

Broj: 01-011-CVI-2131/03
Datum: 05.11.2003. godine

Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske, na svojoj sjednici održanoj 05.10.2003. godine je zaključila da na osnovu člana 24.stav 5. Poslovnika o radu Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske ("Službeni glasnik Republike Srpske", broj: 16/00 i 39/02), zauzme slijedeći

S T A V

o pitanju do kada se u emisiji konverzijom potraživanja u akcije može donijeti odluka o oslobađanju sticaoca preko 25 % akcija sa pravom glasa od obaveze preuzimanja društva

Članom 7. stav 1. tačka 3. Zakona o preuzimanju akcionarskih društava (u daljem tekstu: Zakon o preuzimanju) je propisano da su od obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje oslobođeni sticaoci akcija putem zatvorene ponude pod uslovom da skupština akcionara, **prije upisa akcija**, odobri sticaocu da može steći akcije iz ove emisije preko 25% od ukupnog broja akcija sa pravom glasa bez objavljivanja ponude za preuzimanje društva.

Po mišljenju Komisije povećanje osnovnog kapitala po osnovu **konverzije potraživanja u akcije** ima karakteristike zatvorene ponude u kojoj povjerilac postaje "unaprijed određeni kupac" pa se na ovu vrstu emisije shodno primjenjuje gore navedeni član Zakona o preuzimanju akcionarskih društava.

Kod emisije akcija po osnovu konverzije potraživanja u akcije, nema upisa i uplate akcija, kao što je to slučaj kod povećanja osnovnog kapitala novim ulozima. Stoga se postavlja opravdano pitanje: do kada se sticalac akcija sa pravom glasa preko 25 % u emisiji po osnovu konverzije potraživanja u akcije, može osloboditi od obaveze preuzimanja, ako je zakonom određeno da je to "prije upisa akcija" ?

Stav je Komisije "da je upis akcija" kod ove vrste emisije izjednačen sa trenutkom donošenja odluke skupštine akcionara o konverziji potraživanja u akcije.

Dakle, u tom trenutku je utvrđen broj i nominalna vrijednost akcija koje pripadaju sticaocu akcija iz ove emisije, što je jednako činu upisa kod drugih emisija. Kako se po logici stvari, odluka o oslobađanju ne može donijeti prije donošenja odluke o emisiji, onda se ista mora donijeti istovremeno sa donošenjem odluke o emisiji, znači na istoj sjednici, u formi posebnog akta. Donošenje ove odluke kasnije (na narednoj sjednici i sl.), imala bi za posljedicu da bi ista bila neblagovremena, a samim tim bez pravnog učinka.

Predsjednik
Komisije za hartije od vrijednosti
Republike Srpske
Branka Bodroža, s.r.