

Broj: 01-031-939/07
Datum: 20.03.2007. godine

Mato Krajnović
ul. 23. Avgust A – 1/8
Bosanski Brod

P R E D M E T: Odgovor na upit

Poštovani,

Povodom Vašeg dopisa od 09.03.2007. godine koji se odnosi na pitanje da li su ponudilac i lica koja s njim zajednički djeluju, a koji su stekli više od 75% od ukupnog broja glasova koje daju akcije emitenta s pravom glasa prije objavljivanja ponude, nakon kasnije okončane ponude za preuzimanje koju su objavili u skladu sa zakonom i u kojoj nije bilo deponovanih akcija, u slučaju da neko od istih lica stekne akcije emitenta obavezni objaviti ponudu za preuzimanje emitenta.

Prema odredbi člana 4. stav 2. Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Službeni glasnik RS" broj 64/02 – II dio): "Lice koje je na osnovu ponude za preuzimanje steklo manje od 75 % akcija s pravom glasa, u slučaju daljeg sticanja akcija istog emitenta obavezno je objaviti ponudu za preuzimanje."

Iz analize smisla navedene odredbe vidljivo je da je njen primarni cilj da se, bez obzira na ranije objavljivanje ponude u kojoj je lice steklo manje od 75% akcija s pravom glasa, **ponovo objavi ponuda za preuzimanje** kako bi akcionari uvijek imali priliku da odlučuju o napuštanju akcionarskog društva u kojem je njihov uticaj na upravljanje dodatno umanjen novim sticanjem od strane istog lica.

Isto tako, citirana odredba kao uslov za njenu primjenu utvrđuje dalje sticanje akcija emitenta, pri čemu zakon na ovom mjestu ne određuje bilo kakvu veličinu ili prostije rečeno količinu tog daljeg sticanja, što znači da je ono sasvim moguće i u procentu većem od 75 % akcija s pravom glasa.

Daljim tumačenjem odredbe člana 4. stav 2. Zakona *implicite* i nesporno proizlazi da su i lica koja su na određeni način, ali ne na osnovu ponude za preuzimanje, stekla više od 75 % akcija s pravom glasa obavezna objaviti ponudu za preuzimanje, što je u smislu posljedica ista situacija kao i ranije opisana. U tom smislu, ako je ponuda objavljena i proveden postupak preuzimanja nastaje identična i materijalna i pravna situacija kao i za lica koja su kupovinom akcija deponovanih u ponudi stekla više od 75 % akcija s pravom glasa, jer je akcionarima u oba slučaja pod istim uslovima ponudena kupovina akcija, čime je opet konzumirana svrha i postignut cilj ove zakonske norme. Konačno, po mišljenju Komisije, drugačija primjena pokazala bi se i kao nepravilna prema ponudiocima koji su takođe izvršila svoju zakonsku obavezu.

Posredno i sa aspekta ponudioca, ovakva obaveza je i suštinski u funkciji preuzimanja akcionarskog društva koje u opisanim slučajevima iz nekog razloga, a najvjerovatnije zbog cijene koju su akcionari vrednovali kao neadekvatnu, nije ostvareno ranijom ponudom.

Imajući u vidu navedeno, po mišljenju Komisije pod opisanim okolnostima postoji mogućnost daljeg sticanja akcija s pravom glasa od strane **lica koja su zajednički djelovala** u

postupku preuzimanja emitenta, ali samo pod uslovom da **između istih lica postoji odnos zajedničkog djelovanja** kako je navedeno u dostavljenom podnesku, u kojem slučaju ne bi nastala obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje emitenta.

S poštovanjem,

Predsjednik
Komisije za hartije od vrijednosti
Republike Srpske

Miodrag Jandrić

Dostavljeno:

1. Imenovanom
2. Za arhivu
3. Za spis