

**Komisija za hartije od vrijednosti
Republike Srpske
Banja Luka**

Vuka Karadžića 6
Tel. 218-356, 218-362; Faks: 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

Broj: 01-UP-33-550-8/20
Datum: 13.11.2020. godine

Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske, na osnovu člana 260. Zakona o tržištu hartija od vrijednosti („Službeni glasnik Republike Srpske”, br. 92/06, 34/09, 30/12, 59/13, 108/13 i 4/17), člana 190. Zakona o opštem upravnom postupku („Službeni glasnik Republike Srpske”, br. 13/02, 87/07, 50/10 i 66/18) i člana 41. st. 4. i 5. Zakona o preuzimanju akcionarskih društava („Službeni glasnik Republike Srpske”, br. 65/08, 92/09 i 59/13), u sprovođenju nadzora primjene Zakona o preuzimanju akcionarskih društava u postupku preuzimanja emitenta "ČAJAVEC-MEGA" investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka, Kralja Petra I Karađorđevića 103, na sjednici održanoj dana 13.11.2020. godine, donosi sljedeće

R J E Š E N j E

1. Utvrđuje se da za „CELEP družba za investicije“ d.o.o. sa sjedištem u Partizanska cesta 71d Sežana Slovenija, od dana 29.10.2020. godine postoji obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje "ČAJAVEC-MEGA" investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka.
2. Utvrđuje se da „CELEP družba za investicije“ d.o.o. Sežana ima obavezu da u roku od 30 dana od dana nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje podnese Komisiji za hartije od vrijednosti Republike Srpske zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, ponudu i isprave iz člana 13. Zakona o preuzimanju akcionarskih društava.
3. Utvrđuje se da je za „CELEP družba za investicije“ d.o.o. Sežana i OAIF „ADRIATIC BALANCED“, OAIF „POLARA ADRIATIC FOND“ i OMIF „PRIVREDNIK INVEST“, kojima upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Polara Invest“ a.d. Banja Luka, nastupila zabrana vršenja prava glasa na skupštini akcionara emitenta „ČAJAVEC-MEGA" investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka, po osnovu svih stečenih akcija ovog emitenta, računajući od 29.10.2020. godine, pa sve dok postupak preuzimanja ne bude sproveden u skladu sa odredbama Zakona o preuzimanju akcionarskih društava.
4. Računajući od 29.10.2020. godine do isteka roka važenja ponude, odnosno trenutka plaćanja deponovanih akcija, akcije s pravom glasa koje su predmet ponude imenovani iz tačke 3. dispozitiva ne smiju sticati niti se smiju obavezati da će ih sticati na drugi način, osim ponudom za preuzimanje, niti smiju otuđivati ili se obavezivati da će otuđiti akcije koje daju pravo glasa u skupštini emitenta.
5. Ponudilac je obavezan da u ponudi za preuzimanje akcionarima kao najmanju cijenu ponudi knjigovodstvenu vrijednost akcija sa pravom glasa utvrđenu na dan posljednjeg godišnjeg finansijskog izvještaja, odnosno na dan 31.12.2019. godine.

6. Po isteku roka iz tačke 2. dispozitiva, a u slučaju da ponudilac ne postupi u skladu sa obavezom iz iste tačke, svaki akcionar „ČAJAVEC-MEGA“ investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka može, putem nadležnog suda, zahtijevati obavezno zaključenje ugovora o prodaji akcija pod uslovima pod kojima je morala biti objavljena ponuda za preuzimanje.
7. Nalaže se Centralnom registru hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka da na vlasničkom računu lica iz tačke 3. dispozitiva upiše zabranu prava iz tačke 3. i 4. dispozitiva.
8. Ovo rješenje objaviće se u “Glasu Srpske”.

O b r a z l o ž e n j e

U postupku nadzora nad primjenom Zakona o preuzimanju akcionarskih društava (u daljem tekstu: Zakon), na osnovu podataka koji se vode u službenoj evidenciji Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske (u daljem tekstu: Komisija), kao i podataka koji su dostavljeni od strane Centralnog registra hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka (u daljem tekstu: Centralni registar) i UniCredit Bank d.d. Mostar, Odjela Poslovi skrbnika i depozitara dana 30.10, 04.11. i 09.11.2020. godine, utvrđeno je da je „CELEP družba za investicije“ d.o.o. Sežana (u daljem tekstu: CELEP d.o.o.) na osnovu pravnog posla zaključenog na Banjalučkoj berzi dana 27.10.2020. godine, stekao 500.000 akcija sa pravom glasa, odnosno 4,5028% akcija sa pravom glasa emitenta "ČAJAVEC-MEGA" investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka (u daljem tekstu: ČAJAVEC-MEGA a.d. Banja Luka ili emitent), te da je na dan prenosa 29.10.2020. godine, posjedovao 10,5366% akcija sa pravom glasa navedenog emitenta.

U postupku nadzora je dalje utvrđeno da investicioni fondovi kojima upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Polara Invest“ a.d. Banja Luka (u daljem tekstu: DUIF Polara) posjeduju ukupno 23,5633% akcija sa pravom glasa emitenta, i to: OAIF „ADRIATIC BALANCED“ 11,2061%, OAIF „POLARA ADRIATIC FOND“ 10,1058%, te OMIF „PRIVREDNIK INVEST“ 2,2314% akcija sa pravom glasa emitenta.

Cijeneći činjenicu da je CELEP d.o.o. vlasnik sa 100% učešća u osnovnom kapitalu DUIF Polara, a koje, u skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima („Službeni glasnik Republike Srpske”, br. 92/06, 82/15 i 94/19), upravlja fondovima OAIF „ADRIATIC BALANCED“, OAIF „POLARA ADRIATIC FOND“ i OMIF „PRIVREDNIK INVEST“, Komisija je utvrdila da navedena lica zajednički djeluju u skladu sa odredbom člana 30. Zakona.

Članom 30. stav 1. Zakona je propisano da pravna lica, odnosno fizička i pravna lica djeluju zajednički kad jedno od njih direktno ili indirektno kontroliše drugo lice, odnosno druga pravna lica, a stavom 2. istog člana je propisano da fizičko ili pravno lice kontroliše pravno lice ako: a) posjeduje direktno ili indirektno 30% i više akcija sa pravom glasa, odnosno udjela u osnovnom kapitalu pravnog lica i b) ima pravo upravljanja poslovnom i finansijskom politikom pravnog lica na osnovu ovlašćenja iz sporazuma.

Prema odredbi člana 87. Zakona o investicionim fondovima, otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom predstavlja posebnu imovinu, bez svojstva pravnog lica, koju uz dozvolu Komisije, osniva društvo za upravljanje. Poslove upravljanja i vođenja poslovanja otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom, može obavljati isključivo društvo za upravljanje, koje je od Komisije dobilo dozvolu za poslovanje, te koje odgovara za

blagovremeno, savjesno i efikasno ispunjavanje svih prava i obaveza, a u skladu sa čl. 99. i 30. Zakona o investicionim fondovima. Nadalje, prema članu 2. Zakona o investicionim fondovima, društvo za upravljanje investicionim fondovima, kao i zaposleni i lica u organima društva, predstavljaju povezana lica fonda.

Rješenjima Komisije, br. 01-UP-51-104-4/18 od 26.04.2018. godine, 01-UP-51-471-6/18 od 12.10.2018. godine i 01-UP-51-470-4/18 od 12.10.2018. godine, DUIF Polara je dobilo dozvolu za upravljanje navedenim fondovima. Takođe, rješenjem Komisije broj 05-UP-52-286-11/17 od 27.12.2017. godine, društvu CELEP d.o.o. je data dozvola za sticanje kvalifikovanog učešća u DUIF Polara, na osnovu koje je i stekao potpuno vlasništvo nad DUIF Polara.

Uvidom u aktuelni izvod iz Poslovnog registra Slovenije (veb stranica www.ajpes.si, uvid izvršen dana 13.11.2020. godine) utvrđeno je da je Sergij Furlan suvlasnik i direktor CELEP d.o.o. Isto lice je i predsjednik upravnog odbora DUIF Polara, za šta je Komisija dala dozvolu rješenjem broj 01-UP-51-422-4/19 od 11.10.2019. godine, te je evidentno da CELEP d.o.o. i Sergij Furlan predstavljaju povezana lica navedenih fondova.

Otvoreni investicioni fondovi, kao vlasnici akcija emitenta, imaju pravo učešća u radu skupštine akcionara emitenta, a posredstvom društva za upravljanje koje glasa u ime fondova. S obzirom da CELEP d.o.o. na opisani način kontroliše navedene otvorene investicione fondove, isti zajednički djeluju u smislu člana 30. Zakona.

Na bazi raspoloživih podataka, može se konstatovati da je, nakon sticanja akcija emitenta na osnovu posla zaključenog na Banjalučkoj berzi dana 27.10.2020. godine i saldiranog dana 29.10.2020. godine, CELEP d.o.o. stekao 10,5366% akcija sa pravom glasa emitenta, dok su lica sa kojima zajednički djeluje na dan prenosa vlasništva 29.10.2020. godine, vlasnici 23,5633% akcija sa pravom glasa emitenta. Prema tome, imenovani su na dan 29.10.2020. godine bili vlasnici ukupno 34,0999% akcija sa pravom glasa emitenta.

Odredbom člana 4. stav 1. Zakona je propisano da je lice koje neposredno ili posredno putem zajedničkog djelovanja stekne akcije emitenta kojima, zajedno s akcijama koje već ima, prelazi procenat od 30% od ukupnog broja glasova koje daju akcije emitenta s pravom glasa, izuzimajući akcije emitovane s pravom glasa koje su u posjedu emitenta (sopstvene akcije), obavezno da o sticanju odmah obavijesti emitenta, Komisiju, berzu i javnost, što u konkretnom slučaju nije učinjeno.

Odredbom člana 8. stav 1. tačka k) Zakona propisano je da sticalac nije obavezan da objavi ponudu za preuzimanje ako je to utvrđeno posebnim propisom ili je takvim propisom sticalac ograničen u sticanju akcija emitenta. U vezi s tim, odredbom člana 47. stav 4. tačka a) Zakona o investicionim fondovima je propisano da fondovi sa javnom ponudom kojima upravlja jedno društvo za upravljanje ne mogu biti vlasnici ukupno više od 20% akcija sa pravom glasa jednog emitenta. Uzimajući u obzir da su otvoreni investicioni fondovi OAIF „ADRIATIC BALANCED“, OAIF „POLARA ADRIATIC FOND“ i OMIF „PRIVREDNIK INVEST“, kojima upravlja DUIF Polara, vlasnici ukupno 23,5633% akcija sa pravom glasa emitenta, primjenom prethodno navedenih zakonskih odredbi proizilazi da su otvoreni investicioni fondovi ograničeni u daljem sticanju akcija emitenta ČAJAVEC-MEGA a.d. Banja Luka, te stoga za navedene fondove nije primjenjiva odredba člana 29. stav 3. Zakona. Naime, citiranom odredbom Zakona je propisano da ukoliko obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje nastane u slučaju kad jedno od lica koja zajednički djeluju stekne akcije tako da tim sticanjem nastane obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje, svako od tih lica je obavezno da objavi ponudu za preuzimanje pod uslovima i na način određen ovim zakonom, a smatra se da je obavezi objavljivanja

ponude za preuzimanje udovoljeno ako ponudu objavi bilo koje od lica koja zajednički djeluju, ali u konkretnom slučaju otvoreni investicioni fondovi ne mogu biti ponudoci u postupku preuzimanja.

Pored toga, dalja ograničenja ulaganja od strane investicionih fondovova su propisana odredbom člana 101. Zakona o investicionim fondovima, pa i navedena odredba ograničava otvorene investicione fondove da budu ponudoci u postupku preuzimanja.

Imajući u vidu sva navedena ograničenja ulaganja, kao i činjenično stanje u vezi sa vlasništvom navedenih investicionih fondova u kapitalu emitenta, obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje postoji samo za CELEP d.o.o, te je odlučeno kao u t. 1. i 2. dispozitiva ovog rješenja.

U skladu sa odredbom člana 22. stav 1. Zakona, lice koje je u obavezi da objavi ponudu za preuzimanje, obavezno je da, u roku od 30 dana od dana nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje, podnese Komisiji zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, kompletnu ponudu sa propisanim elementima i isprave iz člana 13. Zakona, pa je odlučeno kao u tački 2. dispozitiva ovog rješenja.

U skladu sa odredbom člana 2. stav 1. tačka đ) Zakona, akcije su stečene upisom prenosa akcija na račun sticaoca u Centralnom registru. Kako, u smislu odredbe člana 7. Zakona, od datuma sticanja akcija nastupaju pravne posljedice za sticaoca i lica koja s njim zajednički djeluju u vidu prestanka prava glasa na akcionarskoj skupštini po osnovu njegovih akcija, koja traje sve dok ne sprovede postupak preuzimanja u skladu sa odredbama Zakona, pa je odlučeno kao u tački 3. dispozitiva.

Prema odredbi člana 25. Zakona, od trenutka nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje do isteka roka važenja ponude, odnosno trenutka plaćanja deponovanih akcija, akcije s pravom glasa koje su predmet ponude, imenovani ne smije sticati niti se smije obavezati da će ih sticati na drugi način, osim ponudom za preuzimanje, niti smije otuđivati ili se obavezivati da će otuđiti akcije koje daju pravo glasa u skupštini emitenta, pa je odlučeno kao u tački 4. dispozitiva ovog rješenja.

Uvidom u Registar emitenata hartija od vrijednosti koji se vodi kod Komisije, utvrđeno je da emitent ČAJAVEC-MEGA a.d. Banja Luka ima ukupno emitovanih 11.104.166 redovnih akcija koje daju pravo glasa. Takođe, na osnovu podataka koji se vode na internet stranici Banjalaučke berze o trgovanju akcijama emitenta, berzanske oznake CMEG-R-A, Komisija je utvrdila da se u periodu od šest mjeseci prije dana nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje, od 29.04.2020. godine do 29.10.2020. godine, na berzi trgovalo sa ukupno 1.715.540 akcija emitenta, što predstavlja 15,45% od ukupnog broja emitovanih akcija sa pravom glasa, te da je obim prometa u tom periodu po mjesecima iznosio: u oktobru 15,33%, u septembru 0,02%, u avgustu 0,06% i u julu 0,03%, što bi značilo da nije ispunjen kriterijum likvidnosti propisan članom 15. stav 4a. Zakona. Uvidom u godišnje finansijske izvještaje emitenta za 2019. godinu, objavljene na internet stranici Banjalaučke berze, utvrđeno je da je knjigovodstvena vrijednost akcija emitenta 1,0348 KM.

Članom 15. stav 4a. Zakona je propisano da je kriterijum likvidnosti 4. ovog člana ispunjen u slučaju da je u tom periodu obim prometa akcijama te klase na tržištu hartija od vrijednosti predstavljao najmanje 3% ukupnog broja emitovanih akcija te klase i da je najmanje u tri mjeseca tog perioda ostvareni obim prometa iznosio najmanje 1% ukupnog broja emitovanih akcija te klase na mjesečnom nivou, izuzimajući ponude za preuzimanje i blok poslove.

Članom 15. stav 4b. Zakona je propisano da u slučaju da akcije emitenta nisu likvidne u skladu sa stavom 4a. ovog člana, ponudilac je obavezan da u ponudi za preuzimanje akcionarima kao najmanju ponudi najvišu od sljedećih vrijednosti: cijenu iz člana 15. stav 1. Zakona, odnosno najvišu cijenu po kojoj je ponudilac, ili lice koje s njim zajednički djeluje steklo akcije s pravom glasa u periodu od godinu dana prije dana nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje (što u konkretnom slučaju iznosi 0,26 KM po akciji) ili knjigovodstvenu vrijednost akcija s pravom glasa, utvrđenu na dan posljednjeg godišnjeg finansijskog izvještaja (što u konkretnom slučaju iznosi 1,0348 KM po akciji), pa je Komisija odlučila kao u tački 5. dispozitiva ovog rješenja.

Prema odredbi člana 41. stav 8. Zakona ako ponudilac ne objavi ponudu za preuzimanje pod uslovima i na način određen ovim zakonom, svaki akcionar emitenta može putem nadležnog suda zahtijevati obavezno zaključenje ugovora o prodaji akcija, pod uslovima pod kojima je morala biti objavljena ponuda za preuzimanje, zbog čega je riješeno kao u tački 6. dispozitiva rješenja.

Tačka 7. dispozitiva ovog rješenja se temelji na odredbi člana 9. stav 3. Zakona o tržištu hartija od vrijednosti, prema kojem se ograničenje prava na hartijama od vrijednosti upisuje u Centralni registar.

Tačka 8. temelji se na odredbi člana 41. stav 5. tačka a) Zakona.

UPUTSTVO O PRAVNOM SREDSTVU:

Ovo rješenje je konačno u skladu sa odredbom člana 42. stav 2. Zakona. Protiv ovog rješenja nije dozvoljena žalba, ali se može podnijeti tužba za pokretanje upravnog spora pred Okružnim sudom u Banjoj Luci, u roku od 30 dana od dana prijema rješenja. Tužba se podnosi sudu u dva primjerka, a uz tužbu se prilaže ovo rješenje i sudska taksa u propisanom iznosu.

Predsjednik
Komisije za hartije od vrijednosti
Republike Srpske

Ognjen Mihajlović, s.r.