

На основу члана 260. став 1. тачка а) Закона о тржишту хартија од вриједности ("Службени гласник Републике Српске", бр. 92/06, 34/09, 30/12, 59/13, 108/13, 4/17, 63/21, 11/22 и 63/22) и члана 27. став 3. Закона о преузимању акционарских друштава ("Службени гласник Републике Српске", бр. 65/08, 92/09 и 59/13), Комисија за хартије од вриједности Републике Српске, на сједници одржаној 26.7.2023. године, д о н и ј е л а ј е

## **УПУТСТВО**

### **О ФОРМИ И САДРЖАЈУ МИШЉЕЊА УПРАВЕ ЕМИТЕНТА О ОБЈАВЉЕНОЈ ПОНУДИ ЗА ПРЕУЗИМАЊЕ ЕМИТЕНТА**

#### **Члан 1.**

Овим упутством ближе се утврђују форма и елементи садржаја мишљења управе емитента о објављеној понуди за преузимање емитента из члана 27. Закона о преузимању акционарских друштава (у даљем тексту: мишљење управе).

#### **Члан 2.**

(1) Мишљење управе даје се с циљем изражавања и објављивања позитивног или негативног става у вези са објављеном понудом за преузимање емитента.

(2) Управа емитента је дужна да пружи акционарима довољно правовремених и релевантних информација како би могли да донесу одлуку да ли конкретну понуду за преузимање прихватити или не.

(3) Приликом израде мишљења управа може ангажовати одговарајуће стручњаке за поједину област како би они процијенили информације наведене у понуди.

(4) Управа емитента дужна је и да упозори на нејасноће, нелогичности и недоследности које је уочила у понуди.

(5) Приликом давања мишљења управа је дужна да штити интересе емитента, као и самих акционара, а не своје властите интересе.

(6) Уколико постоји сукоб интереса управе и акционара или емитента, он се као такав мора навести у мишљењу управе.

(7) Када је понудилац или лице које с њим дјелује заједнички истовремено и члан управе емитента, исти ће се изузети од израде и давања образложеног мишљења о понуди за преузимање.

(8) Мишљење управе објављује се на интернет страници берзе или другог уређеног тржишта на којем котирају акције емитента у року од десет (10) дана од дана објављивања понуде за преузимање емитента.

#### Члан 3.

Мишљење управе објављује се у писаној форми под насловом: “МИШЉЕЊЕ УПРАВЕ ЕМИТЕНТА (навести пуни назив емитента) О ОБЈАВЉЕНОЈ ПОНУДИ ЗА ПРЕУЗИМАЊЕ ЕМИТЕНТА”.

#### Члан 4.

(1) Мишљење управе садржи пет дијелова означених редним бр. од 1 до 5.

(2) У сваки дио мишљења управе се, на одговарајући начин, уносе елементи и назнаке прописане у чл. 5. до 13. овог упутства.

(3) Поред елемената из става 2. овог члана, управа емитента ће у садржај мишљења унијети и друге битне податке које сматра релевантним за оцјену објављене понуде за преузимање емитента.

#### Члан 5.

Први дио мишљења управе садржи, укратко, најважније информације о емитенту које се тичу:

а) његовог оснивања и правног статуса (начин оснивања, промјене правне форме и сл.),

б) дјелатности коју обавља,

в) тренутне заступљености, односно положаја на тржишту,

г) имовине у власништву емитента (најзначајнији дијелови имовине, укључујући и сва имовинска права),

д) значајних пословних догађаја који су се десили од објављивања посљедњих годишњих финансијских извјештаја, а нарочито ако је дошло до промјена основног капитала, те

ђ) власничке структуре, у смислу навођења десет највећих акционара, те лица која заједнички дјелују.

#### Члан 6.

Други дио мишљења управе садржи став управе емитента у односу на цијену коју се понудилац обавезује да плати по свакој акцији која је предмет понуде, и то:

а) податак о минималној и максималној цијени по којој се трговало акцијама емитента у посљедњих шест (6) мјесеци прије настанка обавезе објављивања понуде за преузимање емитента,

б) податак о просјечној цијени акција оствареној на берзи, у смислу члана 15. став 4. Закона о преузимању акционарских друштава (у даљем тексту: Закон),

в) поређење просјечне цијене акција емитента остварене на берзи и цијене у понуди за преузимање, при чему управа мора узети у обзир обим трговања (број трансакција и проценат прометованих акција) и навести да ли су мање или веће промјене у цијени и количини по којој се трговало акцијама у том периоду резултат пословних активности емитента и/или усвојених корпоративних одлука,

г) податак о књиговодственој вриједности по акцији на дан посљедњег годишњег извјештаја, као и изјашњење управе емитента о књиговодственој вриједности акција емитента, узимајући у обзир пословне активности емитента и/или усвојене корпоративне одлуке од дана биланса до

дана давања мишљења (битни догађаји након дана биланса),

д) податак о финансијском резултату на дан посљедњег годишњег финансијског извјештаја, као и на дан посљедњег објављеног периодичног финансијског извјештаја до датума давања мишљења,

ђ) податак о процентуалном износу “премије” коју садржи цијена коју се понудилац обавезује да плати у понуди у односу на цијену коју је био обавезан да утврди у складу са одредбама члана 15. Закона,

е) на основу података добијених из општеприхваћених финансијских показатеља пословања друштва (рацио финансијска анализа) о примјерности висине понуђене цијене, те

ж) разлоге због којих цијена коју се понудилац обавезује да плати у понуди одговара или не одговара процијењеној (фер) вриједности акције емитента, узимајући у обзир имовински и приносни положај, процјену будућих кретања, нарочито очекиване ванредне околности, уговорене послове, те положаја у односу на конкуренте, при чему основ за процјену понуђене цијене могу бити извјештаји или мишљења ревизора, рачуновођа, кредитне институције или вјештака одговарајуће струке, затим ревидирани финансијски извјештаји, као и посљедњи објављени финансијски извјештаји до датума давања мишљења који могу бити неревидирани (уколико се управа у мишљењу позива на извјештаје или мишљења ревизора, рачуновођа, банака или вјештака одговарајуће струке, мора се навести име/фирма тог лица, службена адреса и квалификација).

#### Члан 7.

Приликом давања мишљења о примјерности цијене наведене у понуди управа емитента не оцјењује законитост понуђене цијене у смислу да је минимална цијена у понуди утврђена у складу са Законом.

#### Члан 8.

Трећи дио мишљења управе садржи став управе емитента у односу на планове, циљеве и намјере понудиоца у вези с друштвом које преузима, и то:

а) цитирани навод понудиоца из понуде за преузимање емитента, у погледу којег управа емитента износи став,

б) сагледавајући садашње и будуће пословање друштва изнијети став да ли су планови, циљеви и намјере понудиоца у погледу будућег пословања друштва коју је понудилац навео у понуди за преузимање остварива у односу на емитента и у којој мјери, наводећи разлоге за такав став,

в) уколико би планови наведени у понуди могли у јавности да створе погрешан утисак у односу на податке познате управи емитента, она ја дужна да наведе те податке,

г) уколико је емитент дио концерна или групе, потребно је оцијенити изјаве понудиоца везане за будуће пословање друштва у односу на ту околност, а посебно је важно уколико емитент након настанка обавезе објављивања понуде или након спроведеног поступка преузимања по први пут постаје дио неког концерна или групе и

д) управа је дужна, на основу свог пословног искуства, навести и своје мишљење о околностима које имају утицај на будуће пословање емитента, а које нису изричито наведене у понуди за преузимање, а до којих закључака акционар не би могао доћи.

#### Члан 9.

Четврти дио мишљења управе садржи став управе емитента у односу на могуће посљедице извршења планова понудиоца на политику запошљавања и промјене у вези са мјестима у којима емитент обавља дјелатност, и то:

а) да ли је према наведеним плановима понудиоца генерално могуће повећање или смањење броја запослених, промјене њихове структуре у смислу потребне квалификованости (ССС, ВС, ВСС), могуће позитивне и негативне посљедице спровођења тих планова на политику запошљавања и радноправни статус радника друштва, те

б) кратко образложење (став) уколико су у понуди наведене могуће промјене у вези са мјестима у којима емитент обавља дјелатност (промјене сједишта, укључујући и организационе јединице емитента).

#### Члан 10.

(1) Пети дио мишљења управе садржи изјаву о постојању и садржају њиховог споразума са понудиоцем, ако постоји, и то:

а) имају ли, посредно или непосредно, интересе код понудиоца и с њим повезаних лица,

б) евентуалне постојеће облике пословне или друге сарадње понудиоца и емитента,

в) да ли су чланови управе акционари емитента или не, те податке о количини акција које посједују и проценту гласова који остварују на основу истих (апсолутан и релативан број акција емитента),

г) да ли су чланови управе емитента стицали или продавали акције емитента у периоду од годину дана прије дана настанка обавезе објављивања понуде за преузимање.

(2) Ако су чланови управе акционари емитента, овај дио мишљења управе треба да садржи и изјаву о томе да ли ће у цјелини или дјелимично прихватити понуду или исту понуду неће прихватити, те да ли постоји његов лични интерес да се понуда за преузимање оконча у складу са његовим интересом.

#### Члан 11.

У мишљењу управе обавезно се наводи и издвојен став несагласног члана управе са образложењем дијела мишљења у којем се не слаже са осталим члановима.

#### Члан 12.

На крају мишљења управа треба да изрази коначан став у вези са објављеном понудом за преузимање емитента, и то према сљедећој формулацији:

“Према нашем увјерењу и у складу са свим нашим знањима и подацима којима располажемо, изражавамо (позитиван/негативан) став у вези са објављеном понудом за преузимање емитента (навести пуни назив емитента), те обавјештавамо акционаре да наведено мишљење не прикрива податке од материјалног значаја и не садржи податке ни информације које би у погледу објављене понуде за преузимање емитента акционаре могле да доведу у заблуду”.

#### Члан 13.

Ако управа емитента у року из члана 27. став 2а. Закона добије мишљење радника о понуди за преузимање, обавезна је да приликом објаве то мишљење приложи заједно са својим мишљењем или да наведе да нису добили мишљење радника у прописаном року.

#### Члан 14.

(1) Мишљење управе потписују сви чланови управе, а овјерава се печатом емитента.

(2) Управу емитента, у смислу става 1. овог члана, чине директор (извршни директори) и чланови управног одбора.

#### Члан 15.

Ступањем на снагу овог упутства престаје да важи Упутство о форми и садржају мишљења управе емитента о објављеној понуди за преузимање емитента (“Службени гласник Републике Српске”, број 75/09).

#### Члан 16.

Ово упутство ступа на снагу осмог дана од дана објављивања у “Службеном гласнику Републике Српске”.

Број: 01-11-CLXXI-421/23  
26. јула 2023. године  
Бањалука

Предсједник Комисије  
за хартије од вриједности РС,  
**Огњен Михајловић, с.р.**