

**Комисија за хартије од вриједности
Републике Српске
Бања Лука**

Вука Караџића 6
Тел. 218-356, 218-362; Факс: 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

Број: 01-031-VI-985/12
Датум: 25.04.2012. године

Комисија за хартије од вриједности Републике Српске, на основу члана 260. став 1. тачка р) Закона о тржишту хартија од вриједности („Службени гласник Републике Српске“, број: 92/06, 34/09, 30/12) и члана 24. став 5. Пословника о раду Комисије за хартије од вриједности Републике Српске („Службени гласник Републике Српске“, број: 41/07), на сједници одржаној дана 25.04.2012. године, закључила је да заузме сљедећи

СТАВ

о примјени члана 8. став 1. тачка г) Закона о преузимању акционарских друштава на емисије акција које се спроводе без обавезе објављивања проспекта

Надлежност Комисије за хартије од вриједности Републике Српске (у даљем тексту: Комисија), прописана је чланом 260. Закона о тржишту хартија од вриједности (у даљем тексту: Закон о тржишту), којим је између осталог прописано да Комисија даје мишљење у вези са провођењем прописа који садрже овлашћења Комисије, а на захтјев странака у поступку или лица које докажу свој правни интерес.

Један од емитената хартија од вриједности обратио се Комисији са захтјевом за давање појашњења у вези са примјеном одређених одредби Закона о преузимању акционарских друштава (у даљем тексту: Закон о преузимању), које се односе на ослобађање од обавезе објављивања понуде за преузимање у случају стицања акција без обавезе објављивања проспекта.

Према одредби члана 8. став 1. тачка г) Закона о преузимању прописано је да стичалац акција није обавезан да објави понуду за преузимање ако стекне акције емитента приликом повећања основног капитала у поступку приватне понуде а скупштина емитента на којој се доноси одлука о повећању основног капитала, одобри да одређени стичалац може стећи акције с правом гласа без обавезе објављивања понуде за преузимање ако би тим стицањем за стицаоца настала обавеза објављивања понуде за преузимање.

Законом о измјенама и допунама Закона о тржишту хартија од вриједности који је ступио на снагу 10.04.2012. године, емисија хартија од вриједности спроводи се као емисија јавном понудом уз објављивање проспекта и емисија без обавезе објављивања проспекта. У случају емисија из члана 60. став 1. тачка а), б), в), д) и з) Закона о тржишту, Комисија је становишта да се због природе самих поступака, може примијенити изузетак из члана 8. став 1. тачка г) Закона о преузимању.

Имајући у виду да је важећим Законом о тржишту брисан институт „приватна понуда“ а који је још увијек у употреби код примјене одредби Закона о преузимању, потребно је да се ова термилошка неусклађеност наведених закона превазиђе и ријеше евентуалне нејасноће у вези примјене истих.

Како се емисија **без обавезе објављивања проспекта** у одређеним случајевима, упућује управо одређеним, унапријед познатим или одредивим купцима, онда би сходном примјеном члана 8. став 1. тачка г) Закона о преузимању, емисије у којима се повећава основни капитал, према одредби члана 60. Закона о тржишту, према становишту Комисије, имају иста обиљежја емисије акције приватном понудом.

Слиједом горе наведеног, купци акција у поступку повећања основног капитала из члана 60. Закона о тржишту, могу бити ослобођени обавезе преузимања акционарског друштва, у случају да испуњавају и друге законом прописане услове (одлука скупштине акционара о ослобађању од обавезе преузимања), управо по процедури која је прописана чланом 8. став г) Закона о преузимању.



Предсједник
Комисије за партије од вриједности
Републике Српске
Мира Поткоњак
Мира Поткоњак