2700 m. Po izlasku iz tunela Kvanj trasa premoštava prirodnu prepreku viaduktom Rotimski Potok dužine 330m, a nakon ovoga trasa se pruža prema spoju sa poddionicom Buna-Počitelj. Ukupna dužina ove poddionice iznosi cca. 5,25 km.

Od EIB (European Investment Bank) obezbeđeno je finansiranje u iznosu od 100 mil EUR. Ispunjeni su svi zahtevi Federalnog ministarstva finansija i ispunjeni su svi uslovi za nastavak postupka zaključivanja ugovora 29.01.2018. godine.

Vlada FBiH donijela je 26.04.2018. godine odluku kojim prihvata zaduženje od EIB (European Investment Bank) u iznosu od 100 mil. EUR.

Ugovor je potpisan 26.04.2018.godine.

4.2.5 Naziv projekta: Tunel Ivan

Ukupna vrijednost radova EUR: 50 mil.

Sredstva za predfinanciranje izgradnje EUR: 10 mil.

Financiranje: EBRD (European Bank for Reconstruction and Development)

Rok angažovanja sredstava: maj 2019. - septembar 2018.

WBIF (iznos, očekivana efektivnost sredstava): 10 mil. EUR, aplikacija pozitivno ocjenjena, očekuje se dodjela sredstava tokom 2018 i efektivnost tokom 2019. godine.

Opis projekta sa osnovnim podacima:

Poddionica Tunel Ivan ukupne dužine 2 km se nalazi u sklopu dionice Tarčin – Ivan dužine 6,8 km, a koja predstavlja spoj na već izgrađeni dio Koridora Vc u Tarčinu. Na ovoj dionici predviđena je izgradnja tunela (tunel Ivan L= 1,7 km) i priključne saobraćajnica na magistralnu cestu M17.

Za financiranje izgradnje navedene poddionice pokrenuta je inicijativa za kreditno zaduženje kod EBRD u visini 50 mil. EUR. Potpisan Memorandum u kojem se predviđa realizacija ugovora tokom 2019-2021. Predviđa se potpis ugovora o zajmu tokom 2018. godine.

4.2.6 Naziv projekta: Karušev - granica Republika Srpska

Ukupna vrijednost radova EUR: 35 mil.

Sredstva za predfinanciranje izgradnje EUR: 20 mil.

Financiranje: EBRD (European Bank for Reconstruction and Development)

Rok angažovanja sredstava: septembar 2019. – avgust 2020.

WBIF (iznos, očekivana efektivnost sredstava): Aplikacija će se dostaviti tokom 2019. godine za financiranje iz WBIF-a u iznosu od 3 mil. EUR.

Opis projekta sa osnovnim podacima:

Memorandumom sa EBRD-om predviđen zajam koji će se realizovati 2019 i 2020 godine. Očekuje se potpis ugovora sa EBRD-om u avgustu 2019. godine.

4.2.7 Naziv projekta: Mostar jug - tunel Kvanj

Ukupna vrijednost radova EUR: 70 mil.

Sredstva za predfinanciranje izgradnje EUR: 10 mil.

Financiranje: EBRD (European Bank for Reconstruction and Development)

Rok angažovanja sredstava: septembar 2019. – avgust 2020.

WBIF (iznos, očekivana efektivnost sredstava): 23,6 mil. EUR, aplikacija će biti ponovno dostavljena u 2019. godini. Prethodno je aplikacija ocijenjena kao preuranjena.

Opis projekta sa osnovnim podacima:

Dužina dionice je 13,8 km. Poddionica Mostar jug - Kvanj - Buna je duga cca 14 km. U toku je priprema novog optimiziranog idejnog projekta koji uvažava zahtjeve lokalne zajednice i zaštite okoliša.

Upućena je inicijativa za kreditno zaduženje za izgradnju dionice Mostar jug - Kvanj, kod EBRD-a u visini 60 mil. EUR. Dionica je predviđena Memorandumom potpisanim sa EBRD-om.

Potpis ugovora o zajmu se očekuje u avgustu 2019.

5. Projekcija novčanih tokova sa uračunatom prvom emisijom obveznica

5.1. Prilivi iz tekućih poslovnih aktivnosti

5.1.1 Prilivi iz operativnog poslovanja

Prilivi iz operativnog poslovanja JP Autoceste sastoje se, prije svega, iz dvije komponente. Prvu, najznačajniju komponentu, čine prilivi po osnovu akciza na naftne derivate, što uključuje:

- a) motorni benzini, uključujući i bezolovni, nezavisno od oktanske vrijednosti i komercijalnog naziva;
- b) dizel goriva i ostala plinska ulja;
- c) petrolej (kerozin);
- d) lož-ulje ekstra lako i lako specijalno (EL i LS).

Projekcija operativnih priliva JP Autoceste data je u narednoj tabeli (u KM miliona):

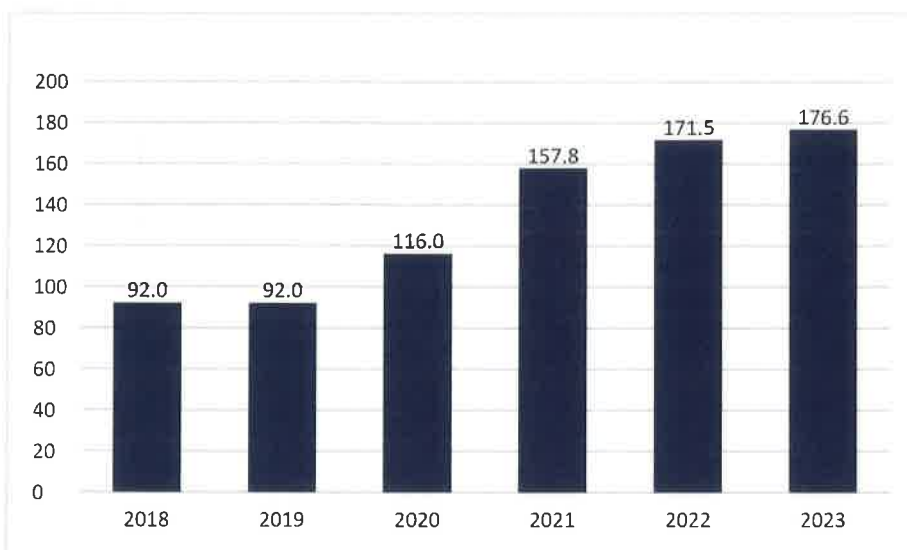
		2018	2019	2020	2021	2022	2023
Akciza na gorivo	BAM mil	171,6	183,6	188,8	196,3	204,2	212,3
Cestarina	BAM mil	36,5	39,2	42,3	54,5	68,2	72,5
Ostali prihodi	BAM mil	1,0	1,0	1,0	1,1	1,3	1,5
Ukupno	BAM mil	209,1	223,8	232,1	251,9	273,7	286,3

Evidentno je da se u projektovanom periodu učešće priliva na osnovu akcize na gorivo (uključujući i razliku akcize) kreće u opsegu od 76% do 83%, odnosno da je toliki udio priliva garantovan postojećim zakonskim propisama koji se odnose na akcize.

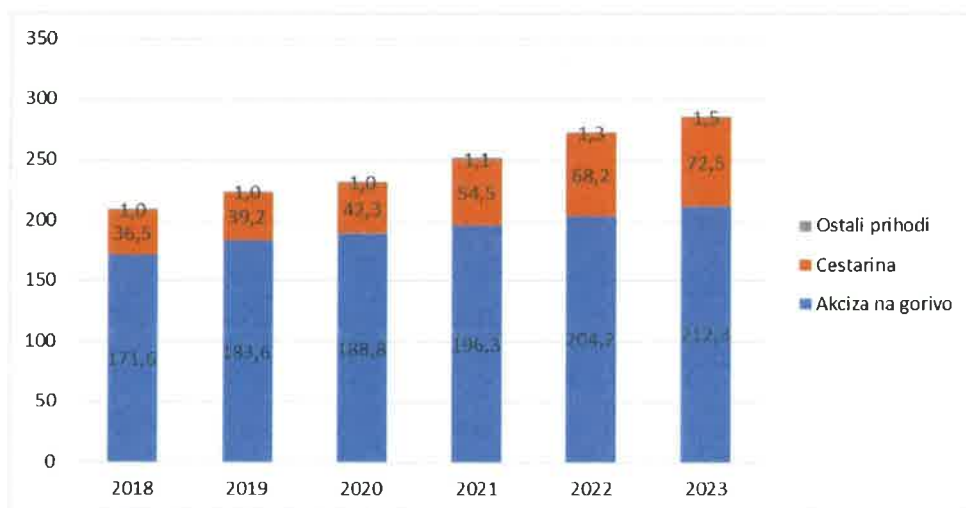
Projektovani rast akciza vezan je direktno za projektovani rast obima prometa naftnih derivata, a koji je baziran na analizi dugogodišnjih podataka o prometu naftnih derivata u Federaciji Bosne i Hercegovine, i iznosi 4% na godišnjem nivou.

Kada su u pitanju prilivi po osnovu cestarina, isti su projektovani prema modelu saobraćaja koji se očekuje na postojećim i budućim deonicama autocesta u nadležnosti emitenta.

Projektovani obim saobraćaja baziran je na razvojnim planovima JP Autoceste, odnosno na planu puštanja pojedinih dionica u saobraćaj, a ukupna dužina dionica na kojima će se naplaćivati cestarina prikazan je na narednom grafikonu:



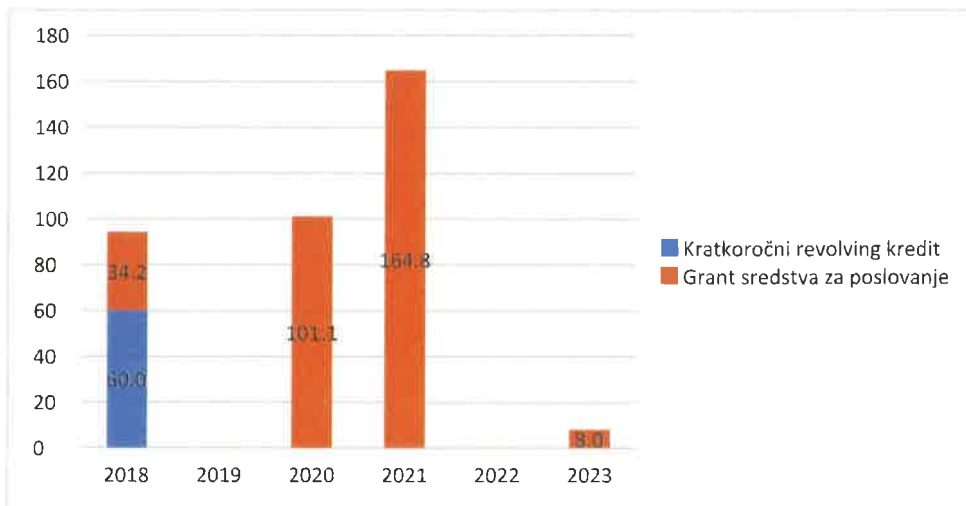
Na osnovu navedenih podataka, dolazi se do sljedeće strukture operativnih priliva JP Autoceste:



Ostali prihodi projektovani su na osnovu ranijih historijskih podataka o poslovanju, sa očekivanom konzervativnom stopa rasta od 1,5%.

5.1.2 Prilivi iz kredita i grant sredstava za operativno poslovanje

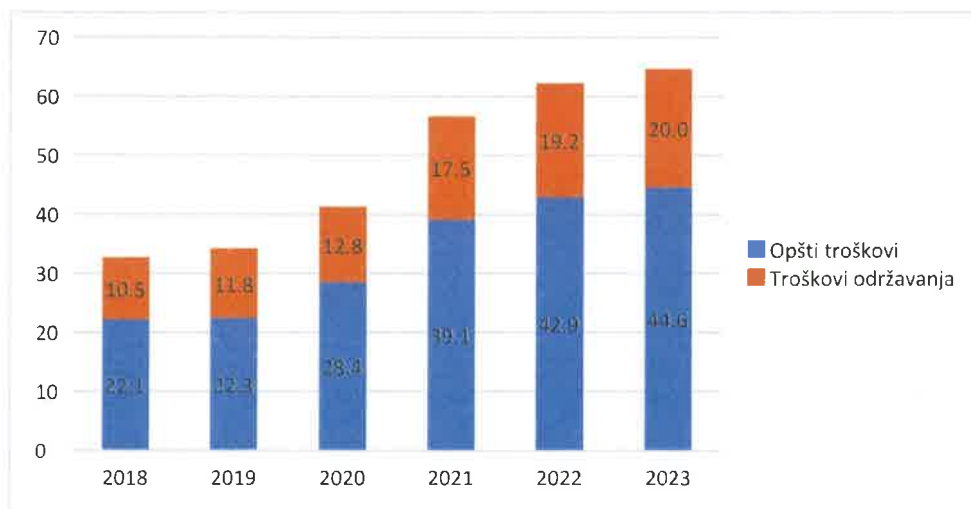
Pored priliva po osnovu akciza, cestarina i ostalih prihoda, za potrebe operativnog poslovanja Društvo će koristiti i prilive po osnovu kredita i grant sredstava za operativno poslovanje.



Rastom priliva po osnovu akciza na naftne derivate, kao i rastom priliva po osnovu uvećanih cestarina usled većeg stepena izgrađenosti koridora Vc, JP Autoceste u 2023. godini dostiže takav nivo operativnih priliva da prestaje potreba za dodatnim prilivima po osnovu kratkoročnih revolving kredita i grant sredstvima za poslovanje.

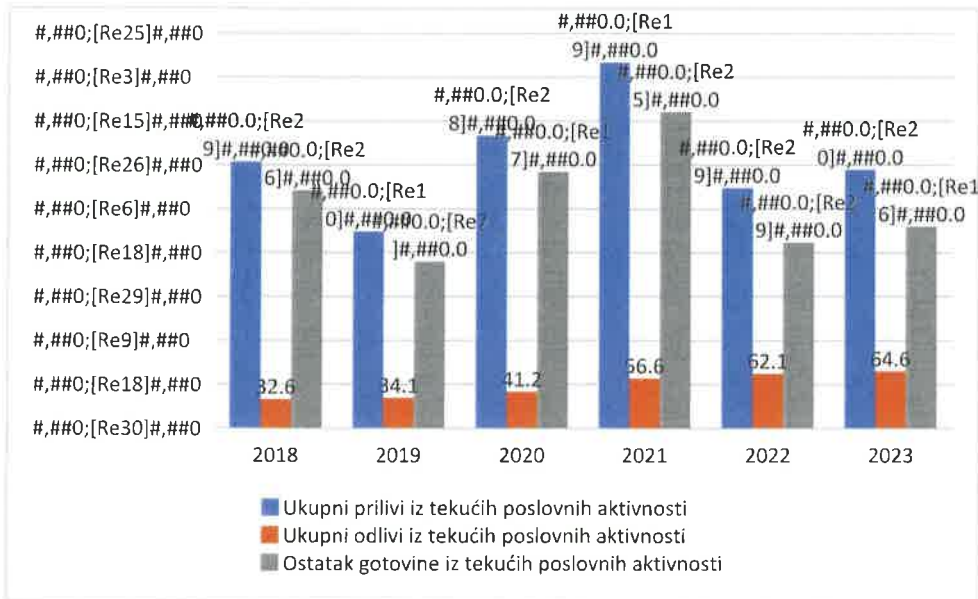
5.2. Odlivi iz tekućih poslovnih aktivnosti

Predmetni odlivi, po osnovu operativnih troškova bez kamata, odnose se na opće troškove, kao i na troškove održavanja i projektovani su na osnovu baznih vrijednosti od 0,19 mil BAM po izgrađenom kilometru za opće troškove, odnosno 0,09 mil BAM po izgrađenom kilometru za troškove održavanja, uz dodatni godišnji rast od 1%.



5.3. Ukupni prilivi i odlivi iz tekućih poslovnih aktivnosti

Na sljedećem grafikonu prikazani su ukupni prilivi i ukupni odlivi iz tekućih poslovnih aktivnosti, kao i ostatak gotovine iz tekućih poslovnih aktivnosti:



Primjetan je značajan ostatak gotovine iz tekućih poslovnih aktivnosti. Međutim, imajući u vidu prevashodno razvojnu komponentu za koju je emitent zadužen, odnosno izradnju autoceste na panevropskom koridoru Vc, kao i brzih cesta koje se na isti spajaju, jasno je da je za uspješnu realizaciju pomenute komponente potrebno značajno zaduživanje emitenta u cilju obezbeđivanja sredstava za kapitalne investicije.

5.4. Prilivi po osnovu zaduživanja

U narednoj tabeli prikazani su prilivi po osnovu zaduživanja kod međunarodnih finansijskih institucija, kao i prvom emisijom obveznice:

1. Ostatak gotovine iz tekuće poslovne aktivnosti	BAM mil	2018	2019	2020	2021	2022	2023
		270,7	189,7	292,0	360,1	211,6	229,7
Kredit EIB -24775 (75 mil EUR)	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredit EIB - 31174 (166 mil EUR)	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBRD - 38716 (180 +25 mil. EUR)	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kuvajtski fond (28 mil EUR) za Drivuša - Klopče	BAM mil	18,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
OPEC (24 mil. EUR) za Pečuj - Klopče	BAM mil	46,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
OPEC (36 mil. EUR) za Pečuj - Klopče	BAM mil	4,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EIB (100 mil. EUR) za Počitelj - Zvirovići	BAM mil	58,1	64,9	63,1	0,0	9,4	0,0
EBRD (80 mil Eura) Tunnel Zenica - Donja Gračanica i Buna Počitelj	BAM mil	33,5	82,9	40,1	0,0	0,0	0,0
EBRD (40 mil Eura) Svilaj - Odžak II faza	BAM mil	75,3	1,0	1,2	0,0	0,0	0,0
EBRD (36 mil. Eur) za Pečuj -Klopče	BAM mil	11,3	51,6	0,0	7,4	0,0	0,0
Kuvajtski fond (36 mil EUR) Nemila - Vranduk	BAM mil	9,6	24,8	32,5	0,0	3,4	0,0
EIB (100 mil Eura) tunnel Kvanj - Buna	BAM mil	20,4	44,1	71,9	57,7	0,0	1,4
OFID (49 mil Eura) Vranduk - Ponirak (ulaz u tunnel Zenica)	BAM mil	17,1	38,0	38,6	0,0	2,0	0,0
EIB 50 mil Eur) Tunnel Zenica	BAM mil	25,5	49,5	22,8	0,0	0,0	0,0
EBRD 60 mil Eura) Mostar Jug - tunnel Kvanj	BAM mil	0,0	21,6	55,8	39,9	0,0	0,0
EIB (50 mil Eura) Tarčin - Ivan	BAM mil	19,6	42,0	36,1	0,0	0,0	0,0
EBRD (50 mil Eura) Tarčin - Ivan	BAM mil	0,0	0,0	33,2	56,2	0,0	8,5
EIB (100 mil Eura) Poprikuše - Nemila	BAM mil	0,0	0,0	2,4	98,6	94,5	0,0
EBRD (70 mil Eura) Poprikuše - Nemila	BAM mil	0,0	46,7	90,1	0,0	0,0	0,0
EIB (85 mil Eura) Ovcari - Konjic - Prenj	BAM mil	0,0	0,0	35,8	113,0	17,3	0,0

	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBRD (85 mil Eura) Ovčari - Konjic - Prenj	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(240 mil EUR) Tunel Prenj	BAM mil	0,0	26,3	36,6	39,0	39,0	39,0	39,0	64,5
(240 mil EUR) Mostar Sjever - Mostar Jug	BAM mil	0,0	26,0	36,3	39,0	39,0	39,0	39,0	64,0
2. Izvor finansiranja iz kredita	BAM mil	339,8	523,4	596,5	450,8	356,1			138,4

	BAM mil	70,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Izvor finansiranja iz prve emisije obveznica	BAM mil								

	BAM mil	680,5	713,0	888,5	810,9	567,7	368,1
I Ukupno izvori (1+2+3)	BAM mil						

Legenda:

postojeci krediti	
efektivni kredit - nije bilo povlačenja	
kredit - procedura okončana - uslov efektivnosti bio povećanje akcije	
kredit - procedura odobravanja u toku	
kredit za koje je podnesena inicijativa za zaduženje	
pokrenute aktivnosti	

5.5. Odlivi po osnovu kapitalnih rashoda

U narednoj tabeli su prikazani odlivi po osnovu kapitalnih rashoda:

	BAM mil	2018		2019		2020		2021		2022		2023	
I Ukupno izvori (1+2+3)		680,5	713,0	888,5	810,9	567,7	368,1						
Kapitalni rashodi													
	Priprema	BAM mil	23,00	24,90	17,50	2,00	0,00	0,00					
	Izgradnja (kredit)	BAM mil	339,8	523,4	596,5	450,8	356,1	138,4					
	Izgradnja (vlastita sredstva+retencije)	BAM mil	10,00	8,70	33,00	2,70	14,30	0,00					
	Povlačenje grant sredstava	BAM mil	34,20	3,10	49,00	3,00	14,10	9,00					
Kapitalne investicije ostalo	BAM mil	21,2	15,3	16,1	16,9	17,8	18,6						
II Ukupno ulaganja	BAM mil	428,2	575,4	712,1	475,4	402,3	166,0						
III Ostatak gotovine nakon investiranja (I-II)	BAM mil	252,3	137,7	176,4	335,5	165,4	202,1						

EBRD 60 mil Eura) Mostar Jug - tunel Kvanj	BAM mil	0,0	0,2	1,5	1,5	1,8	1,5
EIB (150 mil Eura) Poprikuše - Nemila i Tarčin - Ivan	BAM mil	0,1	1,1	3,6	5,0	5,4	5,1
EBRD (120 mil Eura) Tarčin - Ivan i Poprikuše - Nemila	BAM mil	0,0	0,3	2,5	2,8	3,8	3,3
EIB (85 mil Eura) Ovači - Konjic - Prenj	BAM mil	0,0	0,0	0,1	0,7	1,9	2,8
EBRD (85 mil Eura) Ovači - Konjic - Prenj	BAM mil	0,0	0,0	0,1	0,7	1,7	2,5
(240 mil EUR) Tunel Prenj	BAM mil	0,0	0,9	2,7	4,8	6,9	9,8
(240 mil Eur) Mostar Sjever - Mostar Jug	BAM mil	0,0	0,8	2,6	4,6	6,8	9,6
Prva emisija obveznica	BAM mil	0,0	1,4	2,3	0,0	0,0	0,0

Legenda:

postojeći krediti	
efektivni kredit - nije bilo povlačenja	
kredit - procedura okončana - uslov efektivnosti bio povećanje akcize	
kredit - procedura odobravanja u toku	
kredit za koje je podnesena inicijativa za zaduženje	
pokrenute aktivnosti	

U narednoj tabeli su prikazani odlivi po osnovu otplate glavnice:

		2018	2019	2020	2021	2022	2023
Otplata glavnice							
Kredit EIB - 24775 (75 mil EUR)	BAM mil	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5
Kredit EIB - 31174 (166 mil EUR)	BAM mil	0,0	4,5	16,6	16,6	16,6	16,6
Kredit EBRD - 38716 (180 EUR)	BAM mil	32,6	32,6	32,6	32,6	32,6	32,6
Kredit EBRD - 38716 (25 EUR)	BAM mil	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1
Kuvajtski fond (28 mil. EUR)	BAM mil	0,0	1,4	2,7	2,7	2,7	2,7
OPEC (36 mil. EUR)	BAM mil	0,0	2,3	4,7	4,7	4,7	4,7
OPEC (24 mil. EUR)	BAM mil	1,7	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
Komercijalni kredit-revolving 40 mil KM	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Razvojna Banka FBiH (30 mil. KM)	BAM mil	4,6	4,6	4,6	4,6	0,0	0,0
Komercijalni krediti - revolving 30 +12 miliona KM	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Razvojna Banka FBiH (38 mil. KM)	BAM mil	5,4	5,4	5,4	5,4	5,4	5,4
Revolving kreditne linije	BAM mil	56,0	60,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EIB (100 mil. EUR) Počitelj - Zvirovići	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBRD (80 mil Eura) Tunel Zenica - Donja Gračanica i Buna Počitelj	BAM mil	0,0	0,0	7,1	14,2	14,2	14,2
EBRD (76 mil Eura) Svrlaj - Odžak II faza i Pečuj - Klopče	BAM mil	0,0	0,0	7,1	13,5	13,5	13,5
Kuvajtski fond (36 mil EUR)	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EIB (100 mil Eura) tunel Kvanj - Buna	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
OFID (24,7 mil Eura) Vranduk - Ponirak (ulaz u tunel Zenica)	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	2,4
OFID (24,3 mil Eura) Vranduk - Ponirak (ulaz u tunel Zenica)	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7
EIB (50 mil) Tunel Zenica	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBRD (60 mil Eura) Mostar Jug - tunel Kvanj	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	10,7	10,7
EIB (150 mil Eura) Poprikuše - Nemila i Tarčin - Ivan	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	21,3
EBRD (120 mil Eur) Tarčin - Ivan i Poprikuše - Nemila	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EIB (95 mil Eur) Ovačari - Konjic - Prenj	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBRD (85 mil Eur) Ovačari - Konjic - Prenj	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(240 mil EUR) Tunnel Prenj	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(240 mil Eur) Mostar Sjever - Mostar Jug	BAM mil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Prva emisija obveznica		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	70,0	

Legenda:

postojeći krediti	
efektivni kredit - nije bilo povlačenja	
kredit - procedura okončana - uslov efektivnosti bio povećanje akcize	
kredit - procedura odobravanja u toku	
kredit za koje je podnesena inicijativa za zaduženje	
pokrenute aktivnosti	

5.7. Ostatak gotovine i saldo gotovine

Po oduzimanju kapitalnih odliva, odnosno odliva po osnovu investiranja, kao i odliva po osnovu plaćanja kamate i vraćanja glavnice, dobija se ostatak gotovine za tekući period, kao i ukupni saldo gotovine:

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ostatak gotovine tekuće godine	124,5	-15,9	-35,0	171,9	-13,2	-4,7
Saldo gotovine	128,0	112,1	77,1	248,9	235,7	231,0

Iz navedenog se jasno zaključuje da će emitent raspolagati dovoljnim iznosima gotovine za uredno servisiranje kako svojih obaveza prema međunarodnim finansijskim institucijama, tako i po osnovu predmetne emisije obveznica.

6. Način utvrđivanja cijene obveznice na sekundarnom tržištu

Obveznice će biti uvrštene na službeno berzansko tržište Berze i sekundarna trgovina će se vršiti na Berzi. Cijena obveznica zasnivaće se na tzv. „čistoj cijeni“, što znači da ne obuhvata stečenu kamatu. Cijena će se izražavati u procentima od nominalne vrijednosti obveznice. Plaćanje po obavljenoj kupovini obveznica na Berzi obavljaće se prema cijeni po kojoj se trgovalo uvećanoj za stečenu kamatu za razdoblje od zadnje isplate kamate po dospjelom anuitetu pa sve do dana poravnanja posla zaključenog na berzi (T+2), ne uključujući dan poravnanja posla.

Obračun i poravnanje u sekundarnoj trgovini obveznica vrši Registar vrijednosnih papira.

Cijena dionica zavisit će od ponude i potražnje za istom.

7. Način isplate kamate i glavnice

Obračun kamate emitent će vršiti na osnovu izvoda iz Registra vrijednosnih papira sa stanjem na dan dospjeća kamate. Isplatu kamata po obveznicama Emitent će vršiti preko banke depozitara, u skladu sa članom 39. stav 2. Pravilnika o emisiji vrijednosnih papira i Ugovorom o obavljanju depozitarskih poslova.

U slučaju kašnjenja plaćanja Emitent će platiti zakonsku zateznu kamatu na dospjelu isplatu kamate za period od dospjeća roka za isplatu do dana stvarne isplate.

Isto vrijedi i za isplatu glavnice na danom dospjeća iste.

Ukoliko je dan dospjeća glavnice, kamate koji proizlaze iz obveznica neradni dan, isplata će biti izvršena prvog narednog radnog dana. Radni dan je dan koji je utvrđen kao radni dan Registra vrijednosnih papira i poslovnih banaka koje obavljaju isplatu u Federaciji BiH.

8. Agent, pokrovitelj i garant emisije

Emisija obveznica javnom ponudom putem berze će se vršiti bez posredovanja agenta emisije, pokrovitelja i garanta emisije.

9. Rizik ulaganja i uzroci rizika

Rizik ulaganja na tržištu kapitala je vjerovatnoća ili mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbjeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću mjeru zahvaljujući kvalitetnim postupcima upravljanja rizikom. U zavisnosti od individualnih preferencija investitora, vremenskog horizonta investiranja i sklonosti prema riziku, zavisi i izbor konkretne vrste finansijskog instrumenta i prinosa koji investitor očekuje.

Društvo u svom poslovanju može biti izloženo sljedećim rizicima:

- 1) politički rizik
- 2) kreditni rizik
- 3) rizik kamatne stope
- 4) poslovni rizik
- 5) rizik likvidnosti
- 6) viša sila

9.1. Politički rizik

Politički rizik pojedine države uključuje sve rizike povezane sa mogućom političkom nestabilnošću, uključujući cjelovitost i postojanost države kao takve. Uzimajući u obzir trenutne unutrašnje i spoljnopolitičke odnose i politike BiH, može se zaključiti da je za BiH glavni spoljnopolitički cilj članstvo u Evropskoj uniji kojeg zastupaju sve parlamentarne političke partije.

Za države koje se nalaze u procesu tranzicije kao što je BiH, karakterističan je povećan politički rizik koji zavisi od odnosa zakonodavne, izvršne i sudske vlasti, te sindikata, ali i odnosa između zajedničkih organa BiH, institucija Federacije BiH i administrativne službe. Politički rizik svojstven je svim dijelovima jednog društva i na njega se po pravilu iz perspektive pojedinca ne može individualno uticati. Politički rizik može prouzrokovati negativne efekte na poslovanje Emitenta.

Dana 9. marta 2018. godine agencija za ocjenu kreditnog rejtinga Standard & Poor's potvrdila je Bosni i Hercegovini suvereni kreditni rejting „B sa stabilnim izgledima“.

Trajni naponi međunarodne zajednice da osiguraju demokratski suživot sva tri naroda te naponi da u bliskoj budućnosti Bosna i Hercegovina postane punopravna članica Evropske unije pružaju uvjerenje da će u Bosni i Hercegovini zaživjeti neophodni pravni, poslovni i administrativni elementi koji će osigurati da se proces pridruživanja Evropskoj uniji okonča u što kraćem roku.

9.2. Kreditni rizik

Na cijenu ovog izdanja mogla bi imati uticaja promjena kreditnog rejtinga Bosne i Hercegovine. Promjena će zavisi u najvećoj mjeri od makroekonomskih kretanja u domaćoj ekonomiji, a u slučaju pojave budžetskog deficita u bilansu tekućih transakcija moglo bi dovesti do revizije postojećeg investiciono kreditnog rejtinga Bosne i Hercegovine, pa i do njenog snižavanja, što bi za posljedicu imalo pad cijena svih dužničkih vrijednosnih papira.

Najznačajniji rizik kojima su izložene JP Autoceste je kreditni rizik. Iako se zadužuje kod međunarodnih institucija uz kamatne stope koje su daleko ispod tržišnih stopa u Federaciji BiH, ipak su te stope promjenjive. Kako se radi o velikim iznosima glavnica, a JP Autoceste ima namjeru da se zadužuje i u narednom periodu, i male promjene kamata u nepovoljnom smijeru mogu izazvati veliko povećanje troškova koje se ne može nadoknaditi nikakvih drugim uštedama. Od uvođenja eura, tečaj KM prema EUR-u je fiksna i iznosi 1,95583 KM. Kako su kreditne obaveze većinom utvrđene u EUR-ima, do sada nije bilo uticaja promjene valute na finansijski položaj društva. Iznos svih kredita u ukupnoj strukturi duga neće moći biti isključivi faktor koji bi mogao ugroziti finansijsku stabilost JP Autoceste.

9.3. Rizik kamatne stope

Kamatne stope ovog izdanja prilagođene su nivou kamatnih stopa na bankarskom tržištu u Bosni i Hercegovini. JP Autoceste nema uticaja na ponašanje kamatnih stopa na tržištu, tako da rast kamatnih stopa na tržištu može prouzrokovati pad cijene obveznica, što može negativno uticati na investitore. Takođe, pad kamatnih stopa na tržištu može dovesti do rasta cijena obveznica što bi imalo pozitivne efekte na investitore.

9.4. Poslovni rizik

Poslovni rizik Emitenta uključuje rizike svakodnevnog poslovanja. Poslovni rizik determinisan je poslovnim okruženjem društva kao i vlastitim poslovnim politikama i odlukama. Iako je to malo vjerovatno, u okviru poslovnog rizika, na uticaj na poslovanje Emitenta mogla bi uticati promjena propisa, koji se odnose na način finansiranja emitenta. Pored navedenog, poslovanje Emitenta je oslonjeno na zaposlene. U tom smislu, Emitent nastoji privući i zadržati vrhunski kadar na tržištu rada. U slučaju izmjene propisa koji se odnose na finansiranje emitenta, ne postoji osiguranje da će postojeće ključno osoblje nastaviti biti zaposleno ili da će se moći privući i zadržati ključni kvalifikovani kadar u budućnosti. Posljedično potencijalni gubitak postojećeg ključnog kadra, može imati štetan uticaj na poslovanje Emitenta.

9.5. Rizik likvidnosti

Emitent kontinuirano prati likvidnost kako bi osigurao dovoljno novčanih sredstava za potrebe poslovanja. Ipak, postoji rizik da Emitent ne bi bio u stanju ispunjavati sve svoje obaveze u skladu sa njihovim dospeljećem. Emitent održava

likvidnost u poslovanju (vidjeti Tabela „*Pokazatelji analize financijskih izvještaja*“ str. 58). Likvidnu imovinu čine gotov novac i novčani ekvivalenti na računima društva i kratkoročna potraživanja i kratkoročni plasmani. Na dan 31.12.2017. godine ukupna likvidna imovina je 17.576.612 KM. Kako bi zadržao likvidnost na odgovarajućem nivou, Emitent će konstantno upravljati rizikom likvidnosti, radeći projekcije novčanog toka i druge projekcije na osnovu kojih će imati realan pregled budućih prihoda i rashoda. Uprava Emitenta vrši simulaciju rizika, što podrazumijeva određivanje raspoloživih sredstava za likvidnost, projekciju priliva, odnosno naplatu potraživanja i projekciju odliva. Uprava Emitenta provodi mjere kako bi održala potrebne količine novčanih sredstava. Od osnivanja do danas Emitent nije bio izložen riziku likvidnosti, jer su obaveze i potraživanja usklađene.

9.6. Viša sila

Pod ovim pojmom podrazumijevaju se događaji koji imaju negativan uticaj na poslovanje Emitenta kao što su:

- a) rat, invazija, terorističko djelovanje ili građanski rat,
- b) pojava epidemije kojom su pogođeni građani i radnici Emitenta,
- c) slučajevi kao što su: zemljotresi, tornada, uragani, poplave, požari izuzev predvidljivih i uobičajenih klimatskih i prirodnih pojava koje uzrokuju oštećenja ili uništenje,
- d) bitan zastoј u radu kao posljedica sudskih naloga, zabrana ili sličnih naloga koje su dobile treće strane,
- e) kolektivni radni sporovi, štrajkovi ili radnje demonstranata, osim kada utiču na odnose između Emitenta i njegovih radnika.

10. Tržišni faktori rizika koji utiču na obveznice

Rizici koji utiču na obveznice su:

- 1) kamatni rizik;
- 2) valutni rizik;
- 3) kreditni rizik;
- 4) rizik likvidnosti obveznica;

10.1. Kamatni rizik

Kamatne stope ove emisije prilagođene su nivou kamatnih stopa na tržištu u BiH. Emitent nema uticaja na ponašanje kamatnih stopa na tržištu, tako da rast kamatnih stopa na tržištu može prouzrokovati pad cijena što može negativno uticati na investitore. Takođe, pad kamatnih stopa na tržištu može dovesti do rasta cijena što bi imalo pozitivne efekte na investitore.

10.2. Valutni rizik

Konvertibilna marka (KM) kao zvanična valuta u BiH je vezana za euro. Centralna banka Bosne i Hercegovine održava monetarnu stabilnost u skladu sa „Currency board“ aranžmanom ($1 \text{ KM} = 0,51129 \text{ EUR}$, odnosno $1 \text{ EUR} = 1,95583$), što znači da izdaje domaću valutu uz puno pokriće u slobodnim konvertibilnim deviznim sredstvima po fiksnom kursu ($1 \text{ KM} = 0,51129 \text{ EUR}$, odnosno $1 \text{ EUR} = 1,95583$).

Radi očuvanja realne vrijednosti, ukoliko dođe do promjene kursa KM u odnosu na EU, primjenjivaće se valutna klauzula (preračun KM u EUR, odnosno EUR u KM) po srednjem kursu, a prema kursnoj listi Centralne banke BiH na dan promjene kursa.

10.3. Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik od neispunjenja obaveze Emitenta da u vremenski ugovorenim rokovima i u punom iznosu izmiri svoje obaveze prema povjeriocima. To je rizik da u finansijskoj transakciji neće ispuniti svoju preuzetu kreditnu obavezu zbog čega potraživanje neće biti realizovano na dan dospijeaća po njegovoj punoj knjigovodstvenoj vrijednosti. U ovom slučaju kreditni rizik na sebe preuzima kupac obveznica. Kreditni rizik je jedan od preovladavajućih rizika u finansijama i poslovanju. To je rizik da Emitent obveznica neće vratiti cjelokupan iznos neizmirenog duga. Obveznice koje su predmet emisije, osigurane su mjenicama emitenta. Kupac obveznica treba svakako imati u vidu da su propisi u Bosni i Hercegovini osigurali Emitentu od 1.2.2018. godine duplo veće prihode u odnosu na prethodni period.

Na kreditni rizik utiče i smanjenje kvaliteta obveznica jer dovodi do smanjenja tržišne vrijednosti obveznica.

10.4. Rizik likvidnosti obveznica

Nije sigurno da će se razviti aktivno sekundarno trgovanje obveznicama, a koje bi trajalo ukupni period do dospijea obveznica što može otežati prodaju obveznica po fer tržišnoj cijeni. Ograničavajući faktor jeste veličina tržišta, slaba likvidnost za postojeće instrumente, nepostojanje većeg broja domaćih institucionalnih investitora. Nezavisno o uvrštenju obveznica na uređeno tržište Berze, nema nikakvih garancija da će se na sekundarnom tržištu razviti aktivno trgovanje istima. U slučaju da se aktivno trgovanje ne razvije na sekundarnom tržištu, takva činjenica bi mogla imati negativan uticaj na likvidnost obveznice a istovremeno i na njenu cijenu. Svaki investitor mora biti svjestan da na nelikvidnom tržištu postoji rizik da neće moći prodati svoje obveznice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

11. Pravo preče kupnje

Obveznice, koje emituje JP Autoceste, ne sadrže pravo preče kupnje.

12. Djelatnost i poslovanje emitenta

12.1. Djelatnost

Osnovna djelatnost emitenta je upravljanje, rekonstrukcija, održavanje i zaštita autocesta i brzih cesta. Prema članu 16. Zakona o cestama Federacije BiH predmet poslovanja JP Autoceste je obavljanje sljedećih djelatnosti:

- 1) priprema dugoročnih, srednjoročnih i godišnjih planova i programa razvoja, održavanje, zaštita, rekonstrukcija, izgradnja, obnova cesta i objekata na cestama kao i izvještaji o realizaciji tih planova i programa;
- 2) obavljanje poslova održavanja i zaštite;
- 3) investitorski poslovi za studije i projekte, obnovu, izgradnju, rekonstrukciju i održavanje na cestama i objektima;
- 4) predlaganje finansijskih planova i poboljšanje načina prikupljanja sredstava namijenjenih za ceste;
- 5) vođenje evidencije (baze podataka) cesta, objekata, saobraćajne signalizacije i opreme na cestama i katastra cestovnog zemljišnog pojasa;
- 6) ustupanje radova na rekonstrukciji, izgradnji, obnovi i održavanju cesta;
- 7) priprema i praćenje realizacije programa mjera i aktivnosti za unapređenje sigurnosti saobraćaja na cestama kojim upravlja;
- 8) priprema podloga za dodjelu koncesija i osiguranje stručno-tehničkog nadzora;
- 9) organizacija sistema naplate putarine;
- 10) prikupljanje podataka i obavještanje javnosti o stanju cesta i načinu odvijanja saobraćaja;
- 11) poduzimanje potrebnih mjera za očuvanje i zaštitu okoliša;
- 12) organiziranje i pružanje usluga korisnicima autocesta i brzih cesta;
- 13) ostale djelatnosti sadržane u aktu o osnivanju Autocesta FBiH.

Finansijska sredstva za obavljanje osnovne djelatnosti osiguravaju se iz javnih prihoda, kredita, donacija/grantova.

12.2. Poslovanje emitenta

12.2.1 Bilanca uspjeha

Osnovni prihodi JP Autoceste se odnosi na naknadu za autoceste i ceste iz maloprodajne cijene nafte i naftnih derivata (akcize na gorivo) i posebne naknade za upotrebnu autoceste. U 2017. godini najveći dio prihoda ostvaren je naplatom naknada za autoceste i ceste i maloprodajne cijene nafte i naftnih derivata utvrđene Zakonom o akcizama u Bosni i Hercegovini (Službeni glasnik BiH broj

49/09, 49/14, 60/14 i 91/17) u iznosu od 0,10 KM po litru goriva i Odlukom o privremenoj raspodjeli prihoda od putarine za autoputeve (Službeni glasnik BiH broj 102/09).

Prihodi od drugih namjenskih izvora – akciza na gorivo koji se priznaju u momentu naplate iznose 97.698.730 KM. U obračunskom periodu je izvršeno poravnanje akcize te je izvršena jednokratna uplata u iznosu od 16.510.290,72 KM na osnovu Odluke o privremenoj raspodjeli od cestarine za autoceste koji su ostajali na podračunu jedinstvenog računa (Službeni glasnik BiH broj 42/17).

Prihodi od takse na korištenje autoceste se priznaju u momentu potrošnje, odnosno ostvarene upotrebe autoceste. U odnosu na prethodnu godinu nije bilo povećanja broja kilometara autoceste na kojima se vrši naplata niti je bilo povećanja cijena ali su ipak prihodi od korištenja autoceste povećani za 6,12% i iznose 33.566.006 KM (sa uključenim prihodima od internog korištenja autoceste). Na kontu odgođenih prihoda 49.100 – unaprijed naplaćena cestarina evidentirani su naplaćeni a nerealizirani prihodi od cestarine u iznosu od 1.533.407 KM, a povećanje ostvareno u tekućem obračunskom periodu je 261.194 KM.

U nastavku se daje pregled prihoda ostvarenih u periodu 1.1-31.12.2017.godine:

Vrsta prihoda	Ostvareno [KM]	%
Prihod od akcize / putarine iz cijene goriva	97.698.730	69,53
Prihod od Federalne takse za korištenje autoceste (cestarine)	33.566.006	23,89
Prihod od naknade za korištenje cestovnog zemljišta	504.601	0,36
Naplata štete od osiguravajućeg društva	96.576	0,07
Prihodi od prodaje ACC TAG uređaja	207.846	0,15
Prihodi od tečajnih razlika	8.240.719	5,86
Ostali prihodi	204.023	0,15
UKUPNO PRIHODI	140.518.501	100,00

U obračunskom periodu usljed pada tečaja američkog dolara i kuvajtskog dinara na kraju obračunskog perioda je evidentiran prihod po usklađivanju (smanjenju obaveze) po kreditu Kuvajtskog fonda i OFID-a. Prihod po ovom osnovu iznosi 8.240.719 i čine 5,86% ukupno ostvarenih prihoda.

U nastavku se daje poređenje prihoda sa prethodnom godinom.

R.b.	Pozicija	2017		2016		Index
		Iznos KM	%	Iznos KM	%	
1	Poslovni prihodi	132.076.700	93,99	108.474.727	99,66	121,76
2	Finansijski prihodi	8.372.413	5,96	281.317	0,26	2976,15
3	Ostali prihodi	69.388	0,05	84.913	0,08	81,72
4	UKUPNO PRIHODI	140.518.501	100,00	108.840.957	100,00	129,10

Na prethodnoj tabeli prihodi su razvrstani na temelju kategorizacije u bilanci uspjeha. Ukupan ostvareni prihod u obračunskom periodu iznosi 140.518.501

KM, što predstavlja povećanje od 29,10% u odnosu na 2016. godinu. Ovom trendu su doprinijeli rast prihoda od cestarine, akcize te finansijskih prihoda nastalih zbog pada tečaja američkog dolara i kuvajtskog dinara.

Ostvareni ukupan rashod u 2017. godini iznosi 75.125.340 KM, što je u odnosu na isti period 2016. godine povećanje za 10,24%. Povećanje ukupnih rashoda u najvećoj mjeri su generirali ostali rashodi, odnosno stavka „usklađivanje vrijednosti sredstava“ koja je u 2017. godini iznosila 5.126.459 KM, a najvećim dijelom je rezultat knjiženja ispravke vrijednosti potraživanja JP Ceste od 5.000.000 KM. Osim navedenog povećani su i poslovni rashodi za 6,44%.

R. br.	Pozicija	2017		2016		Index
		Iznos KM	%	Iznos KM	%	
1	Poslovni rashodi	61.494.281	81,86	57.771.587	84,78	106,44
1.1.	Od toga amorizacija	33.066.528	44,02	33.105.550	48,58	99,88
2	Finansijski rashodi	8.460.448	11,26	10.354.021	15,19	81,71
2.1.	Od toga kamate	8.460.445	11,26	9.109.239	13,37	92,88
3	Ostali rashodi	22.033	0,03	11.487	0,02	191,81
4	Usklađivanje vrijednosti sredstava	5.126.459	6,82	5.858	0,01	87512,10
5	Rashodi na temelju ispravki grešaka ranijih godina	22.120	0,03	2.145	0,00	1031,24
6	Ukupno rashodi (1+2+3+4+5)	75.125.341	100,00	68.145.098	100,00	110,24

Pregled ostvarene dobiti u odnosu na isti period prethodne godine:

R.br	Pozicija	2017.	2016	Index
		Iznos KM	Iznos KM	
1	Dobit prije poreza	65.393.160	40.695.856	160,69
2	Porez na dobit			
3	Neto dobit perioda	65.393.160	40.695.856	160,69

Naredna tabela sadrži dobit, troškove kamata i amortizacije u 2017. godini, te poređenje sa 2016. godinom:

R.br	Pozicija	2017.	2016.	Index
		Iznos KM	Iznos KM	
1	Dobit prije poreza	65.393.160	40.695.856	160,69
2	Amortizacija	33.066.528	33.105.550	
3	Kamate	8.460.445	9.109.239	160,69
4	Dobit sa kamata i amortizacijom (1+2+3)	106.920.133	82.910.648	128,96

12.2.2 Bilanca stanja

U bilanci stanja su, pored vlastitih iskazane i vrijednosti svih sredstava koja u skladu sa članom 7. Zakona o cestama Federacije BiH čine javnu cestu a prema odredbi člana 13. stav 1. istog Zakona, JP Autoceste imaju nadležnost za upravljanje, građenje, rekonstrukciju, održavanje i zaštitu autocesta i brzih cesta.

Član 3. Zakona propisuje da je Javna cesta koju je nadležni organ proglasio za javnu cestu u općoj je upotrebi, u vlasništvu Federacije i od općeg interesa za Federaciju. Na javnim cestama se ne može sticati pravo vlasništva niti druga prava po bilo kojoj osnovi osim prava određenih ovim Zakonom. Izuzetno, na javnim cestama mogu se sticati prava služnosti samo za opće potrebe, s tim da korištenje tog prava ne ometa saobraćaj i ne ugrožava sigurnost saobraćaja i stabilnost ceste.

Iz navedenog proizlazi da je cestovna infrastruktura iako je, kao javno dobro od općeg interesa u formalno-pravnom vlasništvu Federacije BiH, ovim zakonom sistemski ustupljena na trajno upravljanje JP Autoceste, što je od suštinskog značaja i za računovodstveni tretman te infrastrukture. Detaljan pregled ukupnih stalnih sredstava sa stanjem na dan 31.12.2017.godine daje se u sljedećim tabelama.

Pregled stalnih sredstava:

Konto	Opis	Nabavna vrijednost	Ispravka vrijednosti	Sadašnja vrijednost
13	Ulaganja u tuđu imovinu	3.107.659		3.107.659
14	Ostala nematerijalna sredstva	26.056.370	21.755.126	4.301.244
15	Nematerijalna sredstva u pripremi	31.295.576		31.295.576
20	Zemljište	150.551.911		150.551.911
21	Građevinski objekti	1.336.024.511	95.231.852	1.240.792.659
22	Postrojenja i oprema	102.808.770	40.535.611	62.273.159
23	Alati, pogonski i kancelarijski namještaj	620.976	240.690	380.286
24	Transportna sredstva	1.785.633	1.201.493	584.140
25	Materijalna sredstva u pripremi	250.168.302		250.168.302
27	Avansi za nekretnine postrojenja i opremu	11.697.446		11.697.446
50	Ostala stalna materijalna sredstva u upotrebi	1.000		1.000
78	Ostala dugoročna potraživanja	25.000.000	5.000.000	20.000.000
91	Unaprijed plaćeni troškovi	290.705		290.705
98	Dugoročna razgraničenja	4.582		4.582
	Ukupno	1.939.395.441	163.964.772	1.775.430.669

Naredna tabela daje usporedbu pozicija u aktivi u odnosu na stanje na dan 31.12.2017. godine.

R.br	Pozicija	31.12. 2017.		31.12.2016.		Index
		Iznos KM	%	Iznos KM	%	
1	STALNA SREDSTVA	1.775.430.669	99,00	1.692.020.865	99,52	104,93

	Stalna nematerijalna sredstva	38.704.479	2,16	47.773.363	2,81	81,02
	Nekretnine postrojenja i oprema	1.454.582.155	81,11	1.475.133.948	86,76	98,61
	Dati avansi i sredstva u pripremi	261.847.748	14,60	144.080.472	8,47	181,74
	Ostala stalna sredstva, ulag. potraž. i razgraničenja	20.001.000	1,12	25.001.000	1,47	80,00
	Dugoročna razgraničenja	295.287	0,02	32.082	0,00	
2	TEKUĆA SREDSTVA	17.860.220	1,00	8.236.265	0,48	216,85
	Zalihe	283.608	0,02	227.525	0,01	124,65
	Kratkoročna potraživanja	768.860	0,04	354.457	0,02	216,91
	Potraživanja za PDV	11.385.989	0,63	4.431.455	0,26	256,94
	Novac i novčani ekvivalenti	5.396.068	0,30	3.202.933	0,19	168,47
	Aktivna vremenska razgraničenja	25.695	0,00	19.895	0,00	129,15
	UKUPNA AKTIVA	1.793.290.889	100,00	1.700.257.130	100,00	105,47

U toku 2017.godine vrijednost stalnih sredstava je povećana za 4,93%, a vrijednost tekućih sredstava je umanjena za 116,85%. Udio stalnih sredstava u aktivi je 99,00%, a udio tekućih sredstava je 1,00%. Ukupna aktiva je povećana za 5,47%.

Naredna tabela daje usporedbu pozicija u pasivi u odnosu na stanje 31.12.2016.godine.

R. br.	Pozicija	31.12. 2017.		31.12.2016.		Index
		Iznos KM	%	Iznos KM	%	
1	KAPITAL	818.888.269	45,66	762.930.541	44,87	107,33
2	OBAVEZE	950.606.644	53,01	924.487.010	54,37	102,83
	Dugoročne obaveze	815.626.201	45,48	785.790.612	46,22	103,80
	Kratkoročne obaveze	134.980.443	7,53	138.696.398	8,16	97,32
3	Rezervisanja, razgraničenja i ostalo	23.795.976	1,33	12.839.579	0,76	185,33
	UKUPNA PASIVA	1.793.290.889	100,00	1.700.257.130	100,00	105,47

Ukupna pasiva porasla je za 5,47%. Pri tome su vlastita sredstva (kapital) zahvaljujući akumuliranoj dobiti povećana 7,33% i njihov udio u pasivi je povećan sa 44,87% na 45,66%. Ukupne obaveze su također povećane za 2,83%, a pri tome su dugoročne povećane za 3,80%, a kratkoročne smanjenje za 2,68% u odnosu na stanje na dan 31.12.2016.godine.

Trajni izvori sredstava (kapital):

Konto	Opis	Iznos
305	Osnivački kapital	2.000
309	Ostali osnovni kapital	389.870.012
340	Akumulirana dobit prethodnih godina	363.623.096

341	Akumulirana dobit tekućeg perioda	65.393.160
	UKUPNO	818.888.268

Kredit

U tabeli koja slijedi prikazani su svi odobreni krediti, iskorištena sredstva i njihov ukupan povrat do 31.12.2017.godine.

R.br	Kredit	Odobreni kredit	Povučeno do 31.12.2017.	Ostatak neiskorištenog kredita	Vraćeno do 31.12.2017.	Ostatak duga
	A) Dugoročni	1.075.942.660	1.043.088.428	32.854.232	171.941.558	871.146.870
1	EBRD 38716	400.945.150	400.945.150	0	155.475.530	245.469.620
2	EIB 24775	146.687.250	146.687.250	0	3.660.913	143.026.337
3	EIB 31174	324.667.780	324.667.780	0	0	324.667.780
4	Kuvajtski fond br. 794	57.363.600	36.577.628	20.785.972	0	36.577.628
5	OFID br.1588 P	78.278.880	66.210.619	12.068.261	0	66.210.619
6	RB 15211/13	30.000.000	30.000.000	0	11.538.450	18.461.550
7	RB 15688/16	38.000.000	38.000.000	0	1.266.666	36.733.334
	B) Kratkoročni	48.180.000	47.892.233	287.767	0	47.892.233
8	Revolving br. JPAC-748-E382-16	30.000.000	30.000.000	0	0	30.000.000
9	Revolving br. JPAC-818-E425-17	10.000.000	10.000.000	0	0	10.000.000
10	Revolving br. JPAC-794-E411-2/16	6.000.000	6.000.000	0	0	6.000.000
11	Overdraft kredit Union banka	2.180.000	1.892.233	287.767	0	1.892.233
	Ukupno	1.124.122.660	1.090.980.660	33.142.000	171.941.558	919.039.102

Prikazani su odobreni i iskorišteni krediti prema izvršenim plaćanjima do 31.12.2017. godine. Kredit Kuvajtskog fonda odobren u vrijednosti 10.500.000 KWD je izražen po tečaju od 31.12.2017. godine u odnosu 1 KM = 5,4632 KWD. Po osnovu usklađivanja povučenog dijela kredita izvršeno je smanjenje obaveze u iznosu 2.563.405 KM.

Kredit OFID-a odobren u vrijednosti od 48.000.000 \$, izražen je po srednjem tečaju Centralne banke BiH od 31.12.2017. godine u odnosu 1\$ = 1,63081 KM. Po osnovu ovog usklađivanja povučenog dijela utvrđeno je smanjenje obaveze od 5.672.659 KM.

Po svim povučenim kreditima obračunate su i knjižene kamate za obračunski period 2017. godine, bez obzira da li je obračun dostavljen ili nije, odnosno utvrđene obaveze se odnose za period od posljednjeg plaćanja po svakoj tranši kredita pa do 31.12.2017. godine.

Konto	Opis	Iznos (KM)
46010	Obaveze za kamate po kreditima EIB 24775	353.372
46011	Obaveze za kamate po kreditima EBRD	183.666
46012 1	Obaveze za kamate po revolving kreditu JPAC 748-E382-16	50.498
46012 2	Obaveze za kamate po revolving kreditu JPAC 771-E393-16	677
46012 5	Obaveze za kamate po revolving kreditu JPAC 794-E411-2/16	8.597
46012 6	Obaveze za kamate po revolving kreditu JPAC 818-E425-17	13.255
46013	Obaveze za kamate po kreditu RB 15211/13	40.464
46013 1	Obaveze za kamate po kreditu RB 15688/16	49.313
46014	Obaveze za kamate po kreditu KWF – 794	284.000
46015	Obaveze za kamate po kreditu EIB-31.174	924.668
46016	Obaveze za kamate po kreditu OFID	663.627
	UKUPNO	2.572.138

Rezerviranja

Na kontu rezerviranja za otpremnine zbog odlaska u mirovinu knjiženo je ukupno 701.870,07 KM (tekući period 107.099,63 KM), na kontu rezerviranja za sudske sporove po štetama ukupno 1.444.458,88 KM (tekući period 1.495.013,89 KM). U toku 2017. Godine izvršena su plaćanja po osnovu rezerviranja iz prethodnih godina i to za odlazak u mirovinu 7.273,4 KM i za štete u iznosu od 1.495.013,89 KM.

Sudski sporovi koji se vode su u vezi sa utvrđivanjem vrijednosti nekretnina u postupku eksproprijacije gdje je utvrđivanje s nadležnog općinskog organa prenesena na nadležni sud i na dan 31.12.2017. godine iznose 2.378.374,32 KM. Po donesenoj odluci suda, imovina će biti plaćena prethodnom vlasniku i ne čini trošak poslovanja u periodu kada je podignuta tužba nego trošak nabavke sredstava kada je doneseno rješenje odnosno odluka. U skladu s tim i s utvrđenim politikama ne vrši se rezerviranje nego je ova obaveza sastavni dio plana poslovanja.

12.2.3 Bitan događaj nakon datuma financijskih izvještaja

Parlamentarna skupština BiH je usvojila Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o akcizama u Bosni i Hercegovini, a koji je objavljen u Službenom glasniku BiH broj 91/17. Ovaj Zakon je stupio na snagu 1.2.2018. godine, a kojim je povećana stopa akcize na tečna goriva za 0,15 KM. Akciza se uvodi i na biogoriva, biotečnosti i na tečni naftni plin za pogon motornih vozila. Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o načinu uplate javnih prihoda proračuna i izvanproračunskih fondova na teritoriju Federacije Bosne i Hercegovine (Službene novine Federacije BiH broj 9/18) propisan je način uplate i raspodjele prihoda od akcize. Temeljem izmjenjenih zakonskih odredaba očekivani prihod od akcize bi se trebali udvostručiti, na način da bi se JP Autoceste umjesto dosadašnjih 0,10 KM po litru goriva, uplaćivalo 0,20 KM. Međunarodne financijske institucije su uvjetovale donošenje izmjena zakona o akcizama za financiranje novih dionica.

Imajući u vidu da će prihodi JP Autoceste od akciza biti dva puta veći, ovaj poboljšani način finansiranja stvara preduslove za novi investicioni ciklus u procesu izgradnje autoputeva i brzih cesta.

Pokazatelji analize finansijskih izvještaja

Pokazatelj	Brojnik	Nazivnik	Pokazatelj
Trenutna likvidnost (novac / kratkoročne obaveze)	2017	134.980.433	4,00%
	2016	138.696.398	2,31%
Ubrzana likvidnost (novac + potraživanja/kratkoročne obaveze)	2017	134.980.433	13,01%
	2016	138.696.398	5,76%
Tekuća likvidnost (tekuća sredstva/ kratkoročne obaveze)	2017	134.980.433	13,23%
	2016	138.696.398	5,94%
Stopa finansijske stabilnosti (stalna sredstva/kapital + dugoročne obaveze)	2017	1.634.514.470	108,62%
	2016	1.514.349.547	109,33%
Pokazatelj zaduženosti+ukupne obaveze/ukupna imovina	2017	1.793.290.889	54,34%
	2016	1.700.257.130	55,13%
Stopa vlastitog finansiranja (kapital/ukupna imovina)	2017	1.793.290.889	45,66%
	2016	1.700.257.130	44,87%

13. Odgovorna lica emitenta

13.1. Nadzorni odbor

1. Dobroslav Galić, predsjednik
2. Ante Vrdoljak, član
3. Bilal Tulumović, član
4. Ibrahim Badžak, član
5. Zlatan Lovrić, član

13.2. Uprava

1. Adnan Terzić, direktor
2. Jasmin Bučo, izvršni direktor za projektiranje i građenje
3. Ivica Ćurić, izvršni direktor za ekonomsko financijske poslove
4. Marin Jelčić, izvršni direktor za upravljanje i održavanje
5. Adem Zolj, izvršni direktor za opće, kadrovske i pravne poslove

14. Banka depozitar emitenta

Banka depozitar emitenta je Raiffeisen Bank d.d. Bosna i Hercegovina, sa sjedištem u Sarajevu, ulica Zmaja od Bosne bb, kontakt osobe Dragomir Grgić i Nidžara Smajiš, tel: +387 33 287 126 i +387 33 287 255, fax: +387 33 287 272, e-mail: dragomir.grgic@raiffeisengroup.ba i nidzara.smajis@raiffeisengroup.ba, web: www.raiffeisengroup.ba.

15. Uspješnost emisije obveznica

Emisija će se smatrati uspješnom ukoliko se u predviđenim rokovima upiše i uplati najmanje **60%** ukupnog broja ponuđenih vrijednosnih papira, odnosno **420.000** obveznica nominalne vrijednosti **100 KM**.

16. Izjava o investiranju

Sredstva prikupljena emisijom putem javne ponude će biti investirana u daljnju gradnju autocesta i brzih cesta, te na obavljanje redovne djelatnost JP Autoceste, u skladu sa planom poslovanja (pogledati Cilj prikupljanja sredstava, str. 9)

Društvo procjenjuje da će efekti investiranja prikupljenih sredstava putem ove emisije kao i poslovni prihodi društva uvećani za 0,10 KM po litru goriva u skladu sa izmjenom propisa koji regulišu način plaćanja akciza biti dovoljni za nesmetano finansiranje obaveza, te da ova emisija ni u kojem slučaju neće ugroziti finansijski položaj Društva.

Svaki investitor, koji razmatra kupovinu obveznica, upućuje se na vlastitu ocjenu i procjenu finansijskog položaja i poslovanja društva JP Autoceste, te uslova ove emisije obveznica, uključujući prethodno navedeno.

Svakom investitoru će na upit biti dostavljeni finansijski podaci o detaljima projekcije budućeg poslovanja oba pravna lica koji su predmetom finansiranja iz ove emisije, njihovim efektima i učincima na poslovanje kako bi investitori stekli kvalitetan sud prilikom donošenja odluke o investiranju

17. Izjava odgovornih lica emitenta

Prema našem uvjerenju i u skladu sa svim našim saznanjima i podacima sa kojima raspolazemo, izjavljujemo da svi podaci iz ovog prospekta čine cjelovit i istinit prikaz imovine i obaveza, gubitaka i dobitaka, finansijskog položaja i poslovanja emitenta, prava sadržana u vrijednosnim papirima na koje se odnose, te da činjenice koje bi mogle uticati na potpunost i istinitost ovog prospekta nisu izostavljene.

Nadzorni odbor

Dobroslav Galić, predsjednik

Bilal Tulumović, član

Ante Vrdoljak, član

Ibrahim Badžak, član

Zlatan Lovrić, član

Uprava

Adnan Terzić, direktor

Jasmin Bučo, izvršni direktor za projektiranje i građenje

Ivica Ćurić, izvršni direktor za ekonomsko finansijske poslove

Marin Jelčić, izvršni direktor za upravljanje i održavanje

Adem Zolj, izvršni direktor za opće, kadrovske i pravne poslove

Prilog: Makroekonomska kretanja u Bosni i Hercegovini

Uvod

U prethodnom periodu Bosna i Hercegovina je sprovedila intezivne aktivnosti u procesu pristupanja Evropskoj uniji i shodno tome u februaru 2016. godini predata je aplikacija za članstvo u Evropskoj Uniji, dok su u februaru 2018. godine predati odgovori na Upitnik Evropske komisije za pripremu mišljenja o zahtjevu Bosne i Hercegovine za članstvo u Evropskoj uniji.

U septembru 2016. godine, Bosna i Hercegovina potpisala je sa Međunarodnim monetarnim fondom (MMF) trogodišnji prošireni aranžman (Extended Fund Facility) u iznosu od 443,042 miliona SDR, odnosno 550 miliona eura, u cilju podrške ekonomskim reformama zemlje. Dostupnost finansijskih sredstava MMF-a omogućava održavanje kapitalne potrošnje, podršku politikama za jačanje ekonomskog potencijala i održavanje makroekonomske stabilnosti.

U decembru 2017. godine usvojen je Zakon o akcizama, kao važan element za realizaciju mjera iz proširenog aranžmana sa MMF-om. Zakon predviđa povećanje cijena goriva i putarina za 0,15 KM (7,5 eurocenti), a sredstva koja budu osigurana usvajanjem ovog Zakona koristiće se za ravnomjernu izgradnju puteva na koridoru Vc u Bosni i Hercegovini, koji će značajno poboljšati saobraćajnu konekciju u okviru zemlje i susjednih zemalja.

Slijedeći „Smjernice za programe ekonomskih reformi“ od strane Evropske komisije, nadležne institucije u Bosni i Hercegovini pripremile su Program ekonomskih reformi za 2018-2020. godinu. Program ekonomskih reformi sadrži srednjoročni makroekonomski okvir i okvir fiskalne politike, uključujući i fiskalne mjere, te sveobuhvatan program strukturalnih reformi u cilju poboljšanja rasta i konkurentnosti zemlje.

Kao rezultat preduzetih aktivnosti u proteklom periodu, Bosna i Hercegovina je tokom 2017. godine održala makroekonomsku i fiskalnu stabilnost. U srednjoročnom periodu očekuje se rast ekonomske aktivnosti, kome će pored privatne potrošnje najveći doprinos pružiti investicije u javnu infrastrukturu i implementacija strukturalnih reformi, za koje se očekuje da će pozitivno uticati na razvoj privatnog sektora i omogućiti ekonomski rast od 4% do 2020. godine.

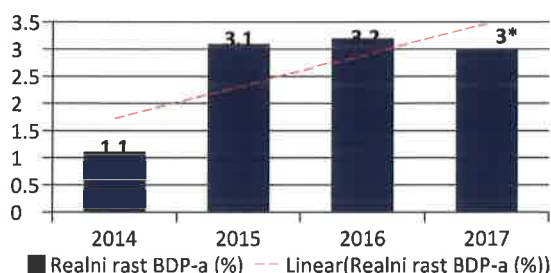
U 2017. godini, međunarodna rejting agencija *Standard & Poor's* potvrdila je kreditni rejting za Bosnu i Hercegovinu, B sa stabilnim izgledom.

I Analiza ključnih makroekonomskih pokazatelja za period 2014 - 2017

1) Bruto domaći proizvod

Prema podacima Međunarodnog monetarnog fonda u 2016. godini Bosna i Hercegovina je ostvarila nominalni bruto domaći proizvod u iznosu od 29,89 milijardi KM. Zaključni podaci za 2017. godinu još uvijek nisu dostupni, a prema projekcijama Svjetske banke u Bosni i Hercegovina je u ovom periodu registrovana je stopa rasta BDP-a od 3,0%. Privatna potrošnja je bila glavni nosilac rasta (3,0%), zatim investicije (0,8%), i uvoz (5,1%). Iako je ukupan izvoz zabilježio rast od 2,8% u odnosu na prethodnu godinu, posebno u pogledu izvoza poluproizvoda i energije (koji čine 65% ukupnog rasta izvoza), bilans vanjskotrgovinskih odnosa je imao negativan rast (-1,0%), kao posljedica povećanog uvoza poluproizvoda, energije i investicionih dobara.

Realna stopa rasta BDP-a (%)



Izvor: Međunarodni monetarni fond,
*Svjetska banka, 2018

Struktura realnog rasta BDP-a

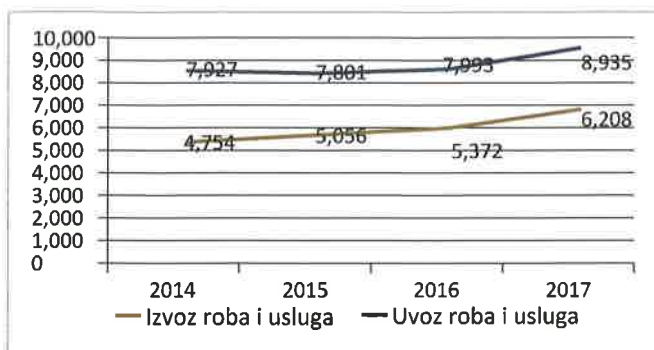
	2016	2017
Potrošnja	1.7	3
Investicije	0.7	0.8
Neto izvoz	0.8	-0.8
Izvoz	1.4	4.2
Uvoz (-)	0.6	5.1

Izvor: Svjetska banka 2018

2) Spoljna trgovina

Povećanje izvozne tražnje usled poboljšanja vanjskog okruženja, povećanje proizvodnje u prerađivačkoj industriji i rast izvoznih cijena, rezultirali su osjetnijim poboljšanjem izvoza u 2017. godini. Prema projekcijama Međunarodnog monetarnog fonda, Bosna i Hercegovina je u 2017. godini ostvarila ukupan izvoz roba i usluga u vrijednosti od 6,2 milijardi eura, što je za 15,5% više u odnosu na isti period prethodne godine. U 2017. godini ukupan uvoz je iznosio 8,9 milijardi eura, odnosno 11,8% više u odnosu na 2016. godinu. Posmatrano po proizvodima, ključna povećanja koja su dovela do povećanja uvoza registrovana su u okviru uvoza kamenog uglja i električne energije, zatim naftnih derivata, motornih vozila i sirovog aluminijuma.

Izvoz i uvoz (u milionima eura)

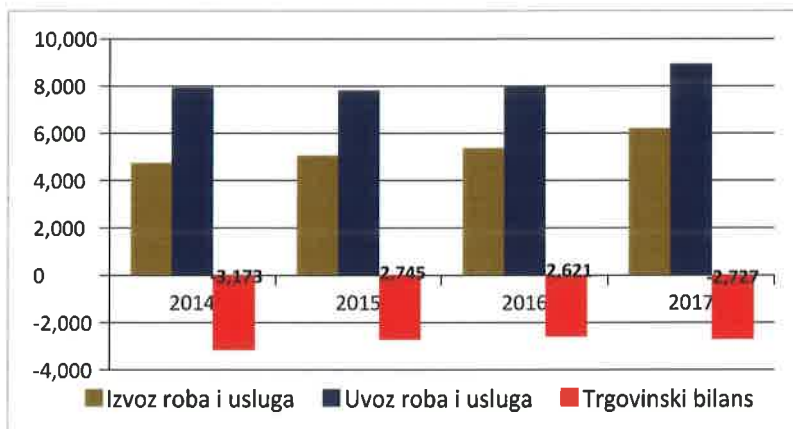


Izvor: Međunarodni monetarni fond

Pokrivenost uvoza izvozom u 2017. godini iznosila je 69,5%, što predstavlja povećanje od 2,27% u odnosu na 2016. godinu. Kada je u pitanju izvoz, najznačajniji trgovinski partneri Bosne i Hercegovine su Hrvatska, Njemačka, Austrija, Italija, Slovenija, Srbija i Crna Gora.

Deficit tekućeg računa je neznatno povećan u 2017. godini, kao posljedica rasta i izvoza i uvoza. Procijenjeno je da je deficit tekućeg računa povećan za 4,04%. U sektorima transporta, putovanja, građevinarstva i doznaka zabilježen je suficit, koji je bio dovoljan da finansira značajan dio trgovinskog deficita.

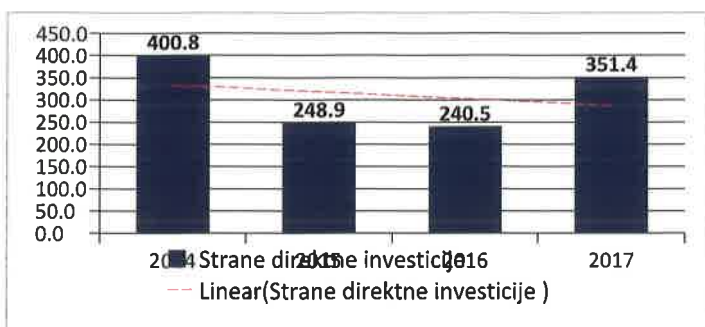
Trgovinski bilans (u milionima eura)



Izvor: Međunarodni monetarni fond

U 2017. godini zabilježen je priliv stranih direktnih ulaganja u iznosu od 351,4 miliona eura, što predstavlja rast od 46,11% u odnosu na prethodnu godinu, posebno u sektorima proizvodnje, trgovine i poslovanja nekretninama. Najveća ulaganja evidentirana su iz Srbije, Slovenije, Švajcarske i Ujedinjenih arapskih emirata.

Strane direktne investicije (u milionima eura)



Izvor: Međunarodni monetarni fond, 2018

3) Tržište rada

Stopa nezaposlenosti u Bosni i Hercegovini je smanjena za 25,4% u 2016. godini na 20,5%, uz blago povećanje broja zaposlenih lica. Broj zaposlenih lica uvećan je u gotovo svim područjima djelatnosti, a najznačajniji rast broja zaposlenih zabilježen je u oblasti industrijske proizvodnje, trgovine, hotela i restorana. Stopa zaposlenosti je u 2017. godini iznosila 33,9%, što predstavlja relativno nizak rezultat u odnosu na ostale zemlje Zapadnog Balkana i naglašava potrebu za nastavkom vođenja strukturnih reformi u cilju otvaranja novih radnih mjesta.

Stopa nezaposlenosti (%)



Izvor: Agencija za statistiku Bosne i Hercegovine

4) Inflacija

Nakon skoro dvije godine deflacije u Bosni i Hercegovini, u 2017. godini zabilježen je porast cijena kao posledica uvećanih cijena nafte na svjetskom tržištu energenata i uvezene inflacije u određenoj mjeri. Do decembra 2017. godine, indeks potrošačkih cijena je porastao za 1,2% na godišnjem nivou. Najveći pokretači rasta cijena bili su sektor transporta i duhana. Rast cijena sirove nafte na svjetskom tržištu determinisao je rast cijena goriva u BiH, a samim tim i cijena u sektoru transporta, koje su se povećale za 6,3%¹. Takođe, nakon povećanja akciza na duhan i cigarete na početku 2017. godine, uvećane su cijene duhana za 5,9%² na godišnjem nivou. Nasuprot tome, zabilježen je značajniji pad cijena alkohola, odjeće i telekomunikacionih usluga. Budući da je

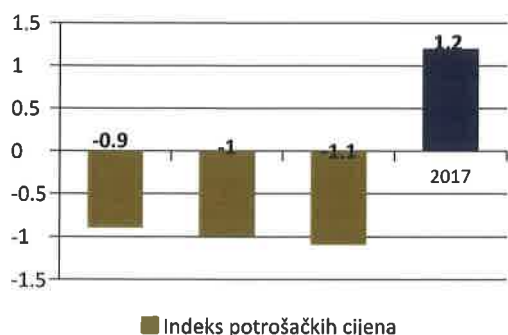
¹ Podatak za period I-IX 2017, Direkcija za ekonomsko planiranje Bosne i Hercegovine

² Podatak za period I-IX 2017, Direkcija za ekonomsko planiranje Bosne i Hercegovine

rast nominalnih zarada na sličnom nivou kao u prethodnom periodu, efekat inflacije na realne prihode bio je neutralan.

Neto mjesečna plata u trećem tromjesečju 2017. godine iznosila je prosječno 434 € što predstavlja povećanje za 1,6% u odnosu na isti period prethodne godine.

Indeks potrošačkih cijena

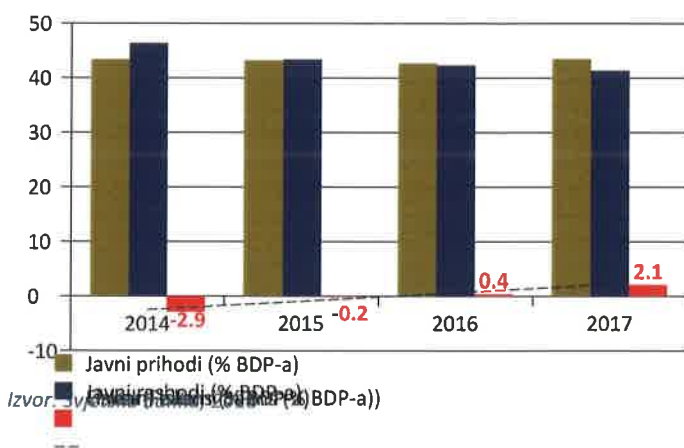


Izvor: Svjetska banka, 2018

5) Javne finansije i javni dug

U 2017. godini fiskalni bilans je nastavio pozitivan trend. Prema najnovijim konsolidovanim podacima procjenjuje se suficit od 2,1% BDP-a, u odnosu na zabilježenih 0,3% u 2016. godini. U 2017. godini došlo je do porasta prihoda po osnovu efikasnije naplate indirektnih poreza, a u isto vrijeme opala je potrošnja kao rezultat Vladinih ograničenja na tekuću potrošnju.

Fiskalni bilans, 2014-2017



Izvor: Svjetska banka, 2018

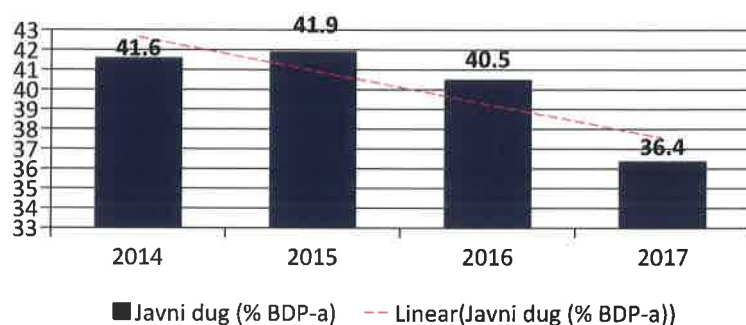
Struktura javnih rashoda

Javni rashodi	46.3	43.4	42.3	41.4
Od čega:				
zarade zaposlenih u javnom sektoru	12.00	11.70	11.20	10.80
socijalna davanja	15.40	14.80	14.20	13.70
kapitalna potrošnja	5.30	3.60	3.80	3.90

Izvor: Svjetska banka, 2018

Ukupan javni dug u 2017. godini iznosio je 36,4% BDP-a (spoljni javni dug je iznosio 30,9%) i sastojao se prije svega od koncesionog duga prema međunarodnim finansijskim institucijama.

Javni dug (% BDP-a)



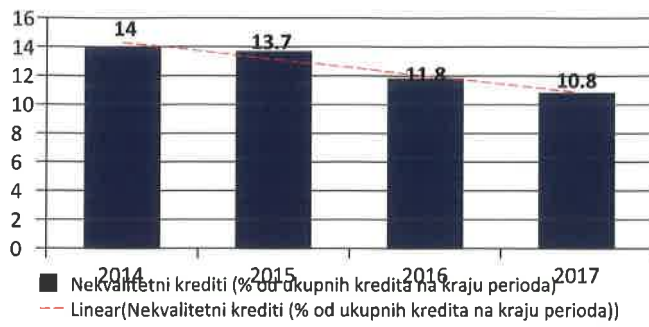
Izvor: Svjetska banka, 2018

6) Bankarski sektor

Tokom 2017. godine, bankarski sektor je nastavio da bude likvidan i dobro kapitalizovan, a nastavak ovakvog trenda očekuje se i u 2018. godini. Ipak, u bankarskom sektoru se i dalje osjećaju posljedice globalne finansijske krize, koje su uticale na kvalitet aktive i profitabilnosti u ovom sektoru. Kvalitet kreditnog portfolija mjereno učešćem nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima je bolji u odnosu na prethodnu godinu – u trećem tromesječju 2017. godine nekvalitetni krediti činili su 10,8% ukupno plasiranih kredita fizičkim i pravnim licima, što je za 1,3 p.b. manje u odnosu na devet mjeseci 2016. godine. Pokazatelji profitabilnosti takođe su se poboljšali u odnosu na godinu ranije. Povraćaj pozajmljenog kapitala u trećem kvartalu 2017. godine iznosio je 11,7%. Bankarski sektor kao cijelina ostvario je zadovoljavajući nivo kapitalizacije, te je stopa adekvatnosti kapitala iznosila je 15,6%, što je iznad zakonski propisane minimalne stope adekvatnosti kapitala od 12%³.

Nekvalitetni krediti (% od ukupnih kredita na kraju perioda)

³ Izvor: Centralna banka BiH



Izvor: Centralna banka Bosne i Hercegovine

Adekvatnost kapitala i profitabilnost bankarskog sektora

I-IX 2016	16.1	1.2	8.4
I-IX 2017	15.6	1.7	11.7

Izvor: Centralna banka Bosne i Hercegovine

II Makroekonomske projekcije do 2020. godine

Projekcije glavnih makro ekonomskih indikatora do 2020. godine

Realni rast BDP-a (%)	1.1	3	3.2	3	3.2	3.4	4
Struktura:							
Potrošnja	n.a.	n.a.	1.7	3	3.6	4	3.4
Investicije	n.a.	n.a.	0.7	0.8	0.6	1.3	1.1
Neto izvoz	n.a.	n.a.	0.8	-0.8	-1	-1.9	-0.5
Izvoz	n.a.	n.a.	1.4	4.2	3.4	1.8	1.4
Uvoz (-)	n.a.	n.a.	0.6	5.1	4.4	3.7	1.9
Indeks potrošačkih cijena	-0.9	-1	-1.1	1.2	1.4	1.4	1.4
Javni prihodi (% BDP-a)	43.4	43.2	42.7	43.5	43.9	43.9	43.8
Javni rashodi (% BDP-a)	46.3	43.4	42.3	41.4	42.6	43.7	43.8
Od čega:							
zarade zaposlenih u javnom sektoru (% BDP-a)	12	11.7	11.2	10.8	10.6	10.4	10.3
socijalna davanja (% BDP-a)	15.4	14.8	14.2	13.7	13.7	13.6	13.4
kapitalna potrošnja (% BDP-a)	5.3	3.6	3.8	3.9	5.5	6.8	7.6
Fiskalni bilans (% BDP-a)	-2.9	-0.2	0.4	2.1	1.2	0.2	0
Javni dug (% BDP-a)	41.6	41.9	40.5	36.4	35.1	34	33.2
Izvoz roba i usluga* (u mil. EUR)	4,754	5,056	5,372	6,208	6,581	6,957	7,380
Uvoz roba i usluga* (u mil. EUR)	7,927	7,801	7,993	8,935	9,516	10,117	10,562
Trgovinski bilans* (u mil. EUR)	-3,173	-2,745	-2,621	-2,727	-2,935	-3,160	-3,182
Priliv doznaka (% BDP-a)	8.5	8.3	8.2	8	7.9	7.9	7.9
Bilans tekućeg računa (% BDP-a)	-7.4	-5.7	-5.1	-5.8	-6.2	-6.4	-6.5
Priliv stranih direktnih investicija* (u mil. EUR)	400,8	248,9	240,5	351,4	365,6	419,20	470,00
Nekvalitetni krediti (% od ukupnih kredita na kraju perioda)	14	13.7	11.8	10.8	n.a.	n.a.	n.a.
Stopa nezaposlenosti (%)	27.5	27.7	25.4	20.05	n.a.	n.a.	n.a.

Na osnovu projekcija Svjetske banke do 2020. godine, ekonomski rast Bosne i Hercegovine će u narednom periodu dostići nivo od oko 4%, dok će glavni nosioc rasta i dalje biti potrošnja, praćena javnim investicijama. Očekuje se da će nedavno usvojene izmjene Zakona o akcizama obezbijediti dodatna sredstva za finansiranje izgradnje dionica na Koridoru Vc. Trošak izgradnje ovog koridora u narednih 9 godina iznosiće 12% bruto domaćeg proizvoda Bosne i Hercegovina i očekuje se da će ova investicija pozitivno uticati na rast BDP-a u narednom periodu, sa pratećim otvaranjem novih radnih mjesta u građevinskom sektoru. Rezultujući dodatni poreski prihodi po osnovu izmijenjenog Zakona o akcizama biće raspoređeni između FBIH (0,4% BDP-a) i RS (0,2% BDP-a), a koristiće se za fondove ovih entiteta koji su namijenjeni izgradnji autoputeva i saobraćajnica, u cilju jačanja njihovih kapaciteta za servisiranje dugova. Očekuje se da će značajan dio ovih investicija finansirati Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD) i Evropska investiciona banka (EIB).

Kroz unapređenje implementacije ekonomskih reformi Bosne i Hercegovine, u narednom periodu očekuje se umjeren rast izvoza, ali i značajan rast uvoza, zbog infrastrukturnih projekata, koji će prevazići rast izvoza. Novčane doznake će vjerovatno ostati stabilne i podržaće postepeno povećanje privatne potrošnje, koja će nastaviti da bude nosilac ekonomskog rasta. Investicije u sektoru energetike, građevinarstva i turizma podržaće otvaranje novih radnih mjesta u ovim sektorima. Imajući u vidu gore navedeno, realna stopa rasta BDP-a će rasti sa 3% u 2017. godini, na 3,2% u 2018. godini, i sve do 4% u 2020. godini.

Očekuje se da će snažnija kapitalna potrošnja u 2018. godini potisnuti fiskalni suficit ispod nivoa iz 2017. godine. Imajući u vidu da se nastavlja izgradnja autoputeva i željeznica, očekuje se da će tekući rashodi nastaviti s opadajućim trendom, kao rezultat posvećenosti Vlade da smanji troškove zarada u javnom sektoru. U 2018. godini očekuje se da će koeficijent javni dug / BDP nastaviti da pada ispod 36%.

Potencijalni rizici se opšte povoljnu prognozu ekonomskog rasta Bosne i Hercegovine u narednom periodu se uglavnom odnose na rizik vezan za političku stabilnost zemlje i činjenicu da je 2018. izborna godina koju obično karakteriše otežani proces odlučivanja.

Direktor
Adnan Terzić





Predsjednik Nadzornog odbora
Dobroslav Galić



