

**Komisija za hartije od vrijednosti  
Republike Srpske  
Banja Luka**

Vuka Karadžića 6

Tel. 218-356, 218-362; Faks: 218-361

www.sec.rs.ba email: kontakt@sec.rs.ba



**Securities Commission  
Republic of Srpska  
Banja Luka**

Vuka Karadžića 6

Ph: +387 51 218 356, 218 362; F: 218-361

www.sec.rs.ba email: kontakt@sec.rs.ba

Broj : 01-UP-031-76/13

Datum : 22.01.2013. godine

Na osnovu člana 260. stav 1. Zakona o tržištu hartija od vrijednosti ("Službeni glasnik Republike Srpske" broj 92/06, 34/09 i 30/12) i člana 41. stav 5. tačka a), a u vezi sa članom 49. stav 2. Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Službeni glasnik Republike Srpske", broj 65/08, 92/09), te na osnovu člana 242. stav 2. i 243. Zakona o opštem upravnom postupku ("Službeni glasnik Republike Srpske" broj 13/02, 87/07 i 50/10), a u vezi sa presudom Okružnog suda u Banjoj Luci broj 11 0 U 008672 12 U od 27.12.2012. godine, Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske, u ponovljenom postupku utvrđivanja postojanja obaveze na preuzimanje emitenta „VITINKA“ a.d. Kozluk, na sjednici održanoj dana 22.01.2013. godine, donijela je slijedeće

### **R J E Š E N J E**

1. Utvrđuje se da su:

- Živadin (Todor) Vukojičić, Svetozara Markovića 11/A-16, Kragujevac,
- Mirko (Ostoja) Cvjetinović, Vuka Karadžića bb, Zvornik,
- Vladan (Čedo) Andrić, Omladinska 5, Zvornik,
- „DRINA KOMERC“ d.o.o. Zvornik, Braće Jugovića B-19, Zvornik,

kao lica koja zajednički djeluju, obavezni da objave ponudu za preuzimanje Akcionarskog društva "VITINKA" Kozluk, Podrinjska bb.

2. Smatraće se da je obavezi objavljivanja ponude za preuzimanje udovoljeno ako ponudu objavi bilo koje od lica koja zajednički djeluju.
3. Nalaže se navedenim licima iz tačke 1. ovog rješenja da, u roku od 15 dana od dana dostavljanja ovog rješenja, Komisiji za hartije od vrijednosti Republike Srpske (u daljem tekstu: Komisija) podnesu zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, ponudu i isprave iz člana 13. Zakona o preuzimanju akcionarskih društava (u daljem tekstu: Zakon).
4. Svaki akcionar Akcionarskog društva "VITINKA" može, posredstvom nadležnog suda, zahtijevati obavezno zaključenje ugovora o prodaji akcija pod uslovima pod kojima je morala biti objavljena ponuda za preuzimanje.
5. Utvrđuje se da je za lica iz tačke 1. ovog rješenja nastupila zabrana vršenja prava glasa na skupštini akcionara emitenta po osnovu svih stečenih akcija emitenta računajući od 03.01.2008. godine, pa sve dok ne provedu postupak preuzimanja u skladu sa odredbama Zakona.
6. Računajući od 03.01.2008. godine do isteka roka važenja ponude, odnosno trenutka plaćanja deponovanih akcija, akcije s pravom glasa koje su predmet ponude,

imenovani ne smiju sticati niti se smiju obavezati da će ih sticati na drugi način, osim ponudom za preuzimanje, niti smiju otuđivati ili se obavezivati da će otuđiti akcije koje daju pravo glasa u skupštini emitenta.

7. Nalaže se Centralnom registru hartija od vrijednosti da na vlasničkim računima imenovanih lica upiše zabranu prava iz tačke 5. i 6. izreke ovog rješenja.
8. Ovo rješenje objaviće se u “Glasu Srpske”.

### **O b r a z l o ž e n j e**

Dana 31.12.2012. godine Komisiji je dostavljena presuda Okružnog suda u Banjoj Luci broj 11 0 U 008672 12 U od 27.12.2012. godine kojim je poništeno rješenje Komisije broj 01-UP-031-3264/11 od 09.12.2011. godine kojim je za Živadina (Todor) Vukojičića, Mirka (Ostoja) Cvjetinovića, Vladana (Čedo) Andrića i „DRINA KOMERC“ d.o.o. Zvornik, kao lica koja zajednički djeluju, utvrđeno postojanje obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje Akcionarskog društva “VITINKA” Kozluk, jer je u vrijeme donošenja osporavanog rješenja predsjedniku, zamjeniku predsjednika i članovima Komisije istekao mandat.

Kako su u međuvremenu otklonjene navedene smetnje i Narodna skupština Republike Srpske je imenovala novi sastav Komisije za hartije od vrijednosti, a utvrđene činjenice u poništenom aktu nisu osporene Komisija u ponovljenom postupku na osnovu člana 234. stav 1. tačka 8. Zakona o opštem upravnom postupku donosi novo rješenje kojim se utvrđuje postojanje obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje emitenta “VITINKA” a.d. Kozluk.

Naime, u vršenju nadzora nad primjenom Zakona, uvidom u podatke koji se vode u službenoj evidenciji Centralnog registra, a koje je Centralni registar dostavio Komisiji 16.03.2011. godine, uvidom u podatke o kreditnim zaduženjima Živadina Vukojičića i načinu izmirenja tih kreditnih obaveza, a koje je po zahtjevu Komisije dostavila Hypo Alpe-Adria Bank a.d. Banja Luka 18.03.2011., 25.03.2011., 05.04.2011. i 15.04.2011. godine, podataka dostavljenih od emitenta dana 17.06.2011. godine, utvrđeno da je Živadin Vukojičić, dana 03.01.2008. godine, stekao 408.063 akcija emitenta VITINKA a.d. Banja Luka, što je predstavljalo 24,8855% akcija s pravom glasa.

U cilju sticanja navedenih akcija Živadina Vukojičić je sa Hypo Alpe-Adria Bank a.d. Banja Luka dana 27.12.2007. godine zaključio ugovor o kratkoročnom kreditu za kupovinu hartija od vrijednosti broj: 1633-2-96308 na ukupan iznos od 3.487.010,60 EUR, odnosno 6.800.000 KM. Radi se o kratkoročnom kreditu, namjenskog karaktera, na bazi kojeg će se „likvidirati kredit preduzeća „Omorika P.E.T.“ d.o.o. iz Doboja u istoj banci, nakon čega će se preko Hypo brokera izvršiti prenos vlasništva nad akcijama Vitinka a.d. Kozluk sa „Omorika P.E.T.“ d.o.o. Dobjoj na dužnika Živadina Vukojičića“. Navedeni ugovor je aneksiran četiri puta, s ciljem produženja roka otplate i obezbjeđenja dodatnih garancija po kreditu.

Članom 4. navedenog ugovora se navodi da će, kao osiguranje kredita, između ostalog, biti upisano založno pravo na akcijama emitenta Vitinka a.d. Kozluk, u vlasništvu Mirka Cvjetinovića, Vladana Andrića i DRINA KOMERC d.o.o. Zvornik. Upis založnog prava je ugovoren za 391.766 akcija u vlasništvu Mirka Cvjetinovića, 16.806 akcija u vlasništvu „DRINA KOMERC“ d.o.o. Zvornik, 7.000 akcija u vlasništvu Vladana Andrića, te na 408.063 akcije korisnika kredita (Živadina Vukojičića).

U postupku utvrđivanja činjeničnog stanja u vezi sa zajedničkim djelovanjem navedenih lica prema emitentu, uvidom u podatke koji se vode u službenoj evidenciji Centralnog registra, konstatovano je do realizacije ovog dijela ugovora došlo upisom založnog prava na navedenim akcijama, Rješenjem Centralnog registra hartija od vrijednosti dana 10.01.2008. godine (pod brojem založnog prava na hartijama od vrijednosti 1989/08, na akcijama Mirka Cvjetinovića i 1991/08 na akcijama „DRINA KOMERC“ d.o.o. Zvornik) i Rješenjem Centralnog registra hartija od vrijednosti dana 31.12.2007. godine (pod brojem založnog prava na hartijama od vrijednosti 1982, na akcijama Vladana Andrića), te da je na dan upisa sticanja Živadina Vukojičića 03.01.2008. godine (čime je stekao 24,8855%) u vlasništvu ostalih akcionara, koji su založili sopstvene akcije za njegov račun, evidentirano: u vlasništvu Mirka Cvjetinovića 23,8916%, u vlasništvu Vladana Andrića 0,4269% i u vlasništvu DRINA KOMERC d.o.o. Zvornik 1,0249%.

Činjenica je da se radi o namjenskom kreditu – kreditu za sticanje akcija emitenta Vitinka a.d. Kozluk, pri čemu do sticanja ne bi ni došlo da kredit nije bio obezbijeđen založnim pravom na akcijama istog emitenta, a u vlasništvu drugih akcionara: Mirka Cvjetinovića, Vladana Andrića i DRINA KOMERC d.o.o. Zvornik, na bazi čega se temelji stav da se radi o licima koja su se sporazumjela o zajedničkom sticanju akcija s pravom glasa emitenta Vitinka a.d. Kozluk.

Naime, jedno od osnovnih načela založnog prava jeste načelo akcesornosti tog prava, jer je zavisno od postojanja potraživanja koje obezbjeđuje, te se i javlja s ciljem osiguranja određenog potraživanja (sa kojim je povezano svrhom založnog prava), što mu i daje karakter zavisnog i nesamostalnog prava. Isto tako, nesporno, i druge karakteristike založnog prava, po svojoj prirodi, logici stvari i značenju, dovode do zaključka o sporazumnom djelovanju s ciljem sticanja akcija emitenta (izjavom volje založnog dužnika koja je saglasna sa izjavom volje povjerioca-kreditora, a u funkciji je pojačanja osiguranja ispunjenja opterećenja dijela sopstvene imovine založnim pravom). Na to upućuje i načelo neprenosivosti založnog prava, s obzirom da se založno pravo ne može prenijeti s jednog zaloga na drugi, ako nije zakonom drugačije određeno, kao i načelo specijalnosti ovog prava, jer ono služi osiguranju tačno određenog potraživanja. Pored toga, i potraživanje, sa svoje strane, mora biti određeno, a dovoljno je određeno ukoliko su određeni povjerilac i dužnik, pravni osnov i iznos do koga se osigurava zalogom, što su i ovdje bili elementi

ugovora poznati založnom dužniku, kao i osnovna vrijednost prema kojoj će se založni povjerilac uvijek namiriti, za razliku od običnih (hirografernih) povjerilaca. U vezi sa navedenim, treba istaći i to da su banke takođe privredni (trgovinski) subjekti, pa otuda i poslovi koje one zaključuju spadaju u privredne (trgovinske) poslove, a koji su po pravilu intuitu personae (sa međusobnim povjerenjem svih strana) kakav je u osnovi i ugovor o kreditu. Otuda, kada se radi o prodaji stvari koja je založena za potraživanje nastalo iz ugovora u privredi ako dužnik na namiri o dospelosti takvo potraživanje, povjerilac nije dužan da se obraća sudu, nego može pristupiti prodaji založene stvari na javnoj prodaji (ili čak neposredno, ukoliko stvar ima tržišnu ili berzansku cijenu), a po isteku osam dana od upozorenja učinjenog dužniku tj. zalagodavcu (u slučajevima kada to nije isto lice) da će tako postupiti. Inače, prema odredbi člana 173. važećeg Zakona o stvarnim pravima („Službeni glasnik RS“ broj 124/08) založno pravo prestaje prestankom osiguranog potraživanja i sporednih potraživanja kamata i troškova, ako nije drugačije zakonom određeno. U tom smislu, u konkretnom slučaju je potraživanje prestalo i tako što je Cvjetinović Mirko izmirio dio kreditne obaveze Vukojičić Živadina – korisnika kredita.

Takođe, i činjenica da je Cvjetinović Mirko vratio dio kreditnog zaduženja Vukojičić Živadina, dodatno upućuje na činjenicu da se radi o licima koja su zajednički djelovala prema emitentu.

U postupku utvrđivanja obaveze za preuzimanje stranke su uredno pozvane da daju izjave u vezi sa utvrđenim činjenicama, s tim da Mirko Cvjetinović prema povratnici pošte Beograd nije tražio pošiljku, pa se nije ni odazvao na poziv. Prema izjavi Živadina Vukojičića, koju je dao dana 22.11.2011. godine u prostorijama Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije sa svim navedenim licima je u prijateljskim odnosima, te je prema izjavi na prijedlog i ideju Mirka Cvjetinovića kupio akcije emitenta Vitinka a.d. Kozluk, s ciljem da ih kasnije proda „jednoj austrijskoj firmi“, sa kojim su on i Mirko Cvjetinović imali kontakte. Dalje, ovo lice navodi da je isti aranžman imao i sa Vladanom Andrićem i sa Drina Komerc d.o.o. Zvornik.

Ovu konstataciju je potvrdio i Dušan Savić kao odgovorno lice u pravnom licu Drina Komerc d.o.o. Zvornik u svojoj ranije datoj izjavi u prostorijama Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske dana 06.09.2011. godine, kada je naveo da je cilj kupovine akcija emitenta Vitinka a.d. Kozluk, zarada po osnovu prodaje akcija emitenta, koja je bila dogovorena sa „austrijskim investicionom fondom“. Takođe, Dušan Savić je izjavio da ga je Mirko Cvjetinović zamolio da budu garanti za kredit Živadinu Vukojičiću za kupovinu akcija emitenta Vitinka a.d. Kozluk, te da su razlozi za to bili kasnija prodaja akcija u paketu (Akcije Mirka Cvjetinovića, Vladana Andrića, Drina Komerc d.o.o. Zvornik i Živadina Vukojičića) po većoj cijeni i ostvarivanja zarade na bazi razlike u cijeni.

Vladan Andrić je u svojoj izjavi, koju je dao u prostorijama Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske, dana 08.11.2011. godine, rekao da ga je Živadin Vukojičić kontaktirao jer mu je trebalo još 7.000 akcija da bi imao 50% plus jednu akciju što je banka zahtijevala za obezbjeđenje kredita koji mu je odobren.

Pored toga, uvidom u zapisnike sa skupština akcionarskog društva Vitinka a.d. Kozluk, održanih u periodu od 2008. do 2010. godine, konstatovano je da su navedena lica glasala istovjetno po svim tačkama dnevnog reda, te da je na 16. sjednici skupštine akcionara (održane 18.06.2009. godine korišćen i institut punomoćnika, pri čemu je Živadina Vukojičića po punomoći predstavljao Mirko Cvjetinović).

Dalje, na sporazum o zajedničkom djelovanju, navedenih lica dodatno upućuje i činjenica da su Živadin Vukojičić i Mirko Cvjetinović u istoj transakciji - blok poslu, koji je zaključen dana 23.12.2010. godine (istog dana notarski ovjeren), a dana 30.12.2010. godine prijavljen na Berzi, izvršili prodaju svih akcija emitenta.

Na bazi svih prethodno navedenih činjenica, konstatovano je da nabrojana lica, djeluju zajednički, po članu 8. stav 1. tačka 1. tada važećeg Zakona o preuzimanju akcionarskih društava („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj 64-II), a navedena odredba nije mijenjana ni prema važećem Zakonu - član 28. stav 1) tačka a), te da su na dan upisa prenosa akcija na vlasnički račun Živadina Vukojičića, po navedenom kratkoročnom kreditu, dana 03.01.2008. godine, Živadin Vukojičić, Mirko Cvjetinović, Vladan Andrić i DRINA KOMERC d.o.o. Zvornik posjedovali ukupno 50,2289% od ukupnog broja glasova koje daju akcije emitenta s pravom glasa emitenta Vitinka a.d. Kozluk.

Odredbom pomenutog člana 8. stav 1. tačka 1) tada važećeg Zakona o preuzimanju akcionarskih društava („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj 64-II), propisano je da fizička i pravna lica djeluju zajednički ako su se pisano ili usmeno sporazumjeli da zajednički djeluju **u vezi sa sticanjem akcija emitenta ili u vezi sa ostvarenjem prava glasa prema emitentu**. Polazeći od navedene odredbe, utvrđeno je da su Živadin Vukojičić, Mirko Cvjetinović, Vladan Andrić i „DRINA KOMERC“ d.o.o. Zvornik ostvarili odnos zajedničkog djelovanja po ovom osnovu.

Prema odredbi člana 4. stav 1. Zakona, lice koje neposredno ili putem zajedničkog djelovanja stekne akcije emitenta kojima, zajedno s akcijama koje već ima, prelazi procenat od 25 % od ukupnog broja glasova koje daju akcije emitenta s pravom glasa, obavezno je da o sticanju odmah obavijesti emitenta, Komisiju, berzu i javnost te objavi ponudu za preuzimanje pod uslovima i na način određen ovim zakonom. Prema odredbi člana 2. stav 1. tačka đ) Zakona, akcije su stečene upisom prenosa akcija na račun sticaoca u Centralnom registru hartija od vrijednosti.

Odredbom člana 32. Zakona, propisano je da se u slučaju zajedničkog djelovanja glasovi lica koja zajednički djeluju sabiraju. Prema odredbi člana 29. stav 3. Zakona **u slučaju kada jedno od lica koja zajednički djeluju stekne akcije tako da tim sticanjem nastane obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje**, svako od tih lica obavezno je objaviti ponudu za preuzimanje pod uslovima i na način određen ovim zakonom, a smatra se da je obavezi objavljivanja ponude za preuzimanje udovoljeno ako ponudu objavi bilo koje od lica koja zajednički djeluju.

Prema odredbi člana 22. stav 1. Zakona, lice koje je u obavezi da objavi ponudu za preuzimanje, obavezno je da, u roku od 30 dana od dana nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje, podnese Komisiji zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, kompletnu ponudu sa propisanim elementima i isprave iz člana 13. Zakona.

Prema odredbi člana 49. stav 1. važećeg Zakona, ako je obaveza objavljivanja ponude nastala po odredbama Zakona o preuzimanju akcionarskih društava („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 64/02-II dio), a postupak nije pokrenut do dana stupanja na snagu ovog zakona, postupak preuzimanja sprovede se po odredbama ovog zakona.

Kako je Živadin Vukojičić akcije emitenta „VITINKA“ a.d. Kozluk stekao dana 03.01.2008. godine, a po osnovu realizacije ugovora o kratkoročnom kreditu za kupovinu hartija od vrijednosti broj: 1633-2-96308 sa Hypo Alpe-Adria Bank a.d. Banja Luka dana 27.12.2007. godine, on i lica koja s njom zajednički djeluju bili su dužni da se do

03.02.2008. godine obrate Komisiji sa zahtjevom za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, pa kako to nije učinilo niti jedno od lica koja zajednički djeluju, to je na osnovu člana 41. stav 5. Zakona riješeno kao u tačkama 1.- 4. dispozitiva ovog rješenja.

Prema odredbi člana 7. Zakona: “dok ponudilac ne sprovede postupak preuzimanja u skladu s odredbama Zakona, njegove akcije i akcije lica koja s njim zajednički djeluju, ne daju pravo glasa”. Budući da su imenovana lica potpala pod obavezu objavljivanja ponude za preuzimanje emitenta sa datumom sticanja akcija emitenta od strane Živadina Vukojičića, valjalo je riješiti kao u tački 5. dispozitiva ovog rješenja.

Prema odredbi člana 25. Zakona od trenutka nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje do isteka roka važenja ponude, odnosno trenutka plaćanja deponovanih akcija, akcije s pravom glasa koje su predmet ponude, imenovani ne smiju sticati niti se smiju obavezati da će ih sticati na drugi način, osim ponudom za preuzimanje, niti smiju otuđivati ili se obavezivati da će otuđiti akcije koje daju pravo glasa u skupštini emitenta, pa je valjalo je riješiti kao u tački 6. dispozitiva ovog rješenja.

Tačka 7. se temelji na odredbi člana 9. stav 3. Zakona o tržištu hartija od vrijednosti, prema kojoj se ograničenje prava na hartijama od vrijednosti upisuje u Centralni registar hartija od vrijednosti.

Tačka 8. temelji se na odredbi člana 41. stav 5. tačka a) Zakona.

#### **UPUTSTVO O PRAVNOM SREDSTVU :**

Ovo rješenje je konačno u upravnom postupku u smislu člana 257. stav 2. Zakona o tržištu hartija od vrijednosti i člana 42. stav 2. Zakona o preuzimanju akcionarskih društava.

Protiv ovog rješenja nije dozvoljena žalba, ali se može podnijeti tužba za pokretanje upravnog spora Okružnom sudu Banja Luka, u roku od 30 dana od dana prijema rješenja. Tužba se podnosi u dva primjerka, a uz tužbu se prilaže ovo rješenje i sudska taksa u propisanom iznosu.

Predsjednica  
Komisije za hartije od vrijednosti  
Republike Srpske

Mira Potkonjak

Dostaviti:

1. Živadin Vukojičić, Svetozara Markovića 11/A-16, Kragujevac,
2. Mirko Cvjetinović, Vuka Karadžića bb, Zvornik,
3. Vladan Andrić, Omladinska 5, Zvornik,
4. „DRINA KOMERC“ d.o.o. Zvornik, Braće Jugovića B-19, Zvornik,
5. Banjalučkoj berzi hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka,
6. Centralnom registru hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka,
7. Investiciono-razvojna banka Republike Srpske a.d. Banja Luka,
8. Za spis,
9. a/a.