

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

Vuka Karadžića 6
Tel. 218-356, 218-362; Faks: 218-361
www.secrs.gov.ba email: kontakt@secrs.gov.ba



**Securities Commission
Republic of Srpska
Banja Luka**

Vuka Karadžića 6
Ph: +387 51 218 356, 218 362; F: 218-361
www.secrs.gov.ba email: kontakt@secrs.gov.ba

Broj: 01-UP-63-567-3/23
Banja Luka, 07.11.2023. godine

Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske, rješavajući na osnovu čl. 257. i 260. stav 1. tačka e) Zakona o tržištu hartija od vrijednosti ("Službeni glasnik Republike Srpske", br. 92/06, 34/09, 30/12, 59/13, 108/13, 4/17, 63/21, 11/22 i 63/22), i člana 228. Zakona o opštem upravnom postupku („Službeni glasnik Republike Srpske“, br. 13/02, 87/07, 50/10 i 66/18), u postupku pokrenutom po žalbi emitenta Mješoviti holding „Elektroprivreda Republike Srpske“ Matično preduzeće a.d. Trebinje, Zavisno preduzeće „Rudnik i Termoelektrana Ugljevik“ a.d. Ugljevik, na odluku Banjalučke berze a.d. Banja Luka o isključenju akcija sa službenog berzanskog tržišta i uvrštenje na slobodno tržište, broj 03-399/23 od 18.10.2023. godine, na sjednici održanoj dana 07.11.2023. godine, donijela je sljedeće

R J E Š E N j E

1. Uvažava se žalba emitenta Mješoviti holding „Elektroprivreda Republike Srpske“ Matično preduzeće a.d. Trebinje, Zavisno preduzeće „Rudnik i Termoelektrana Ugljevik“ a.d. Ugljevik i poništava se odluka Banjalučke berze a.d. Banja Luka o isključenju akcija sa službenog berzanskog tržišta i uvrštenje na slobodno tržište, broj 03-399/23 od 18.10.2023. godine.
2. Nalaže se Banjalučkoj berzi a.d. Banja Luka da akcije emitenta Mješoviti holding „Elektroprivreda Republike Srpske“ Matično preduzeće a.d. Trebinje, Zavisno preduzeće „Rudnik i Termoelektrana Ugljevik“ a.d. Ugljevik uvrsti na službeno berzansko tržište.

O b r a z l o ž e n j e

Dana 30.10.2023. godine emitent Mješoviti holding „Elektroprivreda Republike Srpske“ Matično preduzeće a.d. Trebinje, Zavisno preduzeće „Rudnik i Termoelektrana Ugljevik“ a.d. Ugljevik (u daljem tekstu: Emitent), dostavio je Komisiji za hartije od vrijednosti Republike Srpske (u daljem tekstu: Komisija), žalbu na odluku Banjalučke berze a.d. Banja Luka o isključenju akcija sa službenog berzanskog tržišta i uvrštenje na slobodno tržište, broj 03-399/23 od 18.10.2023. godine. Komisija je, u skladu sa članom 218. stav 2. Zakona o opštem upravnom postupku, dana 31.10.2023. godine poslala Banjalučkoj berzi predmetnu žalbu emitenta, kao prvostepenom organu koji je donio pobijanu odluku. Banjalučka berza je, u skladu sa članom 223. Zakona o opštem upravnom postupku, dana 01.11.2023. godine dostavila Komisiji žalbu emitenta na rješavanje i sve spise koji se odnose na predmet, uz napomenu da je žalba dopuštena, blagovremena i izjavljena od odgovornog lica.

Razmatrajući podnesenu žalbu i cjelokupan spis ovog predmeta, Komisija je utvrdila da je emitent, dana 17.10.2023. godine, putem elektronske pošte, dostavio Banjalučkoj berzi nekonsolidovani revizorski izvještaj za 2022. godinu, radi objavljivanja na internet stranici Banjalučke berze, te da je direktor Banjalučke berze dana 18.10.2023. godine donio odluku o isključenju akcija sa službenog berzanskog tržišta i uvrštenju na slobodno tržište, jer je u izvještaju nezavisnog revizora za 2022. godinu izraženo negativno mišljenje.

Emitent u dostavljenoj žalbi pobija odluku zbog povrede odredaba pravila postupka, pogrešnog i nepotpunog utvrđenog činjeničnog stanja, i pogrešne primjene materijalnog prava, te, između ostalog, navodi kako smatra potpuno neopravdanim i neosnovanim isključenje akcija sa službenog berzanskog tržišta i uvrštavanje istih na slobodno tržište sa pozivom na negativno mišljenje nezavisnog revizora, dok drugi emitenti uopšte ne vrše blagovremenu objavu svih relevantnih informacija i dokumentacije, a akcije su im i pored toga zadržane na službenom berzanskom tržištu.

Članom 171. stav 1. tačka a) Zakona o tržištu hartija od vrijednosti (u daljem tekstu: Zakon) je propisano da berza isključuje sa službenog berzanskog tržišta hartije od vrijednosti određenog emitenta, odnosno hartije od vrijednosti određene klase ili serije istog emitenta ako emitent prestane da ispunjava uslove za uvrštavanje. Takođe, članom 47. stav 1. Pravila Banjalučke berze broj 01-UO-756/12 od 16.11.2012, broj 01-UO-537/14 od 05.09.2014, broj 01-UO-176/18 od 11.05.2018, broj 01-UO-480/18 od 13.11.2018, broj 01-UO-395/19 od 11.09.2019. godine i broj 01-UO-405/21 od 04.11.2021. godine, je propisano da direktor berze isključuje hartiju od vrijednosti sa službenog berzanskog tržišta ako emitent prestane da ispunjava uslove za službeno berzansko tržište, dok je stavom 5. istog člana propisano da se hartija od vrijednosti nakon isključenja uvrštava na slobodno tržište, osim u slučajevima povlačenja sa organizovanog tržišta hartija od vrijednosti. U skladu sa čl. 12, 13. i 14. Pravila Banjalučke berze jedan od posebnih uslova za uvrštenje akcija na službeno berzansko tržište (Lista A, B ili C) je izvještaj o reviziji godišnjih finansijskih izvještaja sastavljen u skladu sa zakonom, sa izraženim pozitivnim mišljenjem ili mišljenjem sa rezervom.

Uzimajući u obzir prethodno navedeno, Komisija je zaključila da je Banjalučka berza tačno i potpuno utvrdila činjenično stanje i pravilnom primjenom propisa donijela odluku o isključenju akcija emitenta sa službenog berzanskog tržišta i uvrštenje na slobodno tržište.

Međutim, Komisija je na osnovu svojih ovlašćenja propisanih članom 260. stav 1. tačka e) Zakona, u cilju osiguravanja efikasnog funkcionisanja tržišta hartija od vrijednosti i zaštite interesa investitora, odlučila da uvažavi žalbu emitenta iz sljedećih razloga:

Član 284. stav 1. Zakona je propisano da emitent čije su hartije od vrijednosti uvrštene na službeno berzansko tržište u skladu sa odredbama ovog zakona dužan je da objavljuje:

- a) godišnje i polugodišnje finansijske izvještaje,
- b) revizorske izvještaje,
- v) izvještaj o značajnim događajima i radnjama koje utiču na poslovanje emitenta i
- g) poseban izvještaj revizora u skladu sa zahtjevima Komisije.

Član 44. stav 4. Pravila Banjalučke berze propisuje da hartije od vrijednosti emitenta koji kasni sa dostavljanjem finansijskih izvještaja, revizorskog izvještaja ili godišnjeg izvještaja o poslovanju posebno se označavaju na internet stranicama berze.

Radi efikasnog funkcionisanja tržišta hartija od vrijednosti Zakon je jasno propisao obaveze emitenata čijim se hartijama od vrijednosti trguje na službenom berzanskom tržištu u pogledu izvještavanja investitora o cjenovno osjetljivim informacijama. Takođe, Pravilim Banjlučke berze je jasno propisano da ukoliko emitent blagovremeno ne izvršava svoje obaveze u pogledu objavljivanja finansijskih izvještaja, revizorskog izvještaja ili godišnjeg izvještaja o poslovanju da se to posebno označava na internet stranicama berze, kako bi investitori bili svjesni rizika prilikom ulaganja u hartije od vrijednosti takvih emitenta. S tim u vezi je dalje članom 83. stav 3. Pravila Banjalučke berze propisano da je član berze dužan da od kupca i prodavca hartija od vrijednosti uzme izjavu da je upoznat sa informacijom da emitent kasni sa dostavljanjem finansijskih izvještaja, revizorskog izvještaja ili godišnjeg izvještaja o poslovanju.

Dakle, u skladu sa Pravilima Banjalučke berze je dozvoljeno da se hartijama od vrijednosti trguje na službenom berzanskom tržištu, a da emitenti tih hartija od vrijednosti nisu objavili finansijski izvještaj, revizorski izvještaj ili godišnji izvještaja o poslovanju, uz preduzimanje mjera da se takva činjenica jasno istakne na internet stranici berze i da kupac ili prodavac takvih hartija od vrijednosti da jasnu izjavu berzanskom posredniku da je upoznat sa tim činjenicama.

Uzimajući u obzir prethodno navedeno, Komisija je u postupku kontinuiranog nadzora utvrdila da se na dan donošenja ovog rješenja na službenom berzanskom tržištu trguje hartijama od vrijednosti emitenata koji kasne sa dostavljanjem finansijskih izvještaja, revizorskog izvještaja ili godišnjeg izvještaja o poslovanju, i to:

AKCIONARSKO DRUŠTVO ZA PRERADU ALUMINIJUMA "ALPRO" VLAŠENICA	Nije dostavljen finansijski izvještaj za treći kvartal	Nije dostavljen izvještaj o poslovanju
AKCIONARSKO DRUŠTVO "AUTOPREVOZ" PUTNIČKI SAOBRAĆAJ BANJA LUKA	Nije dostavljen finansijski izvještaj za prvi kvartal	
AKCIONARSKO DRUŠTVO ZA OSIGURANJE "OSIGURANJE AURA" BANJA LUKA	Nije dostavljen polugodišnji finansijski izvještaj, Nije dostavljen finansijski izvještaj za treći kvartal	
MKD AURIS A.D. BANJA LUKA	Nije dostavljen finansijski izvještaj za treći kvartal	Nije dostavljen izvještaj o poslovanju
MJEŠOVITI HOLDING "ELEKTROPRIVREDA REPUBLIKE SRPSKE" -	Nije dostavljen finansijski izvještaj za treći kvartal	Nije dostavljen izvještaj o poslovanju

MATIČNO PREDUZEĆE A.D. TREBINJE - ZAVISNO PREDUZEĆE "ELEKTRO- HERCEGOVINA" AKCIONARSKO DRUŠTVO TREBINJE		
MJEŠOVITI HOLDING "ELEKTROPRIVRED A" REPUBLIKE SRPSKE, TREBINJE ZAVISNO ELEKTRODISTRIBU TIVNO PREDUZEĆE "ELEKTRO- BIJELJINA" AKCIONARSKO DRUŠTVO BIJELJINA		Nije dostavljen izvještaj o poslovanju
MJEŠOVITI HOLDING "ELEKTROPRIVRED A REPUBLIKE SRPSKE" MATIČNO PREDUZEĆE A.D. TREBINJE, ZAVISNO PREDUZEĆE "ELEKTRO DOBOJ" AKCIONARSKO DRUŠTVO DOBOJ		Nije dostavljen izvještaj o poslovanju
MJEŠOVITI HOLDING "ELEKTROPRIVRED A RS" - MATIČNO PREDUZEĆE A.D. TREBINJE - ZAVISNO PREDUZEĆE "HIDROELEKTRAN E NA VRBASU" AKCIONARSKO		Nije dostavljen izvještaj o poslovanju

DRUŠTVO MRKONJIĆ GRAD		
JELŠINGRAD LIVAR LIVNICA ČELIKA" A.D. BANJA LUKA	Nije dostavljen finansijski izvještaj za prvi kvartal, Nije dostavljen finansijski izvještaj za treći kvartal, Nije dostavljen revizorski izvještaj	
MJEŠOVITI HOLDING "ELEKTROPRIVRED A" REPUBLIKE SRPSKE, TREBINJE, ZAVISNO PREDUZEĆE "RUDNIK I TERMOELEKTRAN A GACKO" A.D. GACKO	Nije dostavljen finansijski izvještaj za treći kvartal	
"SMART SOLUTION" DRUŠTVO SA OGRANIČENOM ODGOVORNOŠĆU ZA POSLOVNO SAVJETOVANJE I TRGOVAČKE USLUGE BANJA LUKA	Nije dostavljen finansijski izvještaj, Nije dostavljen polugodišnji finansijski izvještaj	Nije dostavljen izvještaj o poslovanju

S obzirom da je emitent dana 17.10.2023. godine dostavio berzi nekonsolidovani revizorski izvještaj za 2022. godinu, radi objavljivanja na internet stranici berze, odnosno informisanja investitora, Komisija smatra da se isključivanjem akcija emitenta sa službenog berzanskog tržišta ne postiže ravnopravna zaštita interesa investitora i efikasno funkcionisanje tržišta hartija od vrijednosti. Naime, akcionari emitenta koji je dobio negativno mišljenje nezavisnog revizora nemaju jednak status kao akcionari emitenta koji nije objavio finansijski izvještaj, revizorski izvještaj ili godišnji izvještaja o poslovanju.

Uzimajući u obzir da je za akcionare i investitore na tržištu hartija od vrijednosti važnija objavljena potpuna i istinita informacija, nego da se informacija uopšte ne objavi, Komisija je u skladu sa članom 260. stav 1. tačka e) Zakona i člana 228. Zakona o opštem upravnom postupku riješila kao u tački 1. i 2. dispozitiva rješenja.

Članom 260. stav 1. tačka e) Zakona propisano je da je Komisija nadležna da propisuje, organizuje, preduzima i nadgleda mjere kojima osigurava efikasno funkcionisanje tržišta hartija od vrijednosti i zaštitu interesa investitora.

U skladu sa članom 228. stav 1. Zakona o opštem upravnom postupku ako drugostepeni organ nađe da je na osnovu slobodne ocjene trebalo donijeti drukčije rješenje, on će svojim rješenjem poništiti prvostepeno rješenje i sam riješiti stvar, dok je stavom 2. istog člana propisano da ako drugostepeni organ utvrdi da je rješenje pravilno u pogledu utvrđenih činjenica i u pogledu primjene zakona, ali da se cilj zbog koga je rješenje doneseno može postići i drugim sredstvima povoljnijim za stranku, izmjeniče prvostepeno rješenje u tom smislu.

UPUTSTVO O PRAVNOM SREDSTVU:

Ovo rješenje je konačno i protiv istog nije dozvoljena žalba, ali se može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Okružnom sudu u Banjoj Luci u roku od 30 dana od dana prijema ovog rješenja.

P r e d s j e d n i k
Komisije za hartije od vrijednosti
Republike Srpske

O g n j e n M i h a j l o v i ć

Dostavljeno:

1. Emitentu;
2. Banjalučkoj berzi hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka
3. U spis;
4. a/a.