

**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-031-3575/10-1

Dana, 29.12.2010. godine

Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske iz Banje Luke, rješavajući na osnovu člana 260. stav 1. tačka d. i ž. Zakona o tržištu hartija od vrijednosti ("Službeni glasnik Republike Srpske", broj: 92/06 i 34/09) (u daljem tekstu: Zakon), po obavještenju emitenta BIRAČ, a.d. Zvornik, Karakaj bb, o smanjenju osnovnog kapitala i istovremenom povećanju osnovnog kapitala, dana 29.12.2010. godine, donijela je slijedeće

R J E Š E N J E

Po obavještenju emitenta, BIRAČ, a.d. Zvornik, Karakaj bb, o smanjenju osnovnog kapitala i istovremenom povećanju osnovnog kapitala, broj: 03-UP-031-3285/10 od 30.11.2010. godine:

- odbija se prijava, za upis druge emisije akcija prilikom smanjenja osnovnog kapitala u Registar emitenata hartija od vrijednosti,
- odbacuje se zahtjev emitenta za odobrenje prospekta za treću emisiju akcija privatnom ponudom, kao preuranjen.

O b r a z l o ž e n j e :

1. Emitent, BIRAČ, a.d. Zvornik, Karakaj bb (u daljem tekstu: emitent), dana 30.11.2010. godine, dostavio je Komisiji za hartije od vrijednosti (u daljem tekstu: Komisija) obavještenje o tome da je skupština akcionara dana 23.11.2010. godine, donijela odluku o smanjenju osnovnog kapitala radi pokrića gubitka i istovremenom povećanju osnovnog kapitala novim ulozima sa prijavom za upis druge emisije akcija i zahtjevom za odobrenje prospekta za treću emisiju akcija privatnom ponudom, sa odlukama o drugoj emisiji akcija društva po osnovu smanjenja osnovnog kapitala i trećoj emisiji akcija društva privatnom ponudom unaprijed poznatom kupcu i drugom dokumentacijom. Emitent je dana 08.12.2010. godine dopunio navedeni podnesak.

Komisija je zaključkom od 08.12.2010. godine naložila emitentu da uredi dokumentaciju dostavljenu uz predmetno obavještenje kao i da dostavi drugu potrebnu dokumentaciju.

Emitent je postupio po zaključku Komisije dana 24.12.2010. godine.

Na osnovu cjelokupno dostavljene dokumentacije, u sprovedenom upravnom postupku po obavještenju emitenta o smanjenju osnovnog kapitala i istovremenom povećanju osnovnog kapitala, Komisija je na sjednici održanoj dana 29.12.2010. godine, donijela rješenje kojim se odbija prijava emitenta za upis druge emisije akcija prilikom smanjenja osnovnog kapitala i odbacuje zahtjev za odobrenje prospekta za treću emisiju akcija privatnom ponudom, kao preuranjen, iz sljedećih razloga:

Odlukom o istovremenom smanjenju osnovnog kapitala Društva radi pokrivanja gubitka i povećanju osnovnog kapitala Društva novim ulozima u novcu, broj 2311010/11 0D i odlukom o drugoj emisiji akcija Društva po osnovu smanjenja osnovnog kapitala, broj: 2311010/12 0D , obje usvojene na skupštini akcionara dana od 23.11.2010. godine, utvrđeno je da se osnovni kapital sa 729.085.280 KM smanjuje za 400.000.000 KM, tako da nakon smanjenja osnovni kapital iznosi 329.085.280 KM.

U skladu sa članom 265. stav 2. Zakona o privrednim društvima (“Službeni glasnik Republike Srpske”, broj: 127/08 i 58/09), propisano je da se osnovni kapital otvorenog akcionarskog društva može smanjiti u redovnom postupku ispod minimuma koji je određen zakonom, ako se istovremeno sa odlukom o smanjenju osnovnog kapitala po jednom osnovu donese i odluka o povećanju osnovnog kapitala po drugom osnovu, tako da osnovni kapital dostigne propisani minimalni iznos.

Isto tako, članom 228. Zakona o privrednim društvima, propisan je minimalan novčani ulog osnovnog kapitala otvorenog akcionarskog društva koji iznosi 50.000 KM.

Kako se u konkretnom slučaju ne radi o smanjenju osnovnog kapitala ispod iznosa minimalnog osnovnog kapitala propisanog zakonom, Komisija je zaključila da nisu ispunjeni zakonski uslovi da se uz smanjenje osnovnog kapitala **istovremeno** i povećava osnovni kapital, radi čega je odbacila zahtjev za odobrenje prospekta za treću emisiju akcija kao neblagovremen, odnosno preuranjen, te da nema zakonskih smetnji da se sprovede postupak po obavještenju emitenta u vezi smanjenja osnovnog kapitala.

2. U postupku rješavanja o promjenama na osnovnom kapitalu prilikom smanjenja osnovnog kapitala, Komisija primjenom člana 29. stav 1. tačka v) Pravilnika o uslovima i postupku emisije hartija od vrijednosti („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj: 49/10 i 58/10) (u daljem tekstu: Pravilnik), od emitenta zahtijeva da uz obavještenje dostavi i godišnji finansijski izvještaj za poslednji obračunski period, te odgovarajući izvještaj ovlašćenog revizora, kao i drugu dokumentaciju.

Uvidom u Izvještaj nezavisnog revizora, Deloitte d.o.o. Banja Luka, o finansijskim izvještajima za 2009. godinu, konstatovano je da **„zbog značaja pitanja iznijetih u pasosima 3-11“, revizor „ne izražava mišljenje o finansijskim izvještajima Društva za 2009. godinu“.**

Revizor je, između ostalog, posebno istakao da je osnov za ovakvo mišljenje, odnosno nemogućnost izražavanja mišljenja sljedeći: nemogućnost da se uvjeri u adekvatnu procjenu tržišne vrijednosti zemljišta i prava na korištenje zemljišta u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardom (MRS) 16 i 38, nemogućnost da se uvjeri u izvršenu procjenu nadoknadivog iznosa nekretnina, postrojenja i opreme u skladu sa MRS 36, nemogućnost da se uvjeri u procjenu dugoročnih finansijskih plasmana, odnosno da kvantifikuje eventualne efekte procjene ove pozicije koja je kod emitenta evidentirana u iznosu od 116.560.027 KM, a koji uključuju učešće u kapitalu zavisnih pravnih lica u iznosu od 316.630.930 KM, u skladu sa MRS 36. Isto tako, revizor nije bio u mogućnosti

da se izjasni ni po pitanju potraživanja, rezervisanja za beneficije zaposlenima, kratkoročnim kreditim i ostalim obavezama, pasivnim vremenskim razgraničenjima uključujući i obaveze prema kreditoru iz Amerike. Posebno se ističe da se revizor nije mogao u potpunosti uvjeriti u sve transakcije, kao i potraživanja i obaveze sa povezanim stranama u potpunosti objelodanjene i iskazane po tržišnim uslovima, te stoga da nije mogao da procijeni eventualne efekte transfernih cijena na finansijske izvještaje, kako to zahtijeva MRS 24, a posebno kako je to traženo članom 5. stav 1. Uputstva o sadržaju revizorskog izvještaja za investicione fondove i emitente sa javno emitovanim hartijama od vrijednosti ("Službeni glasnik Republike Srpske", broj: 29/09).

Na osnovu iznesenih konstatacija revizora, te uzdržavajućeg mišljenja koje je dao, Komisija je konstatovala da su navedene napomene od ključnog značaja za sadržaj finansijskog izvještaja, te posebno za iznos visine gubitka iskazanog u finansijskom izvještaju za 2009. godinu, a koji je osnov za smanjenje osnovnog kapitala.

Iz svega navedenog, a u skladu sa propisima kojima se reguliše tržište kapitala, nesporno proizlazi da se smanjenje osnovnog kapitala radi pokrića gubitka može sprovesti samo na osnovu iskazanog gubitka u finansijskom izvještaju, a koji je potvrđen adekvatnim mišljenjem nezavisnog revizora, što u konkretnom postupku nije slučaj.

Pored toga treba napomenuti da je „Birač“ a.d. Zvornik emitent čijim se akcijama trguje na službenom berzanskom tržištu, čime je obaveznost postojanja adekvatnosti finansijskih izvještaja, te izvještavanje i objavljivanje informacija o finansijskom položaju podvrgnuto strožijem pravnom režimu, u odnosu na emitente sa slobodnog berzanskog tržišta.

Ako se uzme u obzir činjenica da se revizor nije mogao izjasniti (uzdržan od mišljenja) o finansijskom izvještaju za 2009. godinu, onda jasno proizlazi i činjenica da zbog navedenih razloga u revizorskom izvještaju, ni javnost ni investitori nisu objektivno upoznati sa rezultatima rada niti sa finansijskim položajem emitenta.

Imajući u vidu gore navedeno, kao i nadležnosti Komisije da primjenom člana 260. Zakona, obustavlja emisiju, odnosno promjene na kapitalu emitenta, te preduzima i druge mjere u slučaju kada procijeni da su tim aktivnostima ugroženi interesi investitora i javnosti, a primjenom člana 11. stav 4. Pravilnika o registru emitenata hartija od vrijednosti kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj: 29/09), Komisija je odbila prijavu za upis smanjenja osnovnog kapitala, kako je to navedeno u dispozitivu rješenja.

Pouka o pravnom sredstvu:

Ovo rješenje je konačno u skladu sa članom 257. stav 2. Zakona. Protiv ovog rješenja nije dozvoljena žalba ali se može podnijeti tužba Okružnom sudu Banja Luka za pokretanje upravnog spora u roku od 30 dana od dana dostavljanja rješenja.

Dostavljeno:

1. Emitent,
2. Evidencija,
3. Arhiva.

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

mr M i o d r a g J a n d r i ć