



AC JP Autoceste FBiH

PROSPEKT

Javne ponude četvrte emisije obveznica društva

JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar

Agent emisije: SEE Investment Solutions d.o.o. Sarajevo

SEE | INVESTMENT
SOLUTIONS

JP Autocete F BiH d.o.o. Mostar

Adema Buća 20, 88 000 Mostar

Tel: +387 36 512 300; +387 33 277 900 Fax: +387 36 512 301; +387 33 277 901

e-mail: info@jpautoceste.ba

www.jpautoceste.ba

Društvo JP Autoceste F BiH d.o.o. Mostar (u daljem tekstu: JP Autoceste FBiH ili Emitent) prihvata odgovornost za sadržaj ovog Prospekta. Prema našem uvjerenju i u skladu sa svim našim saznanjima i podacima kojim društvo JP Autoceste F BiH d.o.o. Mostar raspolaže, izjavljujemo da svi podaci iz ovog prospekta čine cjelovit i istinit prikaz finansijskog položaja, imovine i obaveza, gubitaka i dobitaka JP Autoceste F BiH d.o.o. Mostar, kao i prava i obaveze sadržanih u obveznicama društva JP Autoceste F BiH d.o.o. Mostar, te da činjenice koje bi mogle uticati na potpunost i istinitost ovog Prospekta nisu izostavljene. Prospekt ne prikrija 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 zadužuje emisijom obveznica, u ukupnom iznosu od *30.000.000,00* KM, u vremenskom periodu od tri godina.

U skladu sa Zakonom o tržištu vrijednosnih papira („Službene novine F BiH“, broj: *85/08,109/12,86/15, 25/17*), ovaj Prospekt odobrila je Komisija za vrijednosne papire Federacije BiH na sjednici održanoj dana **29.11.2022.** godine, broj rješenja **03-1-19-251/22**. Odobrenjem ovog Prospekta Komisija za vrijednosne papire F BiH potvrdila je da Prospekt sadrži sve podatke utvrđene Zakonom o tržištu vrijednosnih papira („Službene novine F BiH“, broj: *85/08,109/12,86/15, 25/17*), i Pravilnikom o emisiji vrijednosnih papira („Službene novine F 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.

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 F BiH d.o.o. Mostar. Izdavanje ovog Prospekta niti prodaja ili kupovina obveznica ne impliciraju da se okolnosti vezane uz JP Autoceste F BiH d.o.o. Mostar 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 F BiH d.o.o. Mostar ili od strane agenta emisije 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 F BiH d.o.o. Mostar te uslova obveznica, uključujući inherentne rizike među kojima i one opisane u poglavlju 5. *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 FBiH i Bosni i Hercegovini (u daljem tekstu: BiH), dok upućivanje na „EUR“ označava euro.

SADRŽAJ PROSPEKTA

1.	PODACI O EMITENTU	6
1.1.	Osnovni podaci o emitentu	6
1.2.	Podaci o vlasničkoj strukturi emitenta na dan izrade prospekta	6
2.	PODACI O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SE EMITUJU.....	6
2.1.	Vrsta vrijednosnog papira.....	6
2.2.	Pravni status obveznica.....	7
2.3.	Prava sadržana u obveznicama.....	7
2.4.	Ukupan iznos emisije obveznica.....	7
2.5.	Ukupan iznos dosadašnjih emisija.....	8
2.6.	Prinos na obveznice	8
2.7.	Cijena i način određivanja cijene obveznica u emisiji.....	9
2.8.	Mjesto i način upisa i uplate obveznica	9
2.9.	Uspješnost emisije	9
2.10.	Isplata kamate i glavnice.....	10
2.11.	Prijevremeni otkup obveznica.....	12
2.12.	Kašnjenje sa isplatom anuiteta.....	12
2.13.	Kašnjenje sa isplatom kamate	12
2.14.	Kašnjenje sa isplatom glavnice.....	13
2.15.	Registracija emisije obveznica kod Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH	14
2.16.	Način utvrđivanja cijene obveznice na sekundarnom tržištu	14
2.17.	Način isplate glavnice i kamate u sekundarnoj trgovini.....	14
3.	PLAN POSLOVANJA EMITENTA I CILJ PRIKUPLJANJA SREDSTAVA	14
3.1.	Poslovni plan Emitenta	14
3.2.	Cilj i namjena prikupljanja sredstava	22
3.3.	Projekcija novčanog toka sa uračunatom četvrtom emisijom obveznica	26
3.3.1.	Prilivi iz poslovnih aktivnosti	26
3.3.2.	Prilivi po zaduženjima	28
3.3.3.	Odlivi iz poslovnih aktivnosti	29
3.3.4.	Odlivi po osnovu rashoda kamate i otplate glavnice.....	30
3.3.5.	Ostatak gotovine i saldo gotovine	32
4.	PODACI O AGENTU EMISIJE, BANCI DEPOZITARU I PLATNOM AGENTU	32

4.1.	Agent emisije	32
4.2.	Banka depozitar.....	32
4.3.	Platni agent.....	32
5.	RIZIK ULAGANJA I UZROCI RIZIKA.....	33
5.1	Opšti podaci o rizicima.....	33
5.2	Sistemska rizik.....	33
5.3	Rizici Emitenta.....	34
5.3.1	Politički rizik.....	34
5.3.2	Kreditni rizik.....	34
5.3.3	Rizik kamatne stope.....	35
5.3.4	Operativni rizik.....	35
5.3.5	Rizik likvidnosti.....	35
5.3.6	Viša sila – „Force majeure“.....	35
5.4	Rizici vrijednosnog papira	36
5.4.1	Kamatni rizik	36
5.4.2	Valutni rizik.....	36
5.4.3	Kreditni rizik.....	36
5.4.4	Tržište kapitala	37
5.4.5	Rizik likvidnosti.....	37
6	DJELATNOST I POSLOVANJE EMITENTA	38
6.1	O društvu JP Autoceste F BiH d.o.o. Mostar	38
6.2	Poslovanje Emitenta.....	39
6.2.1	Bilans stanja	40
6.2.2	Bilans uspjeha.....	41
6.2.3	Analiza finansijskih izvještaja i finansijski pokazatelji JP Autoceste F BIH na dan 31.12.2021. godine.....	42
6.2.4	Pregled trenutnih aktivnosti izgradnje i pripreme za izgradnju autoceste i brzih cesta u 2022. godini.....	47
6.2.5	Sudski sporovi.....	49
6.2.6	Broj dana blokade poslovnih računa	50
6.2.7	Date garancije.....	50
6.3	IZVJEŠTAJ O REALIZACIJI PROJEKTA: IZGRADNJA AUTOCESTE NA KORIDORU Vc U FEDERACIJI BiH (zaključno sa 30.06.2022. godine).....	50
6.3.1	DIONICE U IZGRADNJI	51

1.	DIONICA POPRIKUŠE – NEMILA	51
2.	PODDIONICA NEMILA – VRANDUK	51
3.	PODDIONICA VRANDUK - PONIRAK	51
4.	PODDIONICA PONIRAK – VRACA (TUNEL ZENICA)	52
5.	DIONICA TARČIN - IVAN - LOT 1. TARČIN – ULAZ U TUNEL IVAN	52
6.	DIONICA TARČIN - IVAN – LOT 2. TUNEL IVAN	52
7.	DIONICA POČITELJ - ZVIROVIĆI	53
8.	BRZA CESTA PRAČA – GORAŽDE (FAZA I)	53
9.	BRZA CESTA LAŠVA – NEVIĆ POLJE	54
10.	SARAJEVSKA OBILAZNICA LOT 3B	54
6.3.2	DIONICE ZA KOJE JE TENDERSKA PROCEDURA U TOKU	54
1.	PUTNIKOVO BRDO – MEDAKOVO	54
2.	MEDAKOVO - POPRIKUŠE	55
3.	TUNEL PRENJ	55
4.	MOSTAR SJEVER - MOSTAR JUG	55
5.	DIONICA MOSTAR JUG – TUNEL KVANJ	56
6.	DIONICA TUNEL KVANJ - BUNA	56
6.3.3	DIONICE ZA KOJE SU PRIPREMNE AKTIVNOSTI ZA GRAĐENJE U TOKU	56
1.	IVAN - OVČARI	56
2.	OVČARI - PRENJ	57
3.	IZLAZ IZ TUNELA PRENJ – MOSTAR SJEVER	57
4.	AUTOCESTA ORAŠJE – TUZLA, DIONICA MAOČA – TUZLA, LOT 5 ČANIĆI – TUZLA	57
5.	BRZA CESTA BIHAĆ CAZIN -V. KLADUŠA – GRANICA RH	57
6.	BRZA CESTA MOSTAR – ŠIROKI BRIJEG – GRANICA RH, DIONICA MOSTAR SJEVER – POLOG, PODDIONICA MOSTAR SJEVER – VIHOVIĆI	58
7.	BRZA CESTA LAŠVA – TRAVNIK – JAJCE, DIONICA NEVIĆ POLJE – TURBE	58
7.	PODACI O ODGOVORNIM LICIMA DRUŠTVA JP AUTOCESTE F BIH	59
8.	IZJAVA O INVESTIRANJU	59
9.	POTPISANA IZJAVA ODGOVORNIH OSOBA EMITENTA	60

1. PODACI O EMITENTU

1.1. Osnovni podaci o emitentu

Puni naziv emitenta: Javno preduzeće Autoceste Federacije Bosne i Hercegovine,
društvo sa ograničenom odgovornošću Mostar

Skraćena oznaka emitenta: JP Autoceste F BiH, d.o.o. Mostar

Adresa: Adema Buća 20, 88 000 Mostar, BiH
Tel: +387 36 512 300; +387 33 277 900
Fax: +387 36 512 301; +387 33 277 901
e-mail: info@jpautoceste.ba
www.jpautoceste.ba

Registarski sud: Općinski sud Mostar

Matični broj emitenta: 58-01-0179-10

Identifikacioni broj emitenta: 4227691540005

Pravni oblik organizovanja emitenta: društvo sa ograničenom odgovornosti

Osnovni kapital emitenta: 2.000,00 KM

1.2. Podaci o vlasničkoj strukturi emitenta na dan izrade prospekta

Redni broj	Naziv/Ime i prezime	Procenat učešća u kapitalu emitenta
1.	Federacija Bosne i Hercegovine	100%

2. PODACI O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SE EMITUJU

2.1. Vrsta vrijednosnog papira

JP Autoceste F BiH emituje obveznice, dugoročne dužničke vrijednosne papire, koje zakonitom imaoću daju pravo na naplatu nominalne vrijednosti glavnice i kamate u skladu sa Odlukom o emisiji obveznica.

Ove obveznice se emituju uz fiksnu godišnju kamatnu stopu. Obveznice dospijevaju u roku od 3 godina, s tim da se u prve dvije godine obračunava i isplaćuje pripadajući dio kamata, a u posljednjoj godine glavnica i pripadajući dio kamate .

2.2. Pravni status obveznica

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

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

Obaveze Emitenta, odnosno isplata kamate do dospijeca, izvršavat će se iz redovnih prihoda Društva.

2.3. Prava sadržana u obveznicama

Obveznice ove emisije su slobodno prenosivi dužnički vrijednosni papiri koji predstavljaju direktnu i bezuslovnu obavezu Emitenta. Ovo izdanje je osigurano sa 10 mjenica koje će Emitent deponovati kod platnog agenta.

Vlasnik obveznica ima prvo na naplatu nominalne vrijednosti glavnice i pripadajuće kamate.

Za vrijeme vlasnik obveznice ima pravo na kamatu obračunatu na ukupan iznos glavnice, koja će se isplaćivati u skladu sa tačkom 2.10. ovog Prospekta. Glavnica se isplaćuje po dospijecu.

Nijedan vlasnik obveznice nema pravo da traži prijevremeno dospijec.

Prava i obaveze iz vrijednosnih papira-obveznica, stiču se, prenose i ograničavaju njihovim upisom na račune vlasnika obveznica u Registru vrijednosnih papira u F BiH.

Obveznice, koje emituje društvo JP Autoceste F BiH, ne sadrže pravo preče kupovine.

Društvo može u bilo kojem periodu, bez saglasnosti vlasnika obveznica emitovati druge vrijednosne papire.

2.4. Ukupan iznos emisije obveznica

Emituje se 300.000 (tristohiljada) obveznica, nominalne vrijednosti KM 100 (slovima: stotinkonvertibilnihmaraka) po obveznici na dan dospijeca.

Obveznice se izdaju sa valutnom klauzulom u EUR, po kursu 1 KM=0,5113 EUR. Ukupna nominalna vrijednost emisije je 30.000.000,00 KM (slovima: tridesetmiliona konvertibilnihmaraka).

Obim emisije obveznica (30.000.000,00 KM) prelazi visinu osnovnog kapitala Društva (2.000,00 KM). Ukupan kapital Emitenta sa 31.12.2021. godine iznosi 555.575.927 KM. 76% ukupnog kapitala Emitenta odnosi se na stavku Ostali osnovni kapital u iznosu 422.561.207 KM. Ostali osnovni kapital se odnosi na kapital koji je prenesen iz diobene bilanse, koja je nastala prilikom osnivanja JP Autoceste F BiH 2011. godine. Do tada je postojala Direkcija za autoceste pri Federalnom ministarstvu prometa i komunikacija, te je gašenjem Direkcije, a osnivanjem JP Autoceste F BiH imovina Direkcije prenesena u bilans JP Autoceste F BiH kao stavka ostali osnovni kapital. Neraspoređena dobit čini 23,9% ukupnog kapitala Emitenta odnosno 133.012.720 KM. Neraspoređena dobit ranijih godina čini 88,5% ukupne neraspoređene dobiti odnosno 117.583.965 KM, dok je dobit izvještajne godine iznosila 15.428.755 KM. Do 2020. godine neraspoređena dobit Emitenta je bila veća za iznos unaprijed naplaćenih akciza, koji je značajna cifra. U 2021. godini je došlo do promjene računovodstvenih politika kojima je definisano drugačije knjiženje akciza i to na način da se unaprijed naplaćene akcize izvuku iz kapitala i proknjiže na konto dugoročna rezervisanja. U skladu s tim saldo konta dugoročnih rezervisanja u vezi sa unaprijed naplaćenim akcizama na dan 31.12.2021. godine iznosi 766.367.643 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 Emitenta.

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

Svakom investitoru će na upit biti dostavljeni finansijski podaci o projektima koji su predmetom finansiranja iz ove emisije, njihovim efektima i učincima na poslovanje kako bi investitori stekli kvalitetan sud prilikom donošenja odluke o investiranju.

2.5. Ukupan iznos dosadašnjih emisija

Prije ove emisije Društvo JP Autoceste F BiH je imalo jednu uspješnu i jednu neuspješnu emisiju obveznica.

Prva uspješna emisije obveznica je realizovana 28.12.2018. godine u ukupnom iznosu 48.998.800 KM (489.988 obveznica nominalne vrijednosti 100 KM).

2.6. Prinos na obveznice

Obveznice će nositi prinos na glavnice po nepromijenjenoj kamatnoj stopi 3,5% godišnje. Kamata se obračunava dva puta godišnje, i to na sljedeće datume: 30.06. i 31.12. Za obračun stečene kamate iz obveznica uzima se stvarni broj dana u razdoblju za koje se obračunavaju kamate. U slučaju promjene kursa KM u odnosu na EUR, primjenjivaće se valutna klauzula.

2.7. Cijena i način određivanja cijene obveznica u emisiji

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

Društvo će prodavati obveznice po nominalnoj vrijednosti. Prodajna cijena obveznice je 100,00 KM po obveznici, a cijena po kojoj kupci upisuju i uplaćuju obveznice formirat će se na Berzi.

Profesionalni posrednik emitenta unosi nalog za prodaju obveznica u količini od 300.000 komada po cijeni 100,00 KM.

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

Cijenu obveznica u emisiji utvrđuje Berza po završenom upisu.

2.8. Mjesto i način upisa i uplate obveznica

Kod emisije putem Berze upis vrijednosnih papira vrši se kod profesionalnih posrednika davanjem naloga za kupovinu vrijednosnih papira, a pod izvršenim upisom smatra se unošenje naloga u berzanski sistem trgovanja, 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 18.01.2023. godine i trajati do 24.01.2023. godine.

Ukoliko bude upisano više obveznica nego što ih je ponuđeno na javnoj ponudi, tačan raspored kupaca i upisane količine će izvršiti Sarajevska berza / burza vrijednosnih papira putem metode 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 proteka roka za uplatu novčanih sredstava (tri radna dana nakon završetka upisa obveznica).

2.9. Uspješnost emisije

Emisija će se smatrati uspješnom ukoliko se u predviđenim rokovima upiše i uplati najmanje 60% ukupnog broja ponuđenih vrijednosnih papira.

Komisija donosi Rješenje o uspješnosti emisije.

2.10. Isplata kamate i glavnice

Isplata kamate (kupona) će se vršiti polugodišnje i to 30.06. i 31.12. u vremenskom periodu od tri godine, počevši od dana donošenja Rješenja Komisije za vrijednosne papire kojim se utvrđuje uspješnost emisije i odobrava upis obveznica u Registar emitenata kod Komisije.

Isplata glavnice se vrši jednokratno po dospjeću, a najkasnije u roku od 10 (deset) dana od dana dospijeća. Dospjeće glavnice se računa od dana donošenja Rješenja Komisije kojim se utvrđuje uspješnost 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 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 uspješnost emisije i odobrava upis obveznica u registar emitenata.

Ukoliko je dan isplate kamate i glavnice iz obveznice neradni dan, isplata će se vršiti prvog narednog radnog dana. Radni dan je dan koji je utvrđen kao radni dan Registra, te poslovnih banaka koje obavljaju poslove platnog prometa u FBiH.

Isplata glavnice i kamate će se vršiti na transakcije račune kupaca otvorene u poslovnim banka u Bosni i Hercegovini.

Amortizacioni plan je dat u nastavku, sa primjerom kada bi datum Rješenja Komisije o uspješnosti emisije i upisu u Registar emitenata bio 30.01.2023. godine

Amortizacioni plan obveznica:

Datum dospjeća	Datum isplate	Br. obveznica	Nominalan vrijednost obveznice	Kamatna stopa p.a.	Broj dana obračuna kamate	Broj dana u godini	Iznos kamate	Isplata glavnice	Neisplaćeni iznos glavnice	Iznos anuiteta	Isplata kamate po obveznici	Ukupno isplate po obveznici
30.06.2023.	10.07.2023.	300.000	100,00	3,50%	151	365	434.383,56	0	30.000.000	434.383,56	1,44794521	1,44794521
31.12.2023.	10.01.2023.	300.000	100,00	3,50%	184	365	529.315,07	0	30.000.000	529.315,07	1,76438356	1,76438356
30.06.2024.	10.07.2024.	300.000	100,00	3,50%	182	366	522.131,15	0	30.000.000	522.131,15	1,74043716	1,74043716
31.12.2024.	10.01.2025.	300.000	100,00	3,50%	184	366	527.868,85	0	30.000.000	527.868,85	1,75956284	1,75956284
30.06.2025.	10.07.2025.	300.000	100,00	3,50%	181	365	520.684,93	0	30.000.000	520.684,93	1,73561644	1,73561644
31.12.2025.	10.01.2026.	300.000	100,00	3,50%	184	365	529.315,07	0	30.000.000	529.315,07	1,76438356	1,76438356
30.01.2026.	09.02.2026.	300.000	100,00	3,50%	30	365	86.301,37	30.000.000	0	30.086.301,37	0,28767123	100,28767123
Ukupno							3.150.000,00	30.000.000		33.150.000,00	10,50000000	110,50000000

*datum se računa od datuma Rješenja o uspješnosti emisije donesenog od strane Komisije za vrijednosne papire F BiH

2.11. Prijevremeni otkup obveznica

JP Autoceste F BiH 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

2.12. 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 dospijeća) do dana stvarne isplate.

2.13. 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 dospijeća) do dana stvarne isplate.

Zakonska zatezna kamata, koju Emitent plaća kupcima obveznica na osnovu izvoda o vlasnicima obveznica iz Registra vrijednosnih papira u F BiH, obračunava se primjenom sljedeće formule:

$$K = C \times p \times n / 100$$

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:

$$K = C \times p \times d / 36.500$$

Odnosno za prestupnu godinu:

$$K = C \times p \times d / 36.600$$

gdje je:

K = zakonska zatezna kamata

C = iznos dospjele, a neisplaćene kamate

p = stopa zatezne kamate

d = broj dana

2.14. Kašnjenje sa isplatom glavnice

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

$$K = C \times p \times n / 100$$

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:

$$K = C \times p \times d / 36.500$$

Odnosno za prestupnu godinu:

$$K = C \times p \times d / 36.600$$

gdje je:

K = zakonska zatezna kamata

C = iznos dospjele, a neisplaćene glavnice

p = stopa zatezne kamate

d = broj dana

2.15. Registracija emisije obveznica kod Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH

Upis emitovanih obveznica na račun kupaca vrši Registar vrijednosnih papira u FBiH po registraciji obveznica u Registar emitenata kod Komisije za vrijednosne papire FBiH.

Nakon donošenja Rješenja o uspješnosti emisije od strane Komisije, Registar registruje obveznice u skladu sa dostavljenom potrebnom dokumentacijom.

2.16. Način utvrđivanja cijene obveznice na sekundarnom tržištu

Obveznice će biti uvrštene na Slobodno tržište SASE, gdje će se i vršiti sekundarna trgovina. Cijena obveznica zasnivaće se na tzv. „čistoj cijeni“, što znači da ne obuhvata stečenu kamatu.

Plaćanje po obavljenoj kupovini obveznica na SASE obavljat će se prema cijeni po kojoj se trgovalo uvećanoj za stečenu kamatu za razdoblje od zadnje isplate kamate pa sve do dana poravnanja posla zaključenog na berzi (T+2), neuključujući dan poravnanja posla.

2.17. Način isplate glavnice i kamate u sekundarnoj trgovini

Obračun i poravnanje u sekundarnoj trgovini obveznica vršit će Registar vrijednosnih papira Federacije BiH.

Rok za izvršenje novčanih obaveza i obaveza prenosa vrijednosnih papira, za sve poslove sklopljene na Berzi određenog dana (T) su dva (2) radna dana nakon zaključenja posla (T+2).

3. PLAN POSLOVANJA EMITENTA I CILJ PRIKUPLJANJA SREDSTAVA

3.1. Poslovni plan Emitenta

Djelatnosti JP Autoceste F BiH su definisane Statutom preduzeća, kao poslovi i zadaci na autocestama i brzim cestama u Federaciji BiH.

Osnovni zadatak JP Autoceste F BiH je izgradnja autoceste na Koridoru Vc. Na teritoriji Bosne i Hercegovine nalazi se najduži dio grane Koridora Vc. Koridor Vc je multimodalni cestovni koridor koji povezuje Mađarsku (Budimpešta) i Hrvatsku (Luka Ploče), preko Osijeka (Hrvatska) i Sarajeva (Bosna i Hercegovina), te je ujedno i najveći projekt transportne infrastrukture u Bosni i Hercegovini u ukupnoj dužini od oko 320 km, dok trasa dužine od 273 km prolazi kroz Federaciju BiH. Izgradnja autoceste na Koridoru Vc unaprijeđuje povezivanje BiH sa susjednim zemljama i poboljšava potencijal za

privredni razvoj. Projekat ima snažnu podršku Vlade Federacije BiH, a očekuje se da će omogućiti Bosni i Hercegovini bolju integraciju sa evropskim ekonomskim i socijalnim strukturama u Evropi.

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

- **Lot 1:** Svilaj na rijeci Savi (veza na Koridor X) – Doboj jug;
- **Lot 2:** Doboj jug – Sarajevo jug (Tarčin);
- **Lot 3:** Sarajevo jug (Tarčin) – Mostar sjever;
- **Lot 4:** Mostar sjever – Bijača na južnoj granici sa Hrvatskom.



Slika 1. Pregled trase Koridora Vc

Dio Koridora Vc koji prolazi kroz Federaciju BiH iznosi 273 km. Pored ovoga planirane su i izgradnje autocesta Granica RH – Orašje - Tuzla – Žepče i Jadransko jonska autocesta, te nekoliko brzih cesta kao osnov za povezivanje Federacije BiH u regionalne i dalje međunarodne saobraćajne tokove savremenim cestama. Planirana je izgradnja brzih cesta na sljedećim dionicama:

- BC Prača - Goražde (I faza); LOT 1 i Lot 2. probijanje i primarna podgrada tunela "Hranjen" i kompletiranje svih radova u tunela Hranjen te izgradnju poluprofila brze ceste ispred i iza tunela Hranjen od Prače (Hrenovice) do Goražda
- BC Lašva - Nević Polje (LOT 5. Petlja Poslovna zona Vitez - petlja Nević Polje)

- BC Lašva - Travnik - Jajce, dionica Nević Polje - Turbe
- BC Bihać - Cazin - Kladuša – granica RH
- BC Mostar Sjever - Široki Brijeg -granica RH, dionica Mostar Sjever - Polog, poddionica Mostar Sjever – Vihovići

Vizija i misija JP Autoceste F BiH je stvoriti cestovnu infrastrukturu najvišeg ranga, ekvivalentnu najsavremenijim saobraćajnicama u svijetu, društveno odgovorno djelujući sa posebnim fokusom na usklađenost sa okolišem i sa sigurnošću prometa.

U narednim tabelama ćemo prikazati plan projektovanja, plan građenja i plan nadzora za 2022. godinu

Tabela 1. Plan usluga projektovanja za 2022. godinu

R. br.	Naziv investicije	Vrijednost ugovora/ procijenjena vrijednost bez PDV-a (KM)	Plan za 2022. godinu bez PDV-a (KM)
1	2	3	4
Finansiranje vlastitim sredstvima		34.989.931	16.281.350
1.	Izrada glavnog projekta autoceste na Koridoru Vc: dionica Putnikovo brdo – Karuše i Karuše – Medakovo L=8,5km, - nastavak aktivnosti	2.449.020	641.088
2.	Izrada Idejnog i glavnog projekta brze ceste Mostar – Široki Brijeg – granica HR dionica II Polog-granica HR (L=40,5km). - nastavak aktivnosti	7.765.911	3.295.262
3.	Revizija glavnog projekta brze ceste Mostar – Široki Brijeg – granica HR dionica II Polog-granica HR (L=40,5km).- nastavak aktivnosti	120.000	50.000
4.	Izrada idejnog i glavnog projekta brze ceste Prača - Goražde.- nastavak aktivnosti	1.200.000	350.000
5.	Izrada Glavnog projekta autoceste dionica Ozimica – Poprikuše	4.100.000	2.900.000
6.	Revizija glavnog projekta autoceste dionica Ozimica – Poprikuše	80.000	70.000
7.	Izrada (dopuna) Idejnog projekta i izrada Glavnog projekta autoceste Orašje - Tuzla dionica Orašje - Brčko - Maoča	6.000.000	1.000.000
8.	Revizija Glavnog projekta autoceste Orašje - Tuzla dionica Orašje - Brčko - Maoča	600.000	100.000
9.	Izrada idejnog i glavnog projekta dijela Jadransko - Jonski koridor dionica Stolac - Interregionalni čvor Počitelj	6.000.000	2.000.000
10.	Revizija glavnog projekta dijela Jadransko - Jonski koridor dionica Stolac - Interregionalni čvor Počitelj	600.000	200.000
11.	Izrada Detaljnog idejnog projekta, koridor Vc, poddionica tunel Kvanj – Buna	2.500.000	2.500.000
12.	Dodatna Inženjerskogeološka i geomehanička istraživanja i interpretacija rezultata i izrada geotehničkih projekata koji će se se koristiti na tekućim i budućim projektima na izgradnji	750.000	450.000

13.	Ostali nepredviđeni projekti i studije koji se odnose na projekte pristupnih saobraćajnica, nepredviđeni projekti - klizišta, novi lokalni putevi, izmještanje instalacija i dr.	250.000	150.000
14.	Izrada Idejnog projekta za sektor 1 dionice Vranduk - Ponirak i završnog dijela dionice Nemila - Vranduk	1.200.000	1.200.000
15.	Izrada Idejnog i Glavnog projekta mosta sa geoistražnim radovima i revizijom na dionici Prača - Goražde	300.000	300.000
16.	Izrada Glavnih projekata saobraćajne opreme, signalizacije i instalacija tunela Hranjen	525.000	525.000
17.	Analiza postojećeg idejnog projekta autoceste Tuzla - Žepče, optimizacija i stvaranje preduslova za izradu glavnog projekta	250.000	250.000
18.	Izrada idejnog i glavnog projekta poboljšanog saobraćajnog pristupa Općine Jablanica autocesti na Koridoru Vc, u skladu sa Zaključkom Parlamenta FBiH	300.000	300.000
Finansiranje međunarodnim kreditima		31.558.300	24.977.915
19.	Izrada Idejnog i Glavnog projekta za izgradnju dionice Mostar Sjever - Mostar Jug	15.646.640	10.000.000
20.	Revizija glavnog projekta autoceste dionica Mostar Sjever - Mostar Jug	2.933.745	2.000.000
21.	Izrada Idejnog i Glavnog projekta za pristupne ceste tunela Prenj	977.915	977.915
22.	Izrada detaljnog Idejnog projekta sa elementima Glavnog projekta tunela Prenj	12.000.000	12.000.000
Finansiranje iz budžeta FBiH		21.400.000	11.200.000
23.	Izrada Idejnog projekta brze ceste Mostar – Široki Brijeg – granica HR dionica I Mostar Sjever – Polog (L=20,3km).	1.500.000	1.500.000
24.	Izrada (dopuna) Idejnog projekta i izrada Glavnog projekta autoceste dionica Orašje - Tuzla dionica Maoča - Tuzla	7.000.000	4.000.000
25.	Revizija Glavnog projekta AC Orašje - Tuzla, dionica Maoča - Tuzla	700.000	400.000
26.	Izrada idejnog projekta za dionicu brze ceste Bihać - Cazin - Velika Kladuša - RH	3.500.000	1.500.000
27.	Izrada Glavnog projekta dijela brze ceste Bihać - Cazin - V.Kladuša - RH, dužine 10 km.	3.000.000	1.000.000
28.	Revizija Glavnog projekta dijela brze ceste Bihać - Cazin - V.Kladuša - RH, dužine 10 km.	300.000	100.000
29.	Izrada Glavnog projekta BC Nević Polje - Jajce, dionica Nević polje - Turbe	5.000.000	2.500.000
30.	Revizija Glavnog projekta BC Nević Polje - Jajce, dionica Nević polje - Turbe	400.000	200.000
UKUPNO		87.948.231	52.459.265

Tabela 2. Plan građenja za 2022. godinu

R.br.	Naziv investicije	Vrijednost ugovora/ procijenjena vrijednost bez PDV-a (KM)	Plan za 2022. godinu bez PDV-a (KM)
1	2	3	4
Finansiranje međunarodnim kreditima		2.595.081.000	509.413.769
1.	Putnikovo brdo - Medakovo	181.892.190	41.683.627
2.	Medakovo - Ozimice	372.072.601	38.757.563
3.	Poprikuše - Nemila	347.802.152	95.066.768
4.	Nemila - Vranduk	111.482.310	48.773.511
5a.	Ponirak - Vraca	125.000.000	28.709.116
6a.	Tarčin - Ivan (Lot 1.)	130.227.041	28.946.711
7a.	Tarčin - Ivan (Lot 2. tunel Ivan)	112.711.686	28.891.243
8.	Tunel Prenj	625.865.600	26.822.811
9.	Mostar sjever - Mostar jug	474.875.524	35.615.664
10.	Mostar jug – tunel Kvanj	123.686.689	10.307.224
11.	Tunel Kvanj - Buna	191.866.923	39.972.276
12.	Počitelj - Zvirovići (Lot 1.)	110.549.067	54.473.455
13.	Počitelj - Zvirovići (Lot 2.)	54.987.944	31.393.802
Finansiranje grant sredstvima		367.938.727	68.766.982
5b.	Ponirak - Vraca	125.000.000	31.097.697
6b.	Tarčin - Ivan (Lot 1.)	130.227.041	19.714.766
7b.	Tarčin - Ivan (Lot 2. tunel Ivan)	112.711.686	17.954.519
Finansiranje iz budžeta FBiH		663.224.272	112.942.233
14.	AC Orašje - Tuzla, dionica Maoča - Tuzla, Lot 5. Čanići - Tuzla	114.700.000	21.300.000
15.	BC Lašva - Nević Polje	53.000.000	31.500.000
16.	BC Lašva - Travnik - Jajce, dionica Nević Polje - Turbe	81.592.233	15.142.233
17.	BC Prača - Goražde (Faza I)	84.000.000	14.000.000
18.	BC Prača - Goražde (LOT 2 Faza I)	250.000.000	19.000.000
19.	BC Mostar Sjever - Široki Brijeg – granica RH, dionica Mostar Sjever - Polog, poddionica Mostar Sjever - Vihovići	79.932.039	12.000.000
Predfinansiranje vlastitim sredstvima do postizanja efektivnosti kredita		219.116.600	80.942.448
20.	Vranduk - Ponirak	180.000.000	51.825.848
21.	Izvođenje pripremnih rad. za izgradnju tunela Prenj	39.116.600	29.116.600
Finansiranje vlastitim sredstvima		19.900.000	16.720.933
22.	Sarajevska obilaznica (Lot 3B)	19.900.000	16.720.933
UKUPNO		3.865.260.599	788.786.365

Tabela 3. Plan usluga nadzora nad izgradnjom za 2022. godinu

R.br.	Naziv investicije	Vrijednost ugovora/ procijenjena vrijednost bez PDV-a (KM)	Plan za 2022. godinu bez PDV- a (KM)
1	2	3	4
Finansiranje međunarodnim kreditima		66.958.723	7.810.365
1.	Nemila - Vranduk	2.508.352	1.254.176
2a.	Vranduk - Ponirak	6.000.000	50.130
3.	Tunel Prenj	29.728.616	804.684
4.	Mostar sjever - Mostar jug	14.081.976	1.408.198
5.	Mostar jug - Kvanj	5.867.490	1.369.081
6.	Kvanj - Buna (tunel Kvanj)	8.772.289	2.924.096
Finansiranje grant sredstvima		44.456.273	11.132.177
7.	Putnikovo brdo - Medakovo	6.845.405	1.996.576
8.	Medakovo - Ozimice	8.605.652	1.317.469
9.	Poprikuše - Nemila	8.777.765	2.693.577
10.	Ponirak - Vraca	3.935.013	889.527
11.	Tarčin - Ivan (Lot 1.)	4.103.840	1.250.789
12.	Tarčin - Ivan (Lot 2. tunel Ivan)	3.688.598	1.025.455
13.	Počitelj - Zvirovići (oba lota)	8.500.000	1.958.784
Finansiranje iz budžeta FBiH		19.970.764	3.957.767
14.	AC Orašje - Tuzla, dionica Maoča - Tuzla, Lot V Čanići - Tuzla	3.535.000	800.000
15.	BC Lašva - Nević Polje	2.000.000	1.200.000
16.	BC Lašva - Travnik - Jajce, dionica Nević Polje - Turbe	2.957.767	557.767
17.	BC Prača - Goražde (Faza I)	2.977.997	700.000
18.	BC Prača - Goražde (LOT 2 Faza I)	4.500.000	300.000
19.	BC Mostar - Široki Brijeg - RH, dionica Mostar Sjever - Polog, poddionica Mostar Sjever - Vihovići	4.000.000	400.000
Predfinansiranje vlastitim sredstvima do postizanja efektivnosti kredita		800.000	2.428.066
2b.	Vranduk - Ponirak	6.000.000	1.628.066
20.	Nadzor nad izvođenjem pripremnih radova za izgradnju tunela Prenj	800.000	800.000
Finansiranje vlastitim sredstvima		16.355.608	1.055.712
21.	Klopče - Donja Gračanica	14.895.611	287.672
22.	Sarajevska obilaznica (Lot 3B)	1.459.997	768.040
UKUPNO		148.541.368	26.384.087

Komentar na Tabelu 1., 2. i 3.: Za projekte obilježene žutom bojom, između ostalih načina finansiranja koristiće se i finansiranje emisijom obveznica. U prospektu tačka 3.2. detaljnije je prikazano o projektima za koje će biti potrebno predfinansiranje vlastitim sredstvima JP Autoceste do postizanja efektivnosti.

Slijedom prethodnog u nastavku dajemo projekciju prihoda, rashoda i poslovnog rezultata.

Projekcija prihoda u 2022. godini je prikazana u Tabli 4.

Tabela 4. Projekcija prihoda u 2022. godini

R.br.	Naziv prihoda/priliva	Projekcija realizacije do kraja 2021. godine (priliv)	Projekcija realizacije do kraja 2021. godine (priznato u prihod)	Plan za 2022. god. (priliv)	Plan za 2022. god. (priznato u prihod)
1.	Prihod/priliva od akcize	172.600.000	55.000.000	180.624.960	67.000.000
2.	Poravnanje akcize na gorivo	0	0	70.000.000	0
3.	Prihod/priliva od cestarine	37.990.427	37.990.427	41.259.609	41.259.609
4.	Prihod/priliva od naknade za korištenje cestovnog zemljišta	550.000	550.000	650.000	650.000
5.	Ostali prihodi/prilivi	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
UKUPNO (prihodi/priljevi)		214.140.427	96.540.427	295.534.569	111.909.609

Projekcija priliva/prihoda urađena je od strane Odjeljenja za makroekonomsku analizu Uprave za indirektno oporezivanje. Priliv od akcize koji je priznat u prihod je manji zbog izmjene računovodstvenih politika po preporukama Ureda za reviziju. Izmjenjeni način priznavanja priliva od akcize u prihod uključuje amortizaciju imovine javnih autocesta i brzih cesta, depresijaciju troška sticanja neamortizirajuće imovine javnih autocesta i brzih cesta, rashode posudbe, tečajne razlike (+/-) te ostale troškove u vezi javnih autocesta i brzih cesta. Projekcija Prihoda od naplate cestarine se temelje na modelu prometa saobraćaja, dok se projekcija prihoda od naknade za korištenje cestovnog zemljišta temelji na postojećim ugovorima u skladu sa Pravilnikom o uslovima i visini naknade za korištenje cestovnog zemljišta za pružanje usluga i pratećih djelatnosti korisnicima uz autoceste i brze ceste („Službene novine FBiH“, br. 81/10, 13/13, 4/15, 93/17 i 77/19).

Projekcija rashoda u 2022. godini je prikazana u Tabeli 5.

Tabela 5. Projekcija rashoda u 2022. godini

R.br.	Naziv rashoda	Projekcija realizacije do kraja 2021. godine	Plan za 2022. god.
Finansiranje od federalne takse za korištenje autoceste (cestarine) - 722114, naknade za korištenje cestovnog zemljišta - 722417 i ostalih prihoda iz poslovanja		36.289.824	44.061.836
1.	Nabavna vrijednost prodate robe	300.000	385.000
2.	Utrošene sirovine i materijal	303.578	519.500
3.	Utrošena energija i gorivo	1.822.062	1.935.000
4.	Utrošeni rezervni dijelovi	61.000	144.400
5.	Otpis sitnog inventara, ambalaže i autoguma	232.960	385.660
6.	Troškovi plaća	17.443.551	18.571.567
7.	Troškovi službenih putovanja zaposlenih	70.698	158.264
8.	Troškovi ostalih primanja, naknada i mat.prava zaposlenih	1.827.320	2.219.627
9.	Troškovi naknada ostalim fizičkim licima	150.742	198.109
10.	Troškovi usluga održavanja	10.579.155	13.822.911
11.	Troškovi zakupa	654.100	976.200
12.	Troškovi sajmovi	11.556	80.000
13.	Troškovi reklame	65.670	302.500
14.	Troškovi ostalih usluga	585.801	680.314
15.	Troškovi rezerviranja za naknade i druge beneficije	150.000	189.400
16.	Troškovi rezerviranja za sudske sporove i štete	300.000	1.073.750
17.	Troškovi neproizvodnih usluga	433.504	606.207
18.	Troškovi reprezentacije	58.000	52.000
19.	Troškovi premija osiguranja	170.000	190.000
20.	Troškovi platnog prometa	211.501	507.722
21.	Troškovi poštanskih i telekomunikacijskih usluga	317.801	343.920
22.	Troškovi poreza, naknada, taksi i dr. dadžbina na teret pravnog lica	342.283	380.314
23.	Ostali nematerijalni troškovi	145.104	216.654
24a.	Ostali finansijski rashodi	53.438	122.818
Financiranje iz prihoda od akcize - 717114		50.819.055	57.405.319
25.	Amortizacija do visine porezno priznatih rashoda	43.360.000	45.000.000
26.	Rashodi kamata	7.384.841	12.355.024
24b.	Ostali finansijski rashodi	74.215	50.295
UKUPNO		87.108.879	101.467.155

Projekcija troškova poslovanja rađena je na bazi pojedinačnih projekcija poslovnih aktivnosti koje se planiraju u 2022. godini, broju uposlenih, povećanja vrijednosti stalnih sredstava, kao i novih kreditnih zaduženja. Procjena troškova amortizacije sačinjena je na osnovu realnih parametara obračuna amortizacije na ukupna stalna sredstva. Obračun troškova kamata na ime međunarodnih i domaćih kreditnih aranžmana izvršen je na osnovu procjenjene dinamike povlačenja kreditnih sredstava, podataka iz raspoloživih otplatnih planova i procjene kretanja kamatnih stopa. Procjena svih ostalih troškova poslovanja izvršena je na bazi prethodne potrošnje i planiranog obujma posla u 2022. godini. Najznačajnije odstupanje između rashoda u 2021. godini i planiranih rashoda u 2022. godini je posljedica povećanih troškova održavanja, kamata, rezerviranja za sudske sporove i štete, te amortizacije.

Projekcija poslovnog rezultata u 2022. godini je prikazana u Tabeli 6.

Tabela 6. Projekcija poslovnog rezultata u 2022. godini

R.br.	Opis	Projekcija realizacije do kraja 2021. godine	Plan za 2022. god.
1.	Prihodi	96.540.427	111.909.609
2.	Rashodi	87.108.879	101.467.155
FINANSIJSKI REZULTAT		9.431.548	10.442.455

3.2. Cilj i namjena prikupljanja sredstava

Cilj, odnosno namjena investiranja je prefinansiranje izrade projektne dokumentacije, izvođenje radova i konsultantske usluge nadzora nad izvođenjem radova. Prefinansiranje se odnosi na slijedeće projekte:

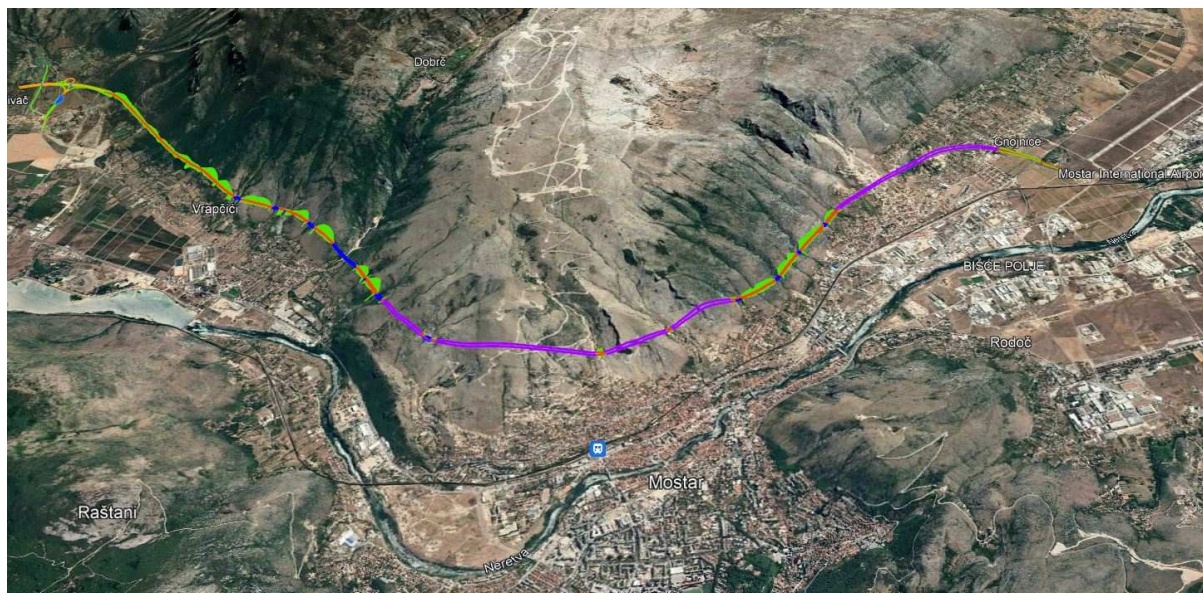
- **Dionica Mostar Sjever – Mostar Jug:** Izrada idejnog i glavnog projekta za izgradnju dionice, revizija glavnog projekta, izgradnja i nadzor nad izgradnjom;
- **Tunel Prenj** (Izrada idejnog i Glavnog projekta za pristupne ceste tunela Prenj i Izrada detaljnog idejnog projekta sa elementima glavnog projekta tunela Prenj, kao i izvođenje pripremnih radova za izgradnju tunela Prenj i usluge nadzora),
- **Vranduk – Ponirak** za izvođenje radova i usluge nadzora nad izgradnjom,
- **Ponirak – Vraca** za izvođenje radova i usluge nadzora nad izgradnjom.

Za naprijed navedene projekte u toku su aktivnosti za osiguranje kreditnih sredstava kod međunarodnih finansijskih institucija i to EBRD, EIB i OFID. Kako sama procedura postizanja efektivnosti kreditnih sredstava traje značajan vremenski period, neophodno je vršiti prefinansiranje od strane JP Autoceste.

JP Autoceste F BiH namjerava sredstva za prefinansiranje osigurati putem emisije korporativnih obveznica.

Detaljnije u nastavku:

Dionica Mostar sjever – Mostar jug



Dionica autoceste Mostar Sjever – Mostar Jug je duga oko 15 km od čega je dužina otvorene trase oko 4 km. U sklopu ove dionice je sedam tunela ukupne dužine oko 9 km i deset relativno kratkih vijadukata/mostova ukupne dužine oko 2 km, te petlja Mostar Sjever i Mostar jug sa naplatnim mjestom.

Idejni i glavni projekt su ranije izrađeni, ali je trasa autoceste izmijenjena Prostornim planom posebnih obilježja od značaja za Federaciju BiH - Autocesta na Koridoru Vc. Za ovu dionicu su izvedeni istražni radovi i izrađena preliminarna geotehnička misija G1 za trasu usvojenu Prostornim planom. Okončana je tenderska procedura, te je za konsultantske usluge izrade idejnog i glavnog projekta zaključen ugovor vrijednosti 7,2 mil. EUR bez PDV-a. Trajanje ugovora je 9 mjeseci.

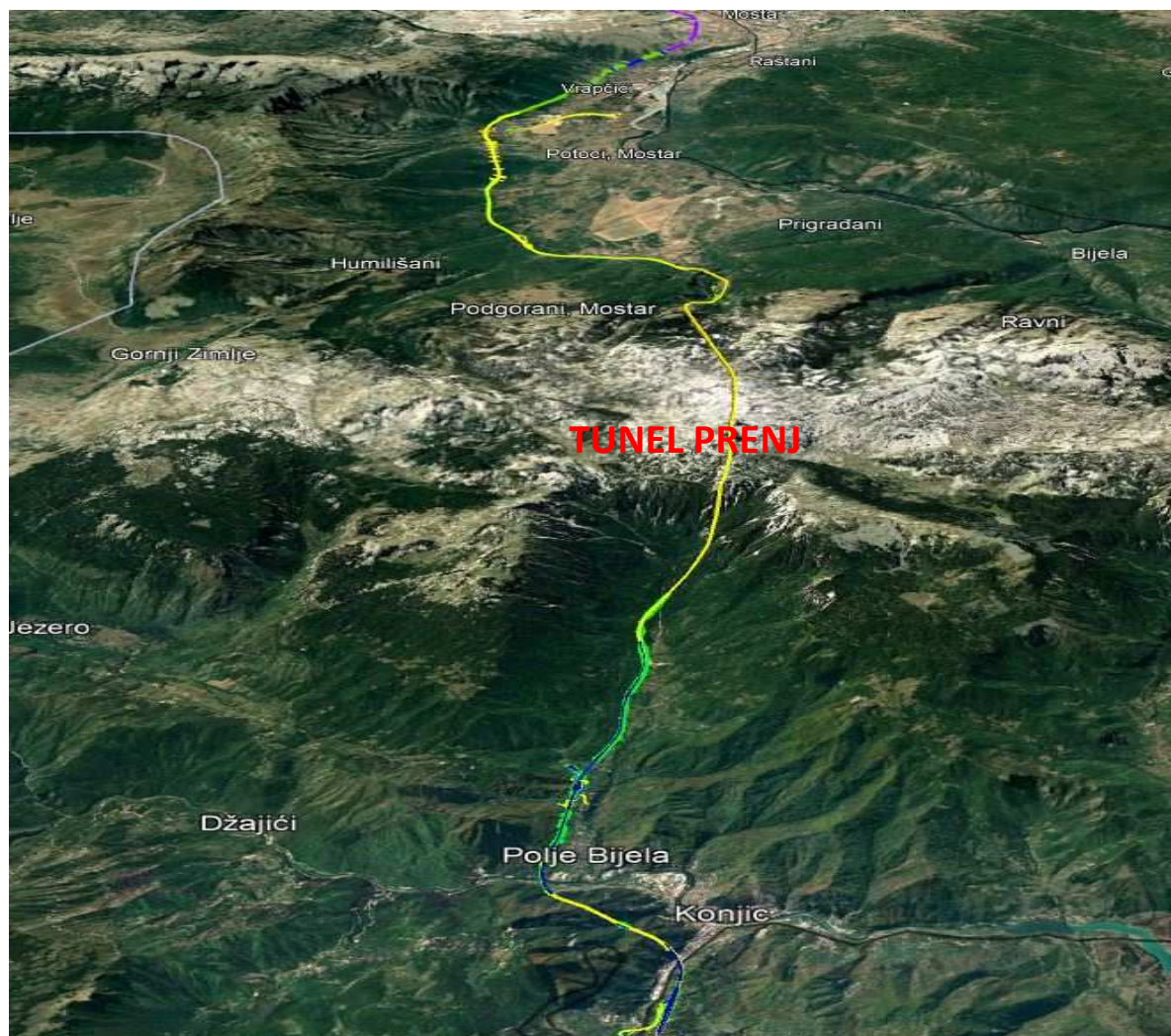
Pokrenuta je procedura nabavke radova i usluga nadzora nad izgradnjom. Procijenjena vrijednost građevinskih radova i nadzora nad izvođenjem radova je 370 miliona EUR-a.

Finansiranje projekta će se vršiti iz sredstava kredita EBRD-a, komercijalnog zaduženja i grant sredstava.

Uz saglasnost Vlade FBiH, u martu 2021. godine potpisano je Mandatno pismo za financiranje dionice autoceste na Koridoru Vc Mostar Sjever – Mostar Jug. Nakon usaglašavanja nove inovirane strukture finansiranja u skladu sa trenutnim kretanjem cijena na globalnom tržištu, te povećanja prvobitno definiranog učešća EBRD-a u sufinansiranju projekta, pokrenuta je Inicijativa za zaduženje kod EBRD-a u visini od 220 miliona EUR-a, kredit u dvije tranše po 110 miliona EUR-a. Prva tranša se stavlja na raspolaganje po potpisivanju. Druga tranša se aktivira na osnovu procjene EBRD-a nakon izvještaja o evaluaciji tendera za radove, procjene tendera za komercijalno finansiranje i konačnog odobrenja grant sredstava WBIF-a. Druga tranša će biti aktivirana samo u slučaju da se ne provede procedura zaduženja kod komercijalnih banaka. U toku je tenderska procedura nabavke komercijalnog zaduženja u visini od 150

miliona EUR-a. Također, podnesena je aplikacija za grant sredstva WBIF-a u visini od 150 miliona EUR-a.

Dionica Tunel Prenj



Dužina dionice je 12 km. Tunel Prenj je najduža i najsloženija građevina na cijeloj dionici autoceste od Konjica do Mostara. Dužina desne tunelske cijevi je $L = 10.165$ km, dok je lijeve $L = 10.160$ km.

Nakon definisanja položaja trase autoceste u Idejnom rješenju i tokom izrade glavnih projekata za poddionice Konjic (petlja Ovčari) - ulaz u tunel Prenj i izlaz iz tunela Prenj - Mostar sjever, a za potrebe izgradnje tunela Prenj, poduzete su aktivnosti na raspisivanju tendera za izradu Idejnog i Glavnog projekta za pripremne radove (pristupne ceste, vodovod, električna mreža), te aktivnosti na pripremi tenderske dokumentacije za izgradnju tunela Prenj.

Zaključen je ugovor za izradu Idejnog i Glavnog projekta za navedene pripremne radove u visini od 578.402 EUR-a bez PDV. U toku je tenderska procedura za izradu Idejnog projekta sa elementima Glavnog projekta tunela Prenj, procjenjene vrijednosti 6 miliona EUR-a. Također, u toku je tenderska procedura za izbor izvođača radova i usluga

nadzora za pripremne radove (pristupne ceste, vodovod, električna mreža), procijenjene vrijednosti cca 20,5 milijuna EUR-a.

Za naprijed navedene aktivnosti sredstva će biti osigurana putem kreditnog zaduženja kod EIB-a i EBRD-a. Vlada FBiH je donijela Zaključke kojima je podržala Inicijativu da se kreditnim zaduženjem osiguraju sredstva za izgradnju dionica od Ovčara do Mostar Sjever kod EBRD-a i EIB-a u iznosu do po 300 mil EUR-a. Vijeće ministara je također usvojilo navedene inicijative za zaduženje. Također, za dionicu Tunel Prenj aplicirat će se za grant sredstva Europske unije.

Vranduk – Ponirak

Dionica je trenutno u izgradnji. Dužina dionice je 5,3 km. Locirana je na morfološki zahtjevnom terenu u Vrandučkoj kotlini, koja pored otvorene trase obuhvata nekoliko značajnijih objekata: 1 kraći tunel, 2 mosta, 3 vijadukta i veći broj potpornih i zaštitnih konstrukcija na otvorenoj trasi.

Ugovor za izgradnju ove poddionice je potpisan u maju 2019. godine, a radovi su zvanično počeli krajem augusta 2019. godine sa rokom izvođenja radova od 24 mjeseca. Ugovorena vrijednost radova je 65,5 miliona EUR-a, a usluge nadzora 3 miliona EUR-a. Izgrađeno je trenutno cca 2,5 km ove poddionice, dok je ostatak u fazi projektovanja. Do kraja godine se očekuje početak radova i na ostalim dijelovima poddionice. Rok je produžen za 427 dana, odnosno do 17.10.2022. godine, ali se očekuje potpisivanje novog adenduma i produžetak izvođenja radova i u 2023. godini, kao i povećanje ugovorene vrijednosti.

Za finansiranje ove dionice osigurana su sredstva kod OFID – OPEC Fond za međunarodni razvoj putem dvije kreditne linije i to: 27,15 miliona USD i 24,30 miliona EUR-a. Kako osigurana sredstva nisu dostatna za završetak radova, pokrenuta je i inicijativa za dodatno zaduženje kod OFID-a u visini od 25 miliona EUR-a. U toku je procedura potpisivanja sporazuma o zajmu.

Ponirak – Vraca

Najznačajniji objekat na ovoj poddionici je tunel Zenica. Za navedenu dionicu zaključen je ugovor za izvođenje radova vrijednosti 59,4 miliona EUR-a i usluge nadzora nad izvođenjem radova vrijednosti 2,01 milion EUR-a.

Za finansiranje dionice osigurana su sredstva kod EIB-a u visini od 50 miliona EUR-a. Također, EU je odobrila investicijski grant za ovaj projekt u iznosu od 19 miliona EUR-a.

Zbog lošije geologije od projektom predviđene, radovi su se izvodili uz određena kašnjenja. Izmjenom projekta dužina tunela je promjenjena na 3,5 km od čega je 870 m u sklopu ugovora susjedne dionice Vraca – Donja Gračanica. Očekuje se povećanje ugovorene cijene zbog izmjene projekta, kao i zbog inflacije, odnosno povećanja cijena na tržištu. Za nedostajuća sredstva u iznosu od 7,4 miliona EUR-a podnesen je zahtjev za dodatno zaduženje.

JP Autoceste FBiH je u decembru 2021. godine podnijelo zahtjev za izmjenu Ugovora o finansiranju, jer je došlo do zastoja u povlačenju tranši kredita nakon što su povučena 32 miliona EUR-a (50% od ugovorene vrijednosti projekta). Ostatak kreditnih sredstava će se povlačiti nakon stupanja na snagu Adenduma na Ugovor o finansiranju. S tim

adendumom ugovora o finansiranju planira se povećati iznos kredita za nedostajući iznos sredstava.

3.3. Projekcija novčanog toka sa uračunatom četvrtom emisijom obveznica

3.3.1. Prilivi iz poslovnih aktivnosti

Prilive društva JP Autoceste FBiH možemo podijeliti u dvije grupe: prilivi iz operativnog poslovanja i prilivi iz kredita i grant sredstava za operativno poslovanje. Prilivi iz operativnog poslovanja obuhvataju prilive od akciza, prilive od cestarina i ostale prihode. Projekcija priliva prikazana je u Tabili 7.

Tabela 7. Projekcija priliva iz poslovnih aktivnosti

PRILIVI NOVČANIH SREDSTAVA			2022.	2023.	2024.	2025.	2026.
1.	Akciza na gorivo	KM mil.	179,80	283,13 ¹	188,61	242,00	202,87
3.	Cestarina	KM mil.	41,25	51,86	57,89	75,02	105,50
4.	Ostali prilivi	KM mil.	2,71	3,23	3,81	4,15	6,17
	Ukupno prilivi iz operativnih aktivnosti	KM mil.	223,76	338,22	250,31	321,17	314,54
5.	Grant sredstva	KM mil.	64,54	125,28	226,27	407,36	142,97
6.	Proračunska/budžetska sredstva	KM mil.	165,26	386,17	261,78	178,31	23,94
7.	Refundacija iz grant sredstava	KM mil.	41,46	10,43	1,42	19,25	0,00
	Ukupno prilivi iz kredita i grant sredstava za operativno poslovanje	KM mil.	271,26	521,88	489,47	604,92	166,91
UKUPNO			495,03	860,10	739,79	926,10	481,44

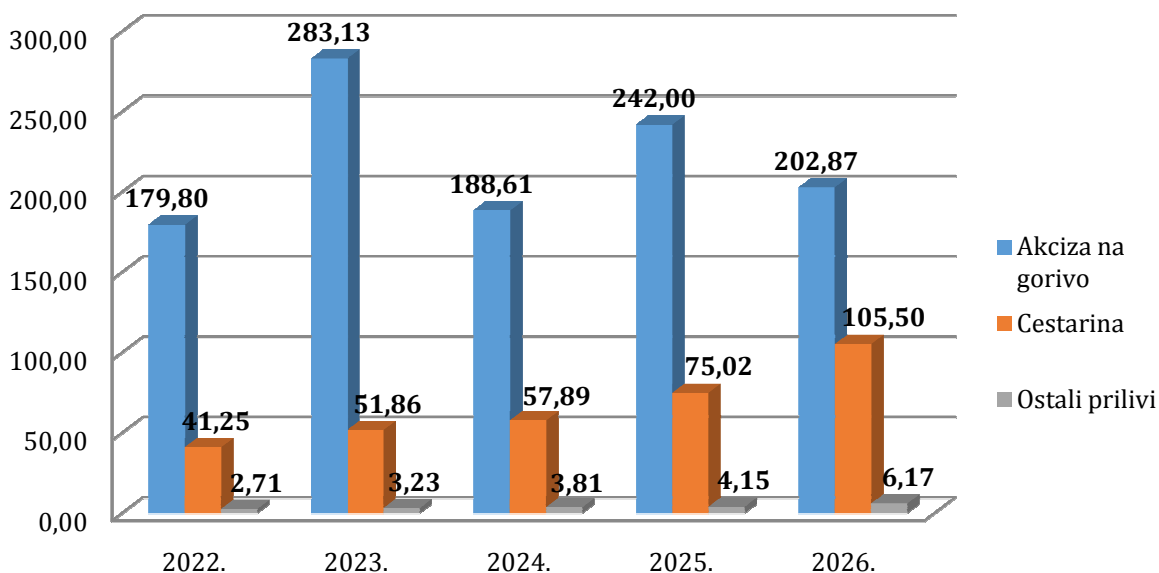
Kao što je vidljivo iz prethodne tabele, priliv po osnovu akciza na gorivo obuhvata najveći dio priliva iz operativnog poslovanja. U periodu od 2022-2026. godine učešće priliva od akciza u operativnim prilivima se kretalo od 64,4% do 83,7%. Ovakvo stanje učešća akciza u operativnom prilivu garantovano je postojećim zakonskim propisima koje se osnose na akcize. Prognozirani rast akciza vezan je direktno za prognoziran rast obima prometa naftnih derivata, a koji je baziran na analizi dugogodišnjih podataka o prmetu naftnih derivata u Fedarciji BiH i iznosi 4% na godišnjem nivou. Prilivi po osnovu cestarina su projektovani prema modelu saobraćaja koji se očekuje na

¹ Prema Odluci Uprave za indirektno oporezivanje utvrđeno je da od ukupnog prihoda od putarine 10% ostaje na podračunu Centralne banke, a služit će za poravnanje prihoda po utvrđivanju konačne metodologije raspodjele. Od 2017. godine taj dio akcize nije uplaćivan i procjenjuje se da već sad iznosi cca 95 miliona KM. U 2023. godini je planirano da će Uprava za indirektno oporezivanje izvršiti uplatu tog zadržanog iznosa.

postojećim i budućim dionicama autocesta u nadelžnostima emitenta. Ostali prihodi su projektovani na osnovu istorijskih podataka o poslovanju, sa očekivanom konzervativnom stopom rasta od 1,5%.

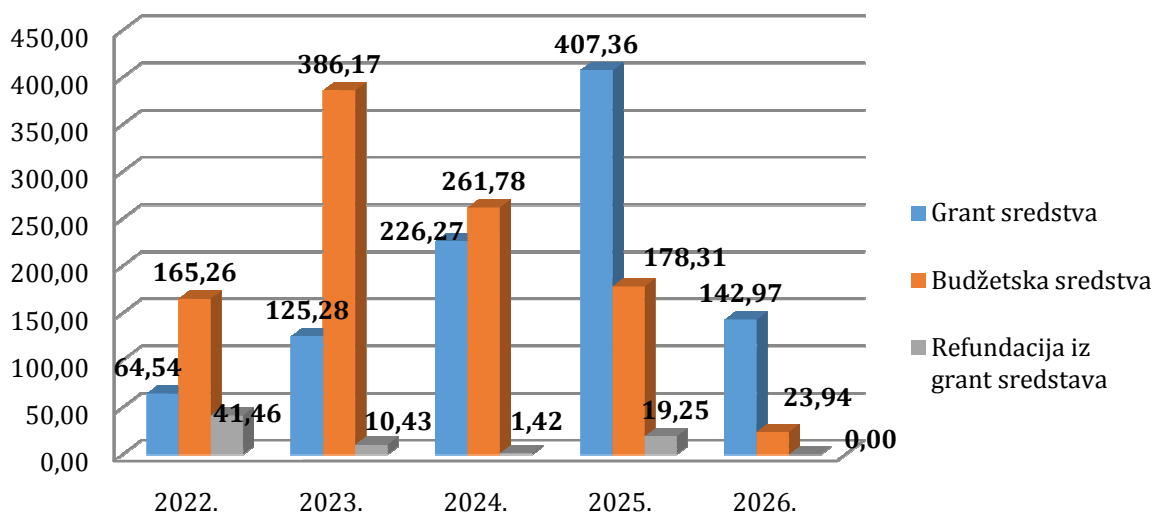
U nastavku je prikazana struktura operativnih priliva JP Autoceste FBiH:

Struktura operativnih priliva u milionima KM



Prilivi iz kredita i grant sredstava za operativno poslovanje predstavljaju značaj dio ukupnih priliva JP Autoceste F BiH. Struktura kredita i grant sredstava:

Struktura priliva iz kredita i grant sredstava u milionima KM



Kao što je vidljivo iz prethodnog, rastom priliva od akciza i cestarina po osnovu korištenja novoizgrađenih dionica smanjuje se učešće priliva iz kredita i grant sredstava.

3.3.2. Prilivi po zaduženjima

Prilivi po zaduženjima prikazuje povlačenje novčanih sredstava iz kreditnih izvora i prikazani su u Tabeli 8.

Tabela 8. Prilivi po zaduženjima

PRILIVI PO ZADUŽENJIMA			2022.	2023.	2024.	2025.	2026.
1.	Refundacija sredstava iz kredita	KM mil.	9,94	46,77	40,58	0,00	0,00
2.	Dugoročni krediti	KM mil.	337,82	805,62	532,73	460,26	343,92
3.	Kratkoročni krediti (revolving kreditna sredstva)	KM mil.	40,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Obveznice	KM mil.	30,00	70,00	0,00	0,00	0,00
UKUPNO			417,76	922,39	573,31	460,26	343,92

Posmatrajući prethodnu tabelu značajno je uočiti da će se u budućnosti smanjivati učešće priliva po zaduženjima u finansiranju JP Autoceste F BIH.

3.3.3. Odlivi iz poslovnih aktivnosti

U nastavku su prikazani odlivi iz kapitalnih aktivnosti društva JP Autoceste F BiH- Tabela 9.

Tabela 9. Odlivi iz kapitalnih aktivnosti

ODLIVI PO OSNOVU KAPITALNIH RASHODA			2022.	2023.	2024.	2025.	2026.
1.	Eksproprijacija (vlastita sredstva)	KM mil.	53,30	51,98	8,30	2,00	2,00
2.	Projektiranje (vlastita sredstva)	KM mil.	17,80	27,48	2,37	0,00	0,00
3.	Eksproprijacija i projektiranje (proračunska/budžetska sredstva)	KM mil.	24,47	37,65	3,49	0,00	0,00
4.	Projektiranje, izgradnja, nadzor, TA (kredit)	KM mil.	337,82	805,62	532,73	460,26	343,92
5.	Izgradnja, nadzor, TA (vlastita sredstva)	KM mil.	54,36	79,89	40,04	18,19	0,00
6.	Izgradnja, nadzor (proračunska/budžetska sredstva)	KM mil.	140,80	348,51	258,29	178,31	23,94
7.	Grant sredstva	KM mil.	64,54	125,28	226,27	407,36	142,97
8.	Ostala kapitalna ulaganja	KM mil.	18,90	29,80	25,50	15,00	21,87
UKUPNA KAPITALNA ULAGANJA		KM mil.	705,99	1.506,22	1.096,99	1.081,12	534,69

3.3.4. Odlivi po osnovu rashoda kamate i otplate glavnice

Tabela 10. Odlivi po osnovu rashoda kamate i otplate glavnice

Redn i broj	Banka kreditor	Odobreni iznos kredita	Ugovorena valuta	Rok dospjeća	Glavnica/kamata	2022.	2023.	2024.	2025.	2026.
1.	EBRD 38716	205.000.000	EUR	maj.24	Glavnica KM mil.	37,76	37,76	18,88	0,00	0,00
					Kamata KM mil.	0,58	0,69	0,14	0,00	0,00
2.	EBRD 47372	80.000.000	EUR	avg.30	Glavnica KM mil.	13,37	13,37	13,37	13,37	13,37
					Kamata KM mil.	1,19	1,52	1,33	1,13	0,93
3.	EBRD 48999	76.000.000	EUR	avg.30	Glavnica KM mil.	14,03	14,03	14,03	14,03	14,03
					Kamata KM mil.	1,25	1,59	1,39	1,18	0,98
4.	EBRD 49058	180.000.000	EUR	mar.33	Glavnica KM mil.	9,85	22,75	26,52	27,69	27,69
					Kamata KM mil.	1,77	3,45	3,60	3,31	2,90
5.	EBRD 50603	60.000.000	EUR	maj.34	Glavnica KM mil.	0,05	5,13	10,40	10,71	10,71
					Kamata KM mil.	0,03	0,78	1,49	1,41	1,25
6.	EIB 24.775	75.000.000	EUR	mar.37	Glavnica KM mil.	7,52	7,52	7,52	7,52	7,52
					Kamata KM mil.	0,80	1,66	1,54	1,42	1,30
7.	EIB 31.174	166.000.000	EUR	jan.39	Glavnica KM mil.	16,65	16,65	16,65	16,65	16,65
					Kamata KM mil.	1,56	3,77	3,72	3,46	3,22
8.	EIB 86.971	50.000.000	EUR	okt.46	Glavnica KM mil.	0,00	0,00	0,00	0,00	1,76
					Kamata KM mil.	0,50	0,69	0,89	0,89	0,89
9.	EIB 83.975	100.000.000	EUR	jun.47	Glavnica KM mil.	0,00	0,00	0,00	0,93	2,61
					Kamata KM mil.	1,29	3,02	3,02	3,02	3,01
10.	EIB 89.502	140.000.000	EUR	jun.47	Glavnica KM mil.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
					Kamata KM mil.	1,88	4,78	5,73	5,73	5,73

11.	KFAED 794	10.500.000	KWD	sep.39	Glavnica KM mil.	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02
					Kamata KM mil.	1,34	1,26	1,19	1,11	1,04
12.	KFAED 1012	11.600.000	KWD	jan.42	Glavnica KM mil.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
					Kamata KM mil.	0,05	0,49	1,56	1,76	1,76
13.	OFID 1588P	48.000.000	USD	mar.34	Glavnica KM mil.	5,71	5,71	5,71	5,71	5,71
					Kamata KM mil.	2,80	2,57	2,34	2,11	1,88
14.	OFID 1589PB	24.000.000	EUR	feb.32	Glavnica KM mil.	3,90	3,91	3,91	3,91	3,91
					Kamata KM mil.	1,82	1,65	1,48	1,29	1,12
15.	OFID 12665P	27.150.000	USD	mar.38	Glavnica KM mil.	0,00	1,57	3,15	3,15	3,15
					Kamata KM mil.	1,89	1,91	1,83	1,69	1,56
16.	OFID 12663PB	24.300.000	EUR	mar.36	Glavnica KM mil.	1,70	3,39	3,39	3,39	3,39
					Kamata KM mil.	2,23	2,14	1,99	1,81	1,66
17.	Razvojna banka FBiH	38.000.000	KM	mar.25	Glavnica KM mil.	5,07	5,07	5,07	1,27	0,00
					Kamata KM mil.	0,49	0,32	0,14	0,01	0,00
18.	Revolving krediti	70.000.000	KM	2022. i 2023.	Glavnica KM mil.	30,00	40,00	0,00	0,00	0,00
					Kamata KM mil.	0,35	0,35	0,00	0,00	0,00
19.	Emisije obveznica	100.000.000	KM	2025. i 2026.	Glavnica KM mil.	0,00	0,00	0,00	30,00	70,00
					Kamata KM mil.	0,00	2,31	3,50	3,74	0,95
UKUPNO GLAVNICA						148,62	179,89	131,62	141,35	183,52
UKUPNO KAMATA						21,81	34,95	36,88	35,09	30,20
UKUPNO GLAVNICA + KAMATA						170,44	214,85	168,50	176,44	213,72

3.3.5. Ostatak gotovine i saldo gotovine

Kada se od ukupnih priliva oduzmu kapitalni odlivi, odlivi po osnovu investiranja kao i odlivi po osnovu plaćanja kamata i otplate glavnice, dobije se ostatak gotovine za tekući period. U tabeli broj 11. prikazan je pregled ostatka gotovine tekuće godine i saldo gotovine.

Tabela 11. Ostatak gotovine i saldo gotovine

GOTOVINA			2022.	2023.	2024.	2025.	2026.
1.	OSTATAK GOTOVINE TEKUĆE GODINE	KM mil.	-7,70	16,60	1,07	77,66	2,85
2.	SALDO GOTOVINE (prethodna godina+tekuća godina)	KM mil.	1,30	17,90	18,97	96,63	99,48

Iz prethodne tabele je vidljivo da će Emitent u naredom period biti u mogućnosti da servisira svoje obaveze kako prema međunarodnim finansijskim institucijama tako i po osnovu ove emisije obveznica.

4. PODACI O AGENTU EMISIJE, BANCI DEPOZITARU I PLATNOM AGENTU

4.1. Agent emisije

Agent emisije: **SEE Investment Solutions d.o.o. Sarajevo**

Sjedište: Obala Kulina bana 25, 71 000 Sarajevo

Telefon: +387 33 275 650

Fax: +387 33 275 651

e-mail: info@seeinvestments.ba

web: www.seeinvestments.ba

4.2. Banka depozitar

Banka depozitar: Raiffeisen bank d.d. Bosna i Hercegovina

Sjedište: Zmaja od Bosne bb, 71 000 Sarajevo

Kontakt osobe:

Draženko Bobaš: tel: +387 33 287 153, fax: +387 33 287 272,

email: drazenko.bobas@raiffeisengroup.ba

Nidžara Smajiš: tel: +387 33 287 255, fax: +387 33 287 272,

email: nidzara.smajis@raiffeisengroup.ba

4.3. Platni agent

Platni agent: Registar vrijednosnih papira u Federaciji BiH

Sjedište: Maršala Tita 62/II, 71 000 Sarajevo

Telefon: +387 33 279 150

e-mail: info@rvp.ba

5. RIZIK ULAGANJA I UZROCI RIZIKA

5.1 Opšti podaci o rizicima

Rizik ulaganja je stepen neizvjesnosti prinosa investicije odnosno vjerovatnoća da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. Investitor svjesno preuzima pojedine vrste rizika, u skladu sa vlastitim preferencijama odnosa rizika i povrata na investiciju. U nastavku su dati faktori rizika za ulaganje u obveznice društva JP Autoceste F BiH, a investitor bi svakako trebao izvršiti vlastitu procjenu finansijskog položaja Društva, te informacija, koje mogu uticati na uspjeh emisije i povrat investicije.

5.2 Sistemski rizik

Sistemski rizik je rizik koji je povezan s opštim uslovima na tržištu kapitala i kao takav se ne može diverzifikovati. Na sistemski rizik utiču: makroekonomska situacija u zemlji, ekonomski rast, politički događaji, zaposlenost, nivo cijena, itd. Dakle, sistemski rizik pojedine države uključuje sve rizike povezane s mogućom političkom nestabilnošću, što se odražava na integritet i postojanje same države.

Kreditni rejting Bosne i Hercegovine na nivou je B3 sa stabilnim izgledima (Moody's), odnosno B sa stabilnim izgledima (Standard & Poors').

Kao rezultat svojih analiza u julu 2022. agencija Moody's Investors Service potvrdila je Bosni i Hercegovini suvereni kreditni rejting „B3 sa stabilnim izgledima“. U februaru 2022. agencija Standard & Poor's potvrdila je Bosni i Hercegovini suvereni kreditni rejting „B sa stabilnim izgledima“

Na osnovu raspoloživih zvaničnih podataka za maj 2022. godine, i raspoloživih informacija do polovine jula, Centralna banka BiH procjenjuje da je inflacija za prvo polugodište 2022. godine na nivou od 11% (tabela 1). Posljednje procjene za prvo polugodište su više u odnosu na prethodnu centralnu projekciju, jer su kretanja na međunarodnim tržištima hrane, nafte i gasa premašili očekivanja iz marta.

Tabela 1: Godišnja inflacija u BiH, za period

		Centralna procjena	Ekstremna procjena**
Zvanični podatak*	Q1 2022	8,4%	
	januar - april 2022. godine	9,6%	
	januar - maj 2022. godine	10,6%	
Brze procjene CBBiH	mart 2022. godine	Q1 2022	8,8%
		Q2 2022	9,6%
		Prvo polugodište 2022. godine	9,2%
	juni 2022. godine	Q2 2022	13,7%
		Q3 2022	13,7%
		Prvo polugodište 2022. godine	11,0%
juli 2022. godine	Q3 2022. godine	13,9%	
	Prvih devet mjeseci 2022. godine	12,0%	
	Prvih devet mjeseci 2022. godine	13,8%	

Izvor: BHAS(*), procjene CBBiH. **Ekstremna procjena je centralna procjena uvećana za 2 standardne devijacije. ²

² *Centralna procjena je vrijednost za koju CBBiH smatra da je najizvjesnija.

Godišnja inflacija za period trećeg kvartala je procjenjena na 13,9%, a za period od prvih devet mjeseci 2022. godine na 12% (tabela 1). Usporavanje inflacije očekuje se u četvrtom kvartalu, prvenstveno zbog baznog efekta iz 2021. godine, efekata već izmijenjenih i najavljenih monetarnih politika vodećih centralnih banaka, uz pretpostavku odsustva daljeg rasta cijena hrane i energenata.

5.3 Rizici Emitenta

Emitent u svom poslovanju može biti izložen sljedećim rizicima:

- politički rizik
- kreditni rizik
- rizik kamatne stope
- operativni rizik
- rizik likvidnosti
- viša sila

5.3.1 Politički rizik

Politički rizik pojedine države uključuje sve rizike povezane s 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. S tim u vezi, u februaru 2016. godine BiH je predala aplikaciju za članstvo u Evropskoj Uniji, koja je prihvaćena 20. septembra 2016. godine na sjednici Vijeća za opće poslove Evropske Unije.

Politički rizik zavisi i od uticaja procesa tranzicije na tržišnu ekonomiju. Za države koje se nalaze u procesu tranzicije karakterističan je povećan politički rizik, koji zavisi od odnosa zakonodavne, izvršne i sudske vlasti, te sindikata, ali i odnosa između zajedničkih organa BiH, institucija entiteta i kantona. Politički i opšti društveni 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.

5.3.2 Kreditni rizik

Na cijenu obveznica može uticati promjena kreditnog rejtinga BiH. Promjena će zavisiti 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 BiH, pa i do njegovog snižavanja, što bi za

*Ekstremna procjena je moguća ukoliko se inflatorni pritisci dodatno pojačaju bilo zbog daljih poremećaja na međunarodnim tržištima, uskih grla u distributivnim lancima, bilo zbog domaćih cjenovnih šokova koji nisu vezani za trendove u cijenama na međunarodnim tržištima.

posljedicu imalo pad cijena svih dužničkih vrijednosnih papira. S druge strane, pozitivna kretanja mogla bi dovesti do rasta kreditnog rejtinga, što bi za posljedicu imalo rast cijena dužničkih vrijednosnih papira.

Upravo je kreditni rizik najznačajniji rizik kojima je izložen Emitent. JP Autoceste F BiH se najvećim dijelom zadužuje kod Međunarodnih instiucija uz kamatne stope koje su daleko ispod tržišnih kamatnih stopa u Federaciji BiH, ali su to ipak promjenjive kamatne stope. S obzirom na velike iznose glavnice i mala promjena kamata na više može prouzrokovati veliko povećanje troškova finansiranja Emitenta.

5.3.3 Rizik kamatne stope

Kamatna stopa ovog izdanja je prilagođena je kamatnim stopama na tržištu Federacije BiH. JP Autoceste F BiH 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. Također, pad kamatnih stopa na tržištu može dovesti do rasta cijena obveznica što bi imalo pozitivne efekte na investitore.

5.3.4 Operativni rizik

Operativni rizik (informacioni sistemi, procedure, ljudski faktor, dokumentacija) proizilazi iz svakodnevnih aktivnosti JP Autoceste FBiH. Operativni rizik je rizik od mogućeg nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Emitenta usljed propusta (nenamjernih i namjernih) u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim i drugim sistemima u Emitentu, kao i usljed nastupanja nepredvidivih eksternih događaja.

5.3.5 Rizik likvidnosti

Emitent kontinuirano prati likvidnost kako bi osigurao dovoljno novčanih sredstava za potrebe poslovanja. Ipak, rizik likvidnosti je prisutan u smislu nemogućnosti ispunjavama obaveza o njihovom dospijeću. Likvidnu imovinu čini gotov novac i novčani ekvivalenti na računima društva i kratkoročna potraživanja i kratkoročni plasmani. Emitent do sada nije imao problem sa likvidnošću jer su obaveze i potraživanja usklađene. U prilog toga govori i činjenica da Uprava Emitenta kontinuirano prati likvidnost te vrši simulaciju rizika u smislu određivanja raspoloživih sredstava projekcijom priliva i odliva u Emitentu.

5.3.6 Viša sila – „Force majeure“

Pod ovim pojmom podrazumijevaju se događaji, koji imaju negativan uticaj i mogu prouzrokovati negativne posljedice i gubitke za emitenta kao što su:

1. rat, invazija, djelovanje vanjskog neprijatelja, terorističko djelovanje, neprijateljstva (bez obzira da li je rat objavljen ili nije), građanski rat,
2. pojava epidemije kojom su pogođeni građani i radnici Kantona,
3. slučajevi kao što su: zemljotresi, tornada, orkani, poplave, požari izuzev predvidljivih i uobičajenih klimatskih i prirodnih pojava koje uzrokuju oštećenja ili uništenje,

4. bitan zastoj u radu kao posljedica sudskih naloga, zabrana ili sličnih naloga koje su dobile treće strane,
5. kolektivni radni sporovi, štrajkovi ili radnje demonstirane.

Trenutna svjetska kriza koja je dovela do povećanja cijena energenata, sirovina i transporta na globalnom tržištu dovelo je i do krize u građevinskom sektoru. U prethodnom periodu došlo je do naglog porasta indeksa klizne skale, što se počelo odražavati i na izgradnju dionica Koridora Vc u Federaciji Bosne i Hercegovine. Osim očekivanog poskupljenja materijala, prisutna je i otežana nabavka građevinskog materijala koji se ne proizvodi u našoj zemlji. Jedan od većih problema je nabavka elemenata za odvodnju, te sirovine za čelik. Imajući u vidu neizvjesnost u vezi sa daljnjim kretanjima na tržištu, trenutno je teško procijeniti kretanje indeksa klizne skale.

5.4 Rizici vrijednosnog papira

Rizici koji utiču na obveznice su:

- kamatni rizik
- valutni rizik
- kreditni rizik
- tržište kapitala
- rizik likvidnosti

5.4.1 Kamatni rizik

Kamatna stopa ovog izdanja je prilagođena je kamatnim stopama na tržištu Federacije BiH. JP Autoceste F BiH 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. Također, pad kamatnih stopa na tržištu može dovesti do rasta cijena obveznica što bi imalo pozitivne efekte na investitore

5.4.2 Valutni rizik

Valutni rizik je rizik promjene vrijednosti finansijskih instrumenata uslijed promjene kursa. Konvertibilna marka (KM) kao zvanična valuta u BiH vezana je za Euro. Centralna banka BiH održava monetarnu stabilnost u skladu sa „Currency board“ aranžmanom (1 KM = 0,51129 EUR, odnosno 1 EUR=1,95583 KM), što znači da izdaje domaću valutu uz puno pokriće u slobodnim konvertibilnim deviznim sredstvima po fiksnom kursu (1 KM = 0,51129 EUR, odnosno 1 EUR=1,95583 KM).

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

5.4.3 Kreditni rizik

Najveći rizik kojem su izloženi investitori je rizik da Emitent ne isplati svoje obaveze po emitovanim obveznicama. Emitent nema utvrđen kreditni rejting ali na cijenu ovog izdanja mogla bi uticati promjena kreditnog rejtinga Bosne i Hercegovine. Promjene će zavisiti 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 investicijskog kreditnog rejtinga Bosne i Hercegovine, pa i do njegovog snižavanja, što bi za posljedicu imalo pad cijena svih dužničkih hartija od vrijednosti, što bi imalo negativan efekat na investitore.

5.4.4 Tržište kapitala

Tržište kapitala u Federaciji BiH je još uvijek relativno plitko i nedovoljno razvijeno u poređenju sa razvijenim tržištima. Karakteriše ga dominantno prisustvo vlasničkih vrijednosnih papira (dionica) nastalih u procesu privatizacije. Posljednjih godina prisutno je i trgovanje dužničkim vrijednosnim papirima. Na tržištu kapitala Federacije BiH prisutne su sljedeće vrste dužničkih vrijednosnih papira: obveznice izdate od strane Vlade Federacije BiH odnosno Federalnog ministarstva finansija, municipalne obveznice, korporativne obveznice kao i obveznice banaka.

Ograničavajući faktor jeste veličina tržišta, slaba likvidnost za postojeće instrumente, nepostojanje većeg broja domaćih institucionalnih investitora.

.Nezavisno o uvrštenju obveznica na SASE, 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 cijenu obveznica.

Ne postoje lica koja su se obavezala da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju i na taj način obezbjeđivati likvidnost ponuđene i tržišne cijene. Sekundarno trgovanje obveznicama će biti potpuno slobodno i obim trgovanja će zavisiti od interesa potencijalnih kupaca i prodavaca.

5.4.5 Rizik likvidnosti

Nije sigurno da će se razviti aktivno sekundarno trgovanje obveznicama, a koje bi trajalo ukupni period do dospelja obveznica što može otežati prodaju obveznica po fer tržišnoj cijeni. Ne može se dati nikakva garancija da će se razviti sekundarno tržište za trgovanje obveznicama, kao ni garancija da će postojati likvidnost takvog sekundarnog tržišta ukoliko se isto razvije, a isto tako se ne može dati ni garancija da ukoliko se sekundarno tržište razvije, da će isto postojati u kontinuitetu. Na nelikvidnom tržištu, registrovani vlasnici obveznica možda neće moći da prodaju obveznice po pravičnoj tržišnoj cijeni.

6 DJELATNOST I POSLOVANJE EMITENTA

6.1 O društvu JP Autoceste F BiH d.o.o. Mostar

Javno preduzeće Autoceste Federacije Bosne i Hercegovine društvo sa ograničenom odgovornošću Mostar registrovano je u sudu u Mostaru, dana 28.10.2010. godine u skladu se Zakonom o cestama Federacije Bosne i Hercegovine ("Službene novine FBiH", broj 12/10, 16/10 i 66/13), Zakonom o privrednim društvima ("Službene novine FBiH", broj 81/15) i Odlukom o statusnim pitanjima Javnog preduzeća Autoceste Federacije Bosne i Hercegovine društvo sa ograničenom odgovornošću Mostar, koju je donijela Vlada Federacije Bosne i Hercegovine (Odluka V broj 593/10 od 1.7.2010. godine) na 149. sjednici održanoj 1. jula 2010. godine u Sarajevu.

Zakonom o cestama FBiH je definirano da je upravljanje, građenje, rekonstrukcija, održavanje i zaštita autocesta i brzih cesta vrši JP Autoceste FBiH.

Prava i dužnosti Federacije, kao osnivača JP Autoceste FBiH vrši Vlada FBiH.

Djelatnost Autocesta FBiH su poslovi i zadaci na autocestama i brzim cestama u Federaciji i to:

- 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;
- obavljanje poslova održavanja i zaštite;
- investitorski poslovi za studije i projekte, obnovu, izgradnju, rekonstrukciju i održavanje na cestama i objektima;
- predlaganje finansijskih planova i poboljšanje načina prikupljanja sredstava namijenjenih za ceste;
- vođenje evidencije (baze podataka) cesta, objekata, saobraćajne signalizacije i opreme na cestama i katastra cestovnog zemljišnog pojasa;
- ustupanje radova na rekonstrukciji, izgradnji, obnovi i održavanju cesta; - priprema i praćenje realizacije programa mjera i aktivnosti za unapređenje sigurnosti saobraćaja na cestama kojim upravlja; -priprema podloga za dodjelu koncesija i osiguranje stručno-tehničkog nadzora;
- organizacija sistema naplate putarine;
- prikupljanje podataka i obavještanje javnosti o stanju cesta i načinu odvijanja saobraćaja;
- poduzimanje potrebnih mjera za očuvanje i zaštitu okoliša;
- organiziranje i pružanje usluga korisnicima autocesta i brzih cesta;
- ostale djelatnosti sadržane u aktu o osnivanju Autocesta FBiH.

Osnovni kapital JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar iznosi 2.000,00 KM u novcu (slovima: dvije hiljade KM). Osnovni kapital JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar čini osnovni ulog FBiH kao jedinog osnivača JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar sa procentualnim učešćem od 100%. Osnovni kapital JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar može se povećati ili smanjiti Odlukom Skupštine JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar na prijedlog Nadzornog odbora u skladu sa Zakonom o privrednim društvima.

JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar finansijska sredstva za održavanje, zaštitu, obnovu, rekonstrukciju i izgradnju autocesta i brzih cesta, za rad i funkcionisanje kao i proširenje materijalne osnove rada iz osnovne djelatnosti osiguravaju iz takse za korištenje autoceste, godišnjih, posebnih i drugih naknada za korištenje autocesta i brzih cesta, akciza na gorivo/maloprodajne cijene nafte i naftnih derivata, koji imaju karakter javnih prihoda, iz kredita, donacija/grantova.

Organi JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar su:

- Skupština;
- Nadzorni odbor;
- Uprava;
- Odbor za reviziju.

Pravilnikom o unutrašnjoj organizaciji poslova, definisan su osnovne organizacione jedinice i to:

- Kabinet Uprave
- Sektor za projektiranje i građenje
- Sektor za upravljanje i održavanje
- Sektor za pravne poslove
- Sektor za ekonomsko – finansijske poslove.

Na dan 30.06. 2022. godine JP Autoceste F BiH je imalo 486 zaposlenih.

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*“.

6.2 Poslovanje Emitenta

Kao što je već prethodno navedno osnovni cilj poslovanja emitenta je izgradnje autoceste Vc i drugih saobraćajnica značajni za razvoj Federacije BiH. U nastavku je prikazano poslovanje Emitenta kroz osnovne finansijske izvještaje i pokazatelje poslovanja.

6.2.1 Bilans stanja

BILANS STANJA			
AKTIVA	31.12.2020.	31.12.2021.	30.06.2022.
STALNA SREDSTVA I DUGOROČNI PLASMANI	2.499.876.181	2.886.488.787	3.041.445.307
Nematerijalna sredstva	50.873.344	57.855.446	60.690.143
Ostala nematerijalna sredstva	14.942.903	15.831.191	15.483.471
Avansi i nematerijalna sredstva u pripremi	35.930.441	42.024.255	42.024.255
Nekretnine, postrojenja i oprema	2.378.976.238	2.808.618.341	2.960.752.164
Zemljište	226.954.596	295.148.408	318.898.118
Građevinski objekti	1.182.188.580	1.161.999.828	1.152.011.044
Postrojenja i oprema	38.417.473	34.307.215	29.804.193
Avansi i nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	931.415.589	1.317.162.890	1.460.038.809
Ostala (specifična) stalna materijalna sredstva	1.000	3.000	3.000
Druga dugoročna potraživanja	20.000	20.000	20.000
Dugoročna razgraničenja	25.599	12.000	0
TEKUĆA SREDSTVA	97.447.189	80.449.042	102.959.990
Zalihe i sredstva namijenjena prodaji	668.316	656.937	613.008
Sirovine, materijal, rezervni dijelovi i stan inventar	464.811	505.595	442.597
Roba	203.505	151.342	170.411
Gotovina, kratkoročna potraživanja i kratkoročni plasmani	96.778.873	79.792.105	102.346.982
Gotovina	19.330.487	9.003.152	741.834
Kratkoročna potraživanja	39.097.218	47.081.752	77.121.790
Druga kratkoročna potraživanja	39.015.410	47.046.643	76.982.414
Potraživanja za PDV	38.347.419	23.611.472	24.391.522
Aktivna vremenska razgraničenja	3.749	95.729	91.836
POSLOVNA AKTIVA	2547.323.370	2.966.937.829	3.144.405.297
PASIVA			
KAPITAL	540.147.172	555.575.927	564.598.556
Osnovni kapital	422.563.207	422.563.207	422.563.207
Državni kapital	2.000	2.000	2.000
Ostali osnovni kapital	422.561.207	422.561.207	422.561.207
Neraspoređena dobit	117.583.965	133.012.720	142.035.349
DUGOROČNA REZERVISANJA	744.478.181	885.875.044	982.753.048
DUGOROČNE OBAVEZE	1.068.443.543	1.299.193.773	1.454.034.034
Dugoročni krediti	1.068.443.543	1.299.193.773	1.454.034.034

KRATKOROČNE OBAVEZE	182.714.127	221.893.027	140.535.689
Kratkoročne finansijske obaveze	108.242.333	142.512.109	101.994.130
Kratkoročni krediti uzeti u zemlji	0	28.000.000	15.000.000
Kratkoročni dio dugoročnih obaveza	108.242.333	114.512.109	86.994.130
Obaveze iz poslovanja	65.938.977	71.493.444	32.675.767
Dobavljači u zemlji	38.619.080	43.285.787	14.258.836
Dobavljači u inostranstvu	26.821.246	27.535.979	17.601.320
Ostale obaveze iz poslovanja	498.651	671.678	815.611
Obaveze po osnovu plata, naknada i ostalih primanja	1.375.740	1.430.341	1.464.641
Druge obaveze	7.147.173	6.446.095	4.236.560
Obaveze za PDV	0	0	136.609
Obaveze za ostale poreze i druge dažbine	7.375	11.038	27.982
Obaveze za porez na dobit	2.529	0	0
PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	11.540.374	4.400.058	2.483.970
POSLOVNA PASIVA	2.547.323.370	2.966.937.829	3.144.405.297

6.2.2 Bilans uspjeha

BILANS USPJEHA			
POZICIJA	IZNOS		
	31.12.2020.	31.12.2021.	30.06.2022
<i>Poslovni prihodi</i>	64.207.359	107.812.021	48.602.065
1. Prihodi od prodaje robe	229.462	258.026	145.564
Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	229.462	258.026	145.564
2. Prihodi od prodaje učinaka	30.964.154	37.910.475	19.239.237
a) Prihodi od prodaje učinaka na domaćem tržištu	30.959.457	37.910.475	19.235.526
b) Prihodi od prodaje učinaka na stranom tržištu	4.697	0	3.711
3. Ostali poslovni prihodi	33.013.743	69.643.520	29.217.264
<i>Poslovni rashodi</i>	61.999.640	70.852.821	37.306.268
1. Nabavna vrijednost prodane robe	229.462	258.026	147.597
2. Materijalni troškovi	1.870.156	2.243.432	1.244.006
3. Troškovi plaća i ostalih ličnih primanja	17.670.840	18.887.038	9.850.482
a) Troškovi plaća i naknada plaća zaposlenima	16.015.874	16.783.920	8.645.742
b) Troškovi ostalih primanja, naknada i prava zaposlenih	1.524.308	1.924.520	1.051.865
c) Troškovi naknada ostalim fizičkim licima	130.658	178.598	152.875
4. Troškovi proizvodnih usluga	9.552.806	12.235.164	5.606.494
5. Amortizacija	30.076.688	34.883.900	19.663.280
6. Troškovi rezervisanja	1.246.216	824.281	0
7. Nematerijalni troškovi	1.353.472	1.529.980	794.409
Dobit od poslovnih aktivnosti	2.207.719	36.959.200	11.295.797
Finansijski prihodi	13.987.759	776.151	529.602
Prihodi od kamata	181.624	43.850	8.513
Pozitivne kursne razlike	13.636.350	476	0
Ostali finansijski prihodi	169.785	731.825	521.089

Finansijski rashodi	6.819.790	22.251.431	2.809.601
Rashodi kamata	6.808.031	9.548.134	2.809.601
Negativne kursne razlike		12.703.297	
Ostali finansijski rashodi	11.759		0
Dobit od finansijskih aktivnosti	7.167.969		
Gubitak od finansijske aktivnosti		21.475.280	2.279.999
Dobit redovne aktivnosti	9.375.688	15.483.920	9.015.798
Ostali prihodi i dobici, osim iz osnova stalnih sredstava namijenjenih prodaji i obustavljenog poslovanja	2.108	6.939	63.205
Ostali rashodi u gubici, osim iz osnova stalnih sredstava namijenjenih prodaji i obustavljenog poslovanja	168.295	57.710	3.820
Dobit po osnovu ostalih prihoda I rashoda			59.385
Gubitak po osnovu ostalih prihoda i rashoda	166.187	50.771	0
Prihodi iz osnova usklađivanja vrijednosti			0
Rashodi iz osnova usklađivanja vrijednosti	19.893	13.333	13.333
Gubitak od usklađivanja vrijednosti	19.893	13.333	13.333
Neto dobit perioda	9.188.461	15.428.755	9.022.629

6.2.3 Analiza finansijskih izvještaja i finansijski pokazatelji JP Autoceste F BiH na dan 31.12.2021. godine

Kao upravitelj javnih cesta JP Autoceste F BiH obavlja poslove od opšteg interesa, ne posluje na komercijalnoj osnovi niti je osnovano radi sticanja dobiti (stav 1. i 3. člana 94. Zakona o cestama FBiH) već svoje aktivnosti obavlja na osnovu plana i programa rada odobrenog od osnivača – Vlade FBiH. Razlika javnih prihoda i javnih rashoda predstavlja finansijski rezultat koji je neoporeziv (stav 2. člana 94.). Iskazani finansijski rezultat ne može biti predmet ponovne raspodjele na dividendu ili povećanje kapitala.

Takav status JP Autoceste F BiH ima temeljem odredbi Zakona o Cestama (članak 94), i primjenjivan je za sve obračunske periode za koje je istekao rok za podnošenje poreznih prijavi, od 01.01.2011. do 31.12.2015. godine. Međutim tokom 2016. godine izvršena je porezna kontrola od strane Porezne Uprave, te je sačinjen zapisnik br. 13.09-3-15-10-1309/16 od 17.06. 2016. Nadležna inspekcija je zauzela potpuno drukčiji stav, odnosno smatra da je finansijski rezultat od početka poslovanja Društva trebao biti oporeziv, te je izvršen obračun poreza na dobit i zateznih kamata.

Na prvostepeno Rješenje Porezne uprave br 13/09-3-15-11-1309/16 od 19.07.2016. pravovremeno je izjavljena žalba drugostepenom organu koja je Rješenjem br. 03-15-1093/16 A.D. od 16.10.2018 odbijena te je prvostepeno Rješenje postalo pravosnažno.

JP Autoceste F BiH d.o.o. Mostar, je podnijelo tužbu Kantonalnom sudu u Sarajevu radi poništenja rješenja Federalnog ministarstva finansija broj: 03/15-1093/16 A.D. od 16.10.2018. godine.

Kantonalni sud u Sarajevu do datuma sastavljanja ovog Prospekta nije donio nikakvo rješenje po tužbi ali je 21.01.2019. god. na zahtjev JP Autoceste F BiH d.o.o. izdao

Rješenje kojim se odlaže izvršenje rješenja Federalnog ministarstva finansija br. 03-15-1093/16 A.D. od 16.10.2018. godine do okončanja ovog upravnog spora.

Finansijska sredstva za održavanje, zaštitu, obnovu, rekonstrukciju i izgradnju javnih cesta osiguravaju se prvenstveno iz sljedećih izvora (član 88. Zakona o cestama FBiH):

- javnih prihoda,
- kredita i
- donacija.

Osnovni prihodi JP Autoceste Federacije BiH se odnosi na naknadu za autoceste i ceste iz maloprodajne cijene nafte i naftnih derivata (akciza na gorivo) i posebne naknade za upotrebu autoceste. Najveći dio prihoda ostvaren je naplatom naknada za autoceste i ceste iz maloprodajne cijene nafte i naftnih derivata utvrđene Zakonom o akcizama u Bosni i Hercegovini, od 18.06.2009. godine - „Službeni glasnik BiH“, broj: 49/09 (član 88. stav 1- tačka A. podtačka 2.-akciza na gorivo u iznos od 0,10 KM/litar) i Odlukom o privremenoj raspodjeli prihoda od putarine za autoputeve od 24.11.2009. godine - „Službeni glasnik BiH“, broj:102/09.

Dana 01.02.2018. godine stupio je na snagu Zakon o izmjenama i dopunama zakona o akcizama u Bosni i Hercegovini objavljen u „Službenom glasniku BIH“ br. 91 od 26. 12. 2017. temeljem kojeg je prihod od putarine za izgradnju autoputeva povećan i iznosi 0,20 KM/l goriva.

U tabeli 12. Dat je pregled prihoda ostvarenih u 2020 i 2021. godini.

Tabela 12. Pregled ostvarenih prihoda

R. br.	Pozicija	Tekuća godina (2021)	Prethodna godina (2020)	INDEKS
		Iznos KM	Iznos KM	2/4*100
0	1	2	4	6
1	POSLOVNI PRIHODI	107.812.021	64.207.359	167,91
2	FINANSIJSKI PRIHODI	776.151	13.987.759	5,55
3	OSTALI PRIHODI	19.657,00	2.108,00	932,50
4	UKUPNO PRIHODI	108.607.829	78.197.226	138,89

Rast poslovnih prihoda u visini 67,91 % rezultat je rasta naknadno priznatih prihoda od akcize, na koje utiče obračunata amortizacija, kamate, kursn razlike i depresijacija imovine koja se ne amortizuje, što se primjenjuje nakon prihvaćenih izmjena rač. politika. Porasli su amortizacija, kamate koje se ne kapitaliziraju, depresijacija imovine koja se ne amortizuje, a kursne razlike po kreditima u 2021 u odnosu na 2020 su promijenile predznak, što znači da smo u prethodnoj godini imali smanjenje obaveza (prihod) a u 2021 povećanje obaveza (rashod) što je kompenzovano kroz povećanje poslovnih prihoda – naknadno priznati prihodi od akcize.

Trajni izvori sredstava (kapital)

Tabela 13. Kapital

Opis	Iznos
Osnivački kapital	2.000
Ostali osnovni kapital	422.561.207
<i>od toga:</i>	
Akumulirana dobit prethodnih godina	117.583.965
Akumulirana dobit tekućeg perioda	15.428.755
UKUPNO	555.575.927

Ostali osnovni kapital se odnosi na kapital koji je prenesen iz diobenog bilansa, koja je nastala prilikom osnivanja JP Autoceste F BiH 2011. godine.

Do tada je postojala Direkcija za autoceste pri Federalnom ministarstvu prometa i komunikacija, te je gašenjem Direkcije, a osnivanjem JP Autoceste F BiH imovina Direkcije prenesena u bilans JP Autoceste F BiH.

Trajni izvori sredstava (vlastita sredstva) u ukupnoj pasivi iznose 18,73 %.

Kreditni

Na tabeli koja slijedi prikazani su svi odobreni krediti, iskorištena sredstva i njihov ukupan povrat do **31.08.2022. godine**.

Tabela 14. Pregled kreditnih zaduženjato 31.08.2022.

Red. br.	Banka kreditor	Odobreni iznos kredita	Ugovorena valuta	Rok dospjeća	Povučeno do 31.08.2022.	Ostatak neiskorištenog kredita	Vraćeno do 31.08.2022. godine	Ostatak duga na 31.08.2022. godine
1.	EBRD 38716	205.000.000	EUR	svi.24	205.000.000	0	161.555.399	43.444.601
2.	EBRD 47372	80.000.000	EUR	kol.30	71.083.229	8.916.771	12.966.120	67.033.880
3.	EBRD 48999	76.000.000	EUR	kol.30	76.000.000	0	15.037.844	60.962.156
4.	EBRD 49058	180.000.000	EUR	ožu.33	108.043.836	71.956.164	0	180.000.000
5.	EBRD 50603	60.000.000	EUR	svi.34	600.000	59.400.000	0	60.000.000
6.	EIB 24.775	75.000.000	EUR	ožu.37	75.000.000	0	19.769.231	55.230.769
7.	EIB 31.174	166.000.000	EUR	sij.39	166.000.000	0	24.487.179	141.512.821
8.	EIB 86.971	50.000.000	EUR	lis.46	32.000.000	18.000.000	0	50.000.000
9.	EIB 83.975	100.000.000	EUR	lip.47	62.100.000	37.900.000	0	100.000.000
10.	EIB 89.502	140.000.000	EUR	lip.47	76.750.000	63.250.000	0	140.000.000
11.	KFAED 794	10.500.000	KWD	ruj.39	10.500.000	0	1.312.500	9.187.500
12.	KFAED 1012	11.600.000	KWD	sij.42	1.844.868	9.755.132	0	11.600.000
13.	OFID 1588P	48.000.000	USD	ožu.34	47.982.746	17.254	9.598.080	38.401.920
14.	OFID 1589PB	24.000.000	EUR	velj.32	24.000.000	0	3.051.620	20.948.380
15.	OFID 12665P	27.150.000	USD	ožu.38	27.150.000	0	0	27.150.000
16.	OFID 12663PB	24.300.000	EUR	ožu.36	24.300.000	0	0	24.300.000
17.	Razvojna banka FBiH	38.000.000	KM	ožu.25	38.000.000	0	24.911.098	13.088.902
18.	Revolving krediti	70.000.000	KM	2022. i 2023.	57.000.000	13.000.000	30.000.000	40.000.000
UKUPNO					1.103.354.679	282.195.321	302.689.072	1.082.860.928

Finansijski pokazatelji JP Autoceste F BiH

Tabela 15. Finansijski pokazatelji

Pokazatelj		Brojnik	Nazivnik	Pokazatelj	
Trenutna likvidnost (novac /kratkoročne obaveze)	2021	9.003.152	221.893.027	4,06%	Smanjen
	2020	19.330.487	182.714.127	10,58%	
Ubrzana likvidnost (novac+potraživanja /kratkoročne obaveze)	2021	79.696.376	221.893.027	35,92%	Smanjen
	2020	96.775.124	182.714.127	52,97%	
Tekuća likvidnost (tekuća sredstva /kratkoročne obaveze)	2021	80.449.042	221.893.027	36,26%	Smanjen
	2020	97.447.189	182.714.127	53,33%	
Pokazatelj zaduženosti - Ukupne obaveze/ukupna imovina	2021	1.521.086.800	2.966.937.829	51,27%	Povećan
	2020	1.251.157.670	2.547.323.370	49,12%	
Stopa vlastitog finansiranja (kapital/ukupna imovina)	2021	555.575.927	2.966.937.829	18,73%	Smanjen
	2020	540.147.172	2.547.323.370	21,20%	

Svi pokazatelji likvidnosti su smanjeni zbog smanjenja raspoloživih novčanih sredstava u odnosu na prethodnu godinu. To je rezultat snažne investicione aktivnosti i pokretanja više kapitalnih projekata tokom 2021.

Stopa zaduženosti (obaveze / ukupna imovina) je u porastu, također je smanjena stopa vlastitog finansiranja (kapital/ukupna imovina). Značajan dio pasive čine odgođeni prihodi i reterviranja pa u ovom prikazu stopa vlastitog finansiranja + stopa zaduženosti ne čine 100 %.

Značajni događaji nakon datuma finansijskih izvještaja (31.12.2021. godine)

Nakon 31.12.2021. godine usvojeno je nekoliko odluka od učinka na finansijski položaj društva i na finansijske izvještaje društva, a navedeni događaji su tretirani kao usklađujući događaji nakon izvještajnog razdoblja:

1. Odluka o usvajanju prijedloga utvrđivanja i računovodstvenog tretmana učinaka promjene računovodstvenih politika kod prihoda od akciza (trošarina)

Utvrđuju se neto kumulativni retroaktivni učinci promjene računovodstvene politike u dijelu priznavanja prihoda od akciza (trošarina), zaključno sa stanjem na dan 31.12.2020. godine, odnosno 01.01.2021. godine, u ukupnom neto iznosu od 661.665.323,78 KM.

Donosi se odluka da se kumulativni učinci promijenjene računovodstvene politike u dijelu priznavanja prihoda od akciza (trošarina) iz članka 1. ove Odluke, sukladno MRS-u 8 - Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i pogreške, priznaju (evidentiraju) kako slijedi:

1. Primljeni, a nerealizirani, namjenski javni prihodi po osnovu akciza (trošarina) u ukupnom iznosu od 694.356.518,60 KM na teret stavke neraspoređene dobiti (kto 3410 i kto 3400) društva JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar, a u korist dugoročnih razgraničenja (namjenskih prihoda od akciza / trošarina).

2. Realizirana finansiranja projekata sukladno odlukama osnivača – Vlade FBiH u ukupnom iznosu od 32.691.194,82 KM, u korist stavke ostalog kapitala (kto 30900) društva JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar, a na teret dugoročnih razgraničenja (namjenskih prihoda od akciza / trošarina).

Prethodno navedeno nema utjecaja na imovinsko stanje i novčane tokove Društva.

2. Odluka o usvajanju prijedloga utvrđivanja i računovodstvenog tretmana učinaka promjene računovodstvenih politika kod prihoda od donacija / grantova

Utvrđuju se neto kumulativni retroaktivni učinci promjene računovodstvene politike u dijelu priznavanja prihoda od donacija / grantova i potpora, zaključno sa stanjem na dan 31.12.2020. godine, odnosno 01.01.2021. godine, u ukupnom iznosu od 78.916.539,36 KM.

Donosi se odluka da se kumulativni učinci promijenjene računovodstvene politike u dijelu priznavanja prihoda od donacija / grantova i potpora iz članka 1. ove Odluke, sukladno MRS-u 8 - Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i greške, priznaju (evidentiraju) kako slijedi:

1. *Primljeni grantovi od međunarodnih finansijskih institucija u ukupnom iznosu od 33.010.173,18 KM na teret stavki ostalog kapitala (kto 309101 i kto 309104) društva JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar, a u korist dugoročnih razgraničenja (od osnovu primljenih grantova od međunarodnih finansijskih institucija).*

2. *Primljena namjenska sredstva od Vlade FBiH u ukupnom iznosu od 45.906.366,18 KM na teret stavki ostalog kapitala (kto 309102 i kto 309103) društva JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar, a u korist dugoročnih razgraničenja (od osnovu primljenih namjenskih sredstava od Vlade FBiH).*

Prethodno navedeno nema uticaja na imovinsko stanje i novčane tokove Društva.

3. Odluka o usvajanju prijedloga utvrđivanja izmijenjenih finansijskih izvještaja društva JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar za 2020. godinu

Utvrđuje se potreba izmjene i dopune pojedinih stavki određenih finansijskih izvještaja društva JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar, kao posljedice promjene računovodstvenih politika u dijelu priznavanja prihoda od akciza (trošarina) i prihoda od potpora i grantova.

Donosi se odluka o izmjeni pojedinih stavki određenih finansijskih izvještaja društva JP Autoceste FBiH d.o.o. Mostar, koji se odnose na razdoblje od 01.01.2020. godine do 31.12.2020. godine, i to:

- Bilans uspjeha – Izvještaja o ukupnom rezultatu za razdoblje,*
- Bilans stanja – Izvještaja o finansijskom položaju,*
- Izvještaja o promjenama na kapitalu,*
- Bilješki uz finansijske izvještaje,*
- Aneks – dodatni računovodstveni izvještaj,*

sa usporednim podatcima za prethodno razdoblje od 01.01.2019. godine do 31.12.2019. godine, u skladu sa MRS-u 8 - Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i greške.

6.2.4 Pregled trenutnih aktivnosti izgradnje i pripreme za izgradnju autoceste i brzih cesta u 2022. godini

Tabela 1. Pregled trenutnih aktivnosti izgradnje i pripreme za izgradnju autoceste i brzih cesta u 2022. god.

R. Br.	Dionica	km	Procijenjena /ugovorena (građenje + nadzor) vrijednost KM (bez PDV-a)	Izvor finansiranja	Procenat (%) realizacije projekta
A) Dionice u izgradnji					
1	Poprikuše - Nemila	5,5	356.579.918	EIB 90 mil Eura EBRD 70 mil Eura WBIF grant 41,1 mil Eura	Projektovanje: Žuti FIDIC Eksproprijacija: 100% Građenje: 31,71%
2	Nemila - Vranduk	5,7	111.092.908,16	KFAED 36 mil. Eura i KFAED 21 mil Eura	Projektovanje: 100% Eksproprijacija: 100% Građenje: 1%
3	Vranduk - Ponirak	5,3	133.917.208	OFID 49 mil. Eura (dvije kreditne linije: 27.15 mil. USD i 24.30 mil. Eura) i OFID 25 mil Eura	Projektovanje: 100% Eksproprijacija: 100% Građenje: 86,84%
4	Ponirak - Vraca; (tunel "Zenica")	2,7	120.128.576	EIB 50 mil Eura WBIF grant 19 mil Eura	Projektovanje: 100% Eksproprijacija: 100% Građenje: 65,21%
5	Tarčin - Ivan - Lot 1. Tračin - ulaz u tunel Ivan	4,9	134.330.881	EIB 50 mil. Eura (za Lot 1.) WBIF grant 11,78 mil Eura	Projektovanje: 100% Eksproprijacija: 100% Građenje: 94%
6	Tarčin - Ivan Lot 2. tunel Ivan	2	116.400.284	EBRD 50 mil. Eura (za Lot 2.) WBIF grant 11,48 mil. Eura	Projektovanje: 100% Eksproprijacija: 100% Građenje: 83,58%
7	Počitelj - Zvirovići; LOT 1 trasa; LOT 2 most "Počitelj"	11,1	172.949.609	EIB 100 mil Eura	Projektovanje: 100% Eksproprijacija: 100% Građenje: LOT 1 62,12%; LOT 2 54,80%
8	BC Prača - Goražde I faza poluprofil brze ceste (LOT 1 tunel Hranjen - Iskop (probijanje) i izradu primarne podgrade glavne i servisne cijevi tunela Hranjen i LOT2 Otvorena trasa	18,4	Lot 1. 72.977.897 Lot 2. 35.165.702	Odluka Vlade FBiH o usvajanju programa utroška dijela sredstava "Kapitalni transferi javnim preduzećima"	Projektovanje: 95% Eksproprijacija: tunel i portali 100% Građenje: 8%
9	BC Lašva - Nević Polje (LOT 5. Petlja Poslovna zona Vitez - petlja Nević Polje)	24.5 (4,8)	66.005.345	Odluka Vlade FBiH o usvajanju programa utroška dijela sredstava "Kapitalni	Projektovanje: 100% Eksproprijacija: 96%

				transferi javnim preduzećima"	Građenje: 0%
10	Sarajevska obilaznica (lot 3B)	1,5	21.359.977	Finansiranje iz prihoda od akcize	Projektovanje: 100%
					Eksproprijacija: 100%
					Građenje: 21,73%
B) Dionice za koje je tenderska procedura u toku					
11	Putnikovo brdo - Medakovo	8,5	188.737.595	EBRD 60 mil Eura WBIF grant 16,5 mil. Eura	Projektovanje: 100%
					Eksproprijacija: 97%
					Građenje: 0%
12	Medakovo - Ozimica	21,7	380.678.253	Finansiranje cijele dionice Medakovo – Poprikuše EIB (do 340 mil. Eura i WBIF grant 79 mil Eura,	Projektovanje: 100%
					Eksproprijacija: 67%
					Građenje: 0%
13	Ozimica - Poprikuše	12,8	345.771.841	Finansiranje cijele dionice Medakovo – Poprikuše EIB (do 340 mil. Eura i WBIF grant,	Projektovanje: 50%
					Eksproprijacija: 91% (dio trase od 6 km)
					Građenje: 0%
14	Tunel Prenj	12	830.000.000	EIB i EBRD(do 600 mil. Eura) aplicirano i za grant sredstva WBIF	Projektovanje: Žuti FIDIC
					Eksproprijacija: 0%
					Građenje: 0%
15	Tunel Kvanj - Buna	5,2	200.639.212	EIB 100 mil Eura WBIF grant 20,6 mil Eura	Projektovanje: Žuti FIDIC
					Eksproprijacija: 100%
					Građenje: 0%
16	Mostar Jug - Tunel Kvanj	9,2	129.554.179	EBRD 60 mil. Eura WBIF grant 30,3 mil Eura	Projektovanje: Žuti FIDIC
					Eksproprijacija: 87%
					Građenje: 0%
17	Mostar Sjever - Mostar Jug	14,2	723.657.100	EBRD (50 mil Eura) Konzorcij domaćih banaka (110 mil Eura) i WBIF (do 150 mil Eura)	Projektovanje: 0%
					Eksproprijacija: 0%
					Građenje: 0%
C) Dionice za koje us pripreme aktivnosti za građenje u toku					
18	Ivan - Ovčari	10,5	350.000.000	EIB i KFAED (građenje) i WBIF (projektovanje)	Projektovanje: 15 %
					Eksproprijacija: 0%
					Građenje: 0%

19	Ovčari - Prenj	11	323.103.116	EIB i EBRD (do 600 mil. Eura) aplicirano i za grant sredstva WBIF	Projektovanje: 40%
					Eksproprijacija: 0%
					Građenje: 0%
20	Tunel Prenj (izlaz) - Mostar Sjever	13	264.428.216	EIB i EBRD (do 600 mil. Eura) aplicirano i za grant sredstva WBIF	Projektovanje: 40%
					Eksproprijacija: 0%
					Građenje: 0%
21	AC Tuzla - Orašje, dionica Maoča - Tuzla, Lot V Čenići - Tuzla	8	118.235.000	Budžet FBiH	Projektovanje: 0%
					Eksproprijacija: 0%
					Građenje: 0%
22	BC Bihać - Cazin - Kladuša - RH, dionica Bihać - Cazin, poddionica Kamenica - Bisovac	10	68.250.000	Budžet FBiH	Projektovanje: 0%
					Eksproprijacija: 0%
					Građenje: 0%
23	BC Mostar Sjever - Široki Brijeg -Granica RH, dionica Mostar Sjever - Polog, poddionica Mostar Sjever - Vihovići	11,6	83.932.039	Budžet FBiH	Projektovanje: 0%
					Eksproprijacija: 0%
					Građenje: 0%
24	BC Lašva - Travnik - Jajce, dionica Nević Polje - Turbe	10,8	84.550.000	Budžet FBiH	Projektovanje: 0%
					Eksproprijacija: 0%
					Građenje: 0%

6.2.5 Sudski sporovi

Protiv društva se vode 123 sudska spora za nakandu štete, a sve u vezi sa eksproprijacijom zemljišta. Takvi sporovi su uobičajni u toku obavljanje djelatnosti Emitenta.

JP Autoceste F BiH d.o.o. Mostar, je podnijelo tužbu Kantonalnom sudu u Sarajevu radi poništenja Rješenja Federalnog ministarstva finansija broj: 03/15-1093/16 A.D. od 16.10.2018. godine u kojem se navodi da je Društvo obveznik poreza na dobit i da je finansijski rezultat od početka poslovanja Društva trebao biti oporeziv.

Kantonalni sud u Sarajevu do datuma sastavljanja ovog Prospekta nije donio nikakvo rješenje po tužbi ali je 21.01.2019. god. na zahtjev JP Autoceste F BiH d.o.o. izdao Rješenje kojim se odlaže izvršenje rješenja Federalnog ministarstva finansija br. 03-15-1093/16 A.D. od 16.10.2018. godine do okončanja ovog upravnog spora.

6.2.6 Broj dana blokade poslovnih računa

Poslovni računi društva nisu blokirani.

6.2.7 Date garancije

Društvo nema izdatih garancija izuzev garancija po osnovu kreditnih zaduženja.

6.3 IZVJEŠTAJ O REALIZACIJI PROJEKTA: IZGRADNJA AUTOCESTE NA KORIDORU Vc U FEDERACIJI BiH (zaključno sa 30.06.2022. godine)

Koridor Vc je multimodalni cestovni koridor koji povezuje Mađarsku (Budimpešta) i Hrvatsku (Luka Ploče), preko Osijeka (Hrvatska) i Sarajeva (Bosna i Hercegovina), te je ujedno i najveći projekt transportne infrastrukture u Bosni i Hercegovini u ukupnoj dužini od oko 320 km, dok trasa dužine od 273 km prolazi kroz Federaciju BiH. Izgradnja autoceste na Koridoru Vc unaprijeđuje povezivanje BiH sa susjednim zemljama i poboljšava potencijal za privredni razvoj. Projekat ima snažnu podršku Vlade Federacije BiH, a očekuje se da će omogućiti Bosni i Hercegovini bolju integraciju sa evropskim ekonomskim i socijalnim strukturama u Evropi.

Ukupno je izgrađeno i stavljeno u promet 112,50 km autoceste na Koridoru Vc, a odnosi se na sljedeće dionice:

- Svilaj – Odžak
- Zenička obilaznica (obuhvata dio poddionice Tunel Zenica – Donja Gračanica, poddionicu Klopče - Donja Gračanica i poddionicu Drivuša – Klopče)
- Zenica jug - Sarajevo sjever
- Sarajevo sjever - Sarajevo zapad
- Sarajevo zapad - Tarčin
- Zvirovići – Bijača.

6.3.1 DIONICE U IZGRADNJI

1. DIONICA POPRIKUŠE – NEMILA

Dužina dionice: 5,5 km;

FINANSIJER: EIB u visini od 140 miliona EUR-a - od čega se na ovu dionicu odnosi 90 mil. EUR-a i kredit EBRD 180 mil EUR-a od čega se na ovu dionicu odnosi 70 mil EUR-a-a (kreditu efektivni). Odobrena i grant sredstva u visini od 41,1 mil EUR-a.

	Datum ugovora	Izvođač / Nadzor	Vrijednost ugovora (bez PDV-a)
Ugovor o građenju	16.11.2020.	Cangiz Insaat Sanayi ve Ticaret A.S. Tursaka	177.828.417 EUR
Ugovor za usluge nadzora	29.04.2020.	IRD Engineering S.r.l.	4.488.000 EUR
Konsultantske usluge za projekt menadžment	22.07.2020.	JV Hill International N.V. and OMEK Consulting Engineers S.A.	1.189.301 EUR

Rok završetka ugovora: juni 2024. godine (početak radova: decembar 2020. godine)

2. PODDIONICA NEMILA – VRANDUK

Dužina dionice: 5,7 km;

FINANCIJER: KFAED - Kuvajtski fond za arapski ekonomski razvoj (KFAED) u visini od 11,6 mil KVD (cca 36 mil EUR-a). U toku su aktivnosti na potpisu Sporazuma o zajmu sa KFAED u visini od cca 25 mil EUR-a.

Ugovor o građenju	14.02.2022.	HGG Insaat Anonim Sirketi, Turkey	55.518.402 EUR-a
Ugovor za usluge nadzora	25.08.2021.	JV: Adel Al-Obaid Engineering Consultants and Ipsa Institut d.o.o.	1.282.500 EUR-a

Rok završetka ugovora: 22.02.2024. godine (početak radova je 22.02.2022. godine).

3. PODDIONICA VRANDUK - PONIRAK

Dužina dionice: 5,3 km;

FINANSIJER: OFID - OPEC Fond za međunarodni razvoj Dvije kreditne linije i to: 27,15 milijuna USD i 24,30 milijuna EUR-a. Sredstva efektivna. Upućena inicijativa za dodatna sredstva kod OFID-a u visini od 25 miliona EUR-a

	Datum ugovora	Izvođač / Nadzor	Vrijednost ugovora (bez PDV-a)
Ugovor o građenju	15.05.2019.	Konzorcij AZVIRT Ltd i Hering d.d.	65.463.931 EUR
Ugovor za usluge nadzora	08.05.2019.	Konzorcij DRI upravljanje investicij d.o.o. I Divil d.o.o.	3.006.850 EUR
Ugovor za usluge tehničke pomoći PIU	23.06.2020.	Konzorcij Institut za građevinarstvo „IG“ d.o.o. B. Luka i Saraj Inžinjeri d.o.o. Sarajevo	857.000 KM

Rok završetka ugovora: oktobar 2022. godine (početak radova 19.08.2019. godine).

4. PODDIONICA PONIRAK – VRACA (TUNEL ZENICA)

Dužina dionice: 2,7 km;

FINANSIJER: EIB u visini od 50 miliona EUR-a. Kreditna sredstva su efektivna. Također, potpisan je Sporazum o grant sredstvima u visini od 19 miliona EUR-a, kao i Supsidjarni sporazum i Sporazum o podgrantu. Upućen zahtjev za povlačenje prve tranše.

	Datum ugovora	Izvođač / Nadzor	Vrijednost ugovora (bez PDV-a)
Ugovor o građenju	01.08.2019.	Euro - Asphalt d.o.o. Sarajevo	59.408.825 EUR
Ugovor za usluge nadzora	10.09.2019.	PROYAPI Engineering and Consulting INC	2.011.940 EUR
Ugovor za usluge tehničke pomoći PIU	22.03.2019.	Roughton International Ltd	588.860 EUR

Rok završetka ugovora: maj 2023. godine (početak radova 29.10.2019. godine).

5. DIONICA TARČIN - IVAN - LOT 1. TARČIN – ULAZ U TUNEL IVAN

Dužina dionice: 4,9 km;

FINANSIJER: EIB u visini do 140 miliona EUR-a (od čega se na ovu dionicu odnosi 50 miliona EUR-a). Potpisan je sporazum o grantu u visini 11,78 miliona EUR

	Datum ugovora	Izvođač / Nadzor	Vrijednost ugovora (bez PDV-a)
Ugovor o građenju	24.08.2020.	JV Euro - Asphalt - Granit	66.584.029 EUR
Ugovor za usluge nadzora	11.08.2020.	Institut IGH d.d.	2.098.260 EUR
Ugovor za usluge tehničke pomoći tokom tenderskog postupka	17.07.2019..	IPSA Institut d.o.o. Sarajevo	49.800 EUR

Rok završetka ugovora: august 2022. godine (početak radova: septembar 2020. godine)

6. DIONICA TARČIN - IVAN - LOT 2. TUNEL IVAN

Dužina dionice: 2,0 km;

FINANSIJER: EBRD

Zajam za poddionicu Tunel Ivan iznosi 50 miliona EUR-a i dio su kreditnog zajma u visini od 180 mil EUR-a. Kreditna sredstva efektivna. Odobrena su i grant sredstva u visini od 11,48 miliona EUR.

	Datum ugovora	Izvođač / Nadzor	Vrijednost ugovora (bez PDV-a)
Ugovor o građenju	28.10.2019.	Euro - Asphalt d.o.o. Sarajevo	57.628.570 EUR
Ugovor za usluge nadzora	11.10.2019.	IRD Engineering S.r.l.	1.885.950 EUR

Rok završetka ugovora: august 2022. godine (početak radova 23.11.2019. godine).

7. DIONICA POČITELJ - ZVIROVIĆI

Dužina dionice: 11,1 km;

FINANSIJER: EIB u visini od 100 miliona EUR-a.. Za usluge nadzora na dionici Počitelj - Zvirovići odobrena su bespovratna sredstva WBIF-a u iznosu od 5 miliona EUR-a.

	Datum ugovora	Izvođač / Nadzor	Vrijednost ugovora (bez PDV-a)
Ugovor o građenju LOT1	20.06.2019	China State Construction Engineering Corporation Limited	56.522.841 EUR
Ugovor o građenju LOT2	20.06.2019	Consortium of Azvirt Limited Liability Company and Sinohydro Corporation Limited and Powerchina Roadbridge Group Co	28.114.890 EUR
Ugovor za usluge nadzora	11.06.2019.	IRD Engineering S.r.l.	3.790.000 EUR
Ugovor za usluge tehničke pomoći PIU	18.06.2019.	JV Ipsa Institut d.o.o. Sarajevo B&H i VCE Vienna Consulting Engineers ZT GmbH Austria	376.830 EUR

Rok završetka ugovora: procjenjeni rok kraj oktobra 2022. godine – Lot 1; kraj marta 2022. godine – Lot 2 (početak radova oba lota je 26.09.2019. godine).

8. BRZA CESTA PRAČA – GORAŽDE (FAZA I)

Dužina dionice: 18,4 km;

FINANSIJER: Budžet FBiH, Odluka o usvajanju progama utroška dijela sredstava „Kapitalni transfer javnim preduzećima“

	Datum ugovora	Izvođač / Nadzor	Vrijednost ugovora (bez PDV-a)
Ugovor o građenju (Lot 1.)	22.09.2018.	Euro - Asfalt d.o.o. Sarajevo	69.999.900 KM
Ugovor za usluge nadzora (lot 2.)	05.02.2019.	IPSA – Institut d.o.o. Sarajevo	2.977.997 KM
Ugovor o građenju (Lot 2.)	27.07.2022.	Euro - Asfalt d.o.o. Sarajevo	33.665.702 KM

Rok završetka ugovora: Lot 1. kraj juna 2022. godine (početak radova 12.02.2019. godine)
Lot 2. rok: 12 mjeseci

9. BRZA CESTA LAŠVA – NEVIĆ POLJE

Dužina dionice: 24,5 km;

FINANSIJER: Budžet FBiH, Odluka o usvajanju progama utroška dijela sredstava „Kapitalni transfer javnim preduzećima“			
	Datum ugovora	Izvođač / Nadzor	Vrijednost ugovora (bez PDV-a)
Ugovor o građenju	26.04.2022.	„Hering“ d.d. Široki Brijeg	64.021.000 KM
Ugovor za usluge nadzora	16.06.2022.	Konzorcij: Divel d.o.o. Sarajevo, IG d.o.o. Banja Luka i Zagrebinspekt d.o.o. Mostar	1.984.345 KM
Rok završetka ugovora: februar 2024. godine (početak radova juli 2022. godine).			

10. SARAJEVSKA OBILAZNICA LOT 3B

Dužina dionice: 1,5 km;

FINANSIJER: JP Autoceste, vlastita sredstava			
	Datum ugovora	Izvođač / Nadzor	Vrijednost ugovora (bez PDV-a)
Ugovor o građenju	04.12.2020.	Euro - Asfalt d.o.o. Sarajevo	19.900.000 KM
Ugovor za usluge nadzora	19.03.2019..	Konzorcij: Divel d.o.o. Sarajevo, Saraj Inžinjeri d.o.o. Sarajevo i Institut za građevinarstvo "IG" d.o.o. Banja Luka	1.459.997 KM
Rok završetka ugovora: kraj februara 2022. godine (početak radova kraj 2020. godine).			

6.3.2 DIONICE ZA KOJE JE TENDERSKA PROCEDURA U TOKU

1. PUTNIKOVO BRDO – MEDAKOVO

Dužina dionice: 8,5 km;

Finansiranje izgradnje dionice Putnikovo brdo – Medakovo će se vršiti iz EBRD kredita u visini od 60 miliona EUR-a. Ovaj kredit je dio šireg ugovora o zajmu za Doboj Bypass u iznosu od 210 milijuna (Republika Srpska i Federacija). Ugovor o zajmu je potpisan 9. maja 2019. godine, a u aprilu 2021. godine postignuta je efektivnost kredita. Usvojena je i grant aplikacija za ovu dionicu u visini od 16,5 miliona EUR-a.

U toku je tenderska procedura za izbor izvođača radova, te konsultantskih usluga nadzora nad građenjem. Očekuje se da će ugovor za nabavku radova biti potpisan u četvrtom kvartalu 2022. godine, kao i ugovor za konsultantske usluge nadzora nad izgradnjom.

2. MEDAKOVO - POPRIKUŠE

Dužina dionice: 34,5 km;

Za finansiranje izgradnje dionice Medakovo – Poprikuše zaključen je ugovor sa EIB-om u visini od 340 miliona EUR-a 28.12.2020. godine. Ugovor o zajmu je ratificiran u maju 2021. godine. Procedura prihvatanja Ugovora o zaduženju je završena usvajanjem Odluke u Parlamentu Federacije BiH u februaru 2022. godine. Predstoji još potpisivanje Podugovora o zajmu. Usvojena je aplikacija za investicijski grant WBIF u visini od 79 miliona EUR-a (40% vrijednosti investicije).

U toku je tenderska procedura za nabavku radova za izgradnju na poddionici Medakovo - Ozimice, kao i konsultantskih usluga nadzora nad izvođenjem radova.

Za poddionicu Ozimice – Poprikuše donesena je Odluka o pokretanju postupka 06.04.2022. godine. Izrada pretkvalifikacione dokumentacije je u toku. Isto tako donesena je i Odluka o pokretanju postupka nabavke konsultantskih usluga nadzora nad izgradnjom i u toku je evaluacija pristiglih aplikacija.

3. TUNEL PRENJ

Dužina dionice: 12 km

Tunel Prenj je najduža i najsloženija građevina na cijeloj dionici autoceste od Konjica do Mostara. Dužina tunelskih cijevi je $L = 10.5$ km.

Za finansiranje izgradnje dionice Ovčari – Mostar sjever pokrenute je inicijativa, te je Vlada FBiH u oktobru 2021. godine podržala inicijativu da se za izgradnju ove dionice osiguraju sredstva kod EBRD-a i EIB-a u iznosu od po 300 miliona EUR-a. Vijeće ministara je također usvojilo navedene inicijative za zaduženje.

U toku je tenderska procedura za izbor projektanta za izradu Idejnog projekta sa elementima glavnog projekta za tunel Prenj, kao i tenderska procedura za nabavku radova na izgradnji poddionice Tunel Prenj.

Također, zaključen je ugovor za izradu Idejnog i Glavnog projekta za pripreme radove (pristupne ceste, vodovod, električna mreža) i u toku je tenderska procedura za izvođenje pripremnih radova za izgradnju tunela Prenj i konsultantske usluge nadzora.

4. MOSTAR SJEVER - MOSTAR JUG

Dužina dionice: 14,2 km

Uz saglasnost Vlada FBiH, potpisano je Mandatno pismo za financiranje dionice autoceste na Koridoru Vc Mostar Sjever – Mostar Jug, te je Vlada FBiH donijela je Zaključak kojim je podržala Inicijativu da se kreditnim zaduženjem kod EBRD-a osiguraju kreditna sredstva za izgradnju dionice Mostar Sjever – Mostar Jug u iznosu od 50 miliona EUR-a, a ostatak sredstava će se osigurati iz komercijalnih paralelnih zajmova uz izdavanje garancije Federacije BiH kao sredstva osiguranja. Prvi postupak javne nabavke komercijalnih banaka nije uspješno okončan. Uzimajući u obzir protok vremena i značajno povećanje procijenjene vrijednosti projekta radi kretanja cijena na

globalnom tržištu, usuglašena je nova struktura financiranja projekta koja podrazumijeva povećanje učešća EBRD-a sa 50 miliona EUR na 110 miliona EUR-a, odnosno potencijalnih 220 miliona EUR-a. U skladu sa novom strukturom financiranja, ažuriran je i Zahtjev za kreditno zaduženje. Tender za nabavku komercijalnog zaduženja je ponovo raspisan, a u toku 2022. godine će biti podnesena i grant aplikacija za EU sredstva.

Okončana je tenderska procedura za izbor projektanta za izradu idejnog i glavnog projekta i usluge revizije. U toku je tenderska procedura za nabavku radova na izgradnji ove dionice.

5. DIONICA MOSTAR JUG – TUNEL KVANJ

Dužina dionice: 9,2 km;

Za finansiranje izgradnje osigurana su sredstva putem kreditne linije kod EBRD-a u visini od 180 mil. EUR-a (od čega se na ovu dionicu odnosi 60 miliona EUR-a).

U toku je tenderska procedura nabavke radova na izgradnji i nabavke konsultantskih usluga nadzora.

6. DIONICA TUNEL KVANJ - BUNA

Dužina dionice: 5,2 km;

Za finansiranje izgradnje osigurana su sredstva putem kreditne linije kod EIB-a u visini od 100 mil. EUR-a. Ispunjeni su uslovi za postizanje efektivnosti kreditnih sredstava.

Tenderska procedura za odabir izvođača radova je u toku. Odlukom Uprave JP Autoceste od 25.03.2022. godine raniji postupak je poništen. Pokrenut je novi postupak.

6.3.3 DIONICE ZA KOJE SU PRIPREMNE AKTIVNOSTI ZA GRAĐENJE U TOKU

1. IVAN - OVČARI

Dužina dionice: 10,5 km

Za izradu projektne dokumentacije: Feasibility studije, Studije uticaja na okoliš, Idejnog projekta, Glavnog projekta kao i revizije glavnog projekta osigurana su grant sredstva WBIF-a Izrada studijske dokumentacije je počela u prvom kvartalu 2021. godine.

Dionica Ovčari - Mostar Jug (51 km) obuhvaća sljedeće sekcije : ***Ovčari – Prenj (11 km), Tunel Prenj (12 km), Tunel Prenj - Mostar Sjever (13 km) i Mostar Sjever – Mostar Jug (15 km).***

2. OVČARI - PRENJ

Dužina dionice: 11 km

Završen idejni projekt. Osigurana su grant sredstva WBIFa za izradu glavnog projekta. U toku izrada Glavnog projekta.

Za finansiranje izgradnje dionice Ovčari – Mostar sjever pokrenute je inicijativa, te je Vlada FBiH u oktobru 2021. godine podržala inicijativu da se za izgradnju ove dionice osiguraju sredstva kod EBRD-a i EIB-a u iznosu od po 300 miliona EUR-a. Vijeće ministara je također usvojilo navedene inicijative za zaduženje.

3. IZLAZ IZ TUNELA PRENJ – MOSTAR SJEVER

Dužina dionice: 13 km

Završen idejni projekt. Osigurana su grant sredstva WBIF-a za izradu glavnog projekta.

Za finansiranje izgradnje dionice Ovčari – Mostar sjever Vlada FBiH je podržala inicijativu da se za izgradnju ove dionice osigraju kod EBRD-a i EIB-a u iznosu od po 300 miliona EUR-a. Vijeće ministara je također usvojilo navedene inicijative za zaduženje.

4. AUTOCESTA ORAŠJE – TUZLA, DIONICA MAOČA – TUZLA, LOT 5 ČANIĆI – TUZLA

Dužina dionice: 8 km

Završen je Idejni projekat 2008. godine koji je potrebno ponovo izraditi/dopuniti. U toku je Izrada (dopuna) Idejnog projekta i izrada Glavnog projekta autoceste Orašje-Tuzla, dionica Maoča-Tuzla. Rok za izvršenje ugovorenih obveza je 15 mjeseci, nakon čega će biti pokrenut postupak eksproprijacije, kao i tender za izvođača radova i usluge nadzora.

Planirano finansiranje ove poddionice je iz sredstava Budžeta FBiH i drugih izvora.

5. BRZA CESTA BIHAĆ CAZIN -V. KLADUŠA – GRANICA RH

Dužina poddionice: 10 km

Idejni projekat za poddionicu Kamenica - Bisovac urađen od strane JP Ceste u aprilu 2021. godine. U toku je izrada Idejnog projekta za dionicu brze ceste Bihać - Cazin - V. Kladuša - RH. Nakon izrade Idejnog projekta planirana je izrada Glavnog projekta za poddionicu Kamenica – Bisovac, nakon čega će biti pokrenut postupak eksproprijacije, kao i tender za izvođača radova i usluge nadzora.

Planirano finansiranje dijela ove brze ceste (cca 10 km) je iz sredstava Budžeta FBiH i drugih izvora.

6. BRZA CESTA MOSTAR – ŠIROKI BRIJEG – GRANICA RH, DIONICA MOSTAR SJEVER – POLOG, PODDIONICA MOSTAR SJEVER – VIHOVIĆI

Dužina dionice: 11,6 km

Za brzu cestu Mostar sjever – Široki Brijeg – granica RH izrađena su Idejna rješenja. Planira se izrada Idejnog projekta i studija potrebnih za pribavljanje urbanističke suglasnosti, te izvođenje istražnih radova za prvu dionicu brze ceste Mostar – Široki Brijeg – granica RH, dionica Mostar sjever – Polog (20,3km). Planirano trajanje aktivnosti je 18 mjeseci. Prošli tender za izbor projektanta poništen je zbog neprihvatljivosti ponuda. U toku je postupak javne nabavke za izradu Idejnog projekta.

Planirano finansiranje ove poddionice je iz sredstava Budžeta FBiH i drugih izvora.

7. BRZA CESTA LAŠVA – TRAVNIK – JAJCE, DIONICA NEVIĆ POLJE – TURBE

Dužina dionice: 10,8 km

Završen je Idejni projekat sa studijskom dokumentacijom koja uključuje Studiju opravdanosti i Studiju uticaja na okoliš. Okončane su aktivnosti za nabavku glavnog projekta, te revizije predmetnog projekta.

Planirano finansiranje ove poddionice je iz sredstava Budžeta FBiH i drugih izvora.

7. PODACI O ODGOVORNIM LICIMA DRUŠTVA JP AUTOCESTE F BIH

Nadzorni odbor:

Dobroslav Galić, predsjednik Nadzornog odbora

Indira Ćišić, član Nadzornog odbora

Marija Buntić, član Nadzornog odbora

Ante Vrdoljak, član Nadzornog odbora

Samir Kajimović, vd-član Nadzornog odbora

Uprava:

Elmedin Voloder direktor

Milas Kristijan izvršni direktor za ekonomsko – finansijske poslove,

Ešef Džafić izvršni direktor za projektovanje i građenje

Rogić Mirko izvršni direktor za upravljanje i održavanje,

Šoše Ajman izvršni direktor za opće, pravne i kadrovske i poslove

8. IZJAVA O INVESTIRANJU

Cilj, odnosno namjena investiranja je prefinansiranje izrade projektne dokumentacije, izvođenje radova i konsultantske usluge nadzora nad izvođenjem radova. Prefinansiranje se odnosi na slijedeće projekte:

- Dionica Mostar Sjever – Mostar Jug - Izrada idejnog i glavnog projekta za izgradnju dionice, revizija glavnog prijekta, izgradnja i nadzor nad izgradnjom);
- Tunel Prenj (Izrada idejnog i glavnog projekta za pristupne ceste tunela Prenj i Izrada detaljnog idejnog projekta sa elementima glavnog projekta tunela Prenj, kao i izvođenje pripremnih radova za izgradnju tunela Prenj i usluge nadzora),
- Vranduk – Ponirak za izvođenje radova i usluge nadzora nad izgradnjom,
- Ponirak – Vraca za izvođenje radova i usluge nadzora nad izgradnjom.

Za naprijed navedene projekte u toku su aktivnosti za osiguranje kreditnih sredstava kod međunarodnih finansijskih investicija i to EBRD, EIB i OFID. Kako sama procedura postizanja efektivnosti kreditnih sredstava traje značajan vremenski period, neophodno je vršiti prefinansiranje od strane JP Autoceste F BiH.

9. POTPISANA IZJAVA ODGOVORNIH OSOBA EMITENTA

Prema našem mišljenju i u skladu sa našim saznanjima i podacima kojima raspolažemo, izjavljujemo da svi podaci iz ovog prospekta čine cjelovit i istinit prikaz imovine i obaveza, gubitka i dobiti, 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.

Dobroslav Galić, predsjednik Nadzornog odbora _____

Indira Ćišić, član Nadzornog odbora _____

Marija Buntić, član Nadzornog odbora _____

Ante Vrdoljak, član Nadzornog odbora _____

Samir Kajimović, vd-član Nadzornog odbora _____

Elmedin Voloder, direktor _____

Milas Kristijan, izvršni direktor za ekonomsko – finansijske poslove, _____

Ešef Džafić, izvršni direktor za projektovanje i građenje _____

Rogić Mirko, izvršni direktor za upravljanje i održavanje, _____

Šoše Ajman, izvršni direktor za opće, pravne i kadrovske i poslove _____