

Datum: 27.04.2006. godine

DODATNE OBJAVE U POSTUPKU PREUZIMANJA EMITENTA

U vezi sa vašim dopisom koji se odnosi na pitanje objavljivanja dodatnih obavještenja u vezi sa ponudom za preuzimanje određenog emitenta i na druge oblike upoznavanja akcionara emitenta sa sadržajem ponude za preuzimanje, Komisija je razmatrala podneseni upit, kao i primjere koji su navedeni u predmetnom dopisu, te s tim u vezi daje i sljedeći odgovor.

Analizom odredaba Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Službeni glasnik RS" broj 64/02 – II dio) (u daljem tekstu: Zakon) u cjelini i svih faza, rokova, te prava i obaveza učesnika u postupku preuzimanja akcionarskog društva, može se zaključiti da je zakonskim rješenjima predviđen optimalan i cjelishodan način obavještanja akcionara o podacima relevantnim za objavljenu ponudu za preuzimanje. Ovo posebno imajući u vidu da isti propis u članu 3. stav 1. tačka 2. adekvatnu informisanost akcionara utvrđuje kao svoje opšte načelo sa kojim načelima se, i suštinski i logički i pravno-tehnički, usklađuju sve ostale odredbe nekog zakonskog ili podzakonskih propisa. Posebnim poglavljem VIII. Zakona propisan je obavezan sadržaj ponude za preuzimanje, iz čega jasno proizlazi da objavljivanje ili dostavljanje bilo kojih skraćenih tekstova ili drugih skraćenih formi odobrene ponude za preuzimanje nije dozvoljeno. S ciljem ostvarivanja gore pomenutog načela i odredbom člana 18. stav 6. Zakona je propisano: "Akcionaru koji to zahtijeva, **emitent** je obavezan dati sve informacije kojima raspolaže u vezi s ponudom za preuzimanje." s tim da isto vrijedi i za sve izmjene odnosne ponude. Polazeći od toga da su sa cjelokupnim poslovanjem i perspektivama akcionarskog društva najbolje upoznati nadležni organi emitenta, te da se relevantni podaci i pokazatelji vode upravo kod subjekta koji i jeste predmet preuzimanja, jasno je da emitent raspolaže sa najviše informacija na osnovu kojih akcionari mogu vrednovati objavljenu ponudu za preuzimanje. Na taj način je propisima određen krug subjekata koji akcionarima mogu davati informacije od značaja za objavljenu ponudu iz kojeg je, po logici stvari, isključen ponudilac, a poslovi podrške ponudiocu u vidovima koje navodite još manje spadaju u poslove za čije su obavljanje ovlašćene brokerske kuće. Isto tako, polazeći od uslova dostavljanja putem pošte, mogućnosti mijenjanja ili povlačenja objavljene ponude, a posebno mogućnosti objavljivanja konkurentskih ponuda niko od učesnika ne može obezbijediti blagovremeno obavještanje svih akcionara o ovim činjenicama na način kojim se ne narušava ravnopravan položaj akcionara u postupku preuzimanja, što bi jedino doprinijelo stvaranju pravne nesigurnosti u postupku, zbog čega to i nije predmet regulisanja Zakona o preuzimanju akcionarskih društava. Konačno, poseban značaj ima i izjava upravnog odbora propisana članom 28. Zakona, koja je takođe u funkciji ostvarivanja načela o informisanosti akcionara iz člana 3. Zakona.

Po ocjeni Komisije, postojećim zakonskim okvirom su predviđeni svi potrebni vidovi obavještanja i informisanja akcionara kojima je upućena ponuda za preuzimanje o samoj ponudi i drugim podacima od značaja za njeno vrednovanje, a na učesnicima postupka ostaje da se njihovom adekvatnom primjenom postigne i svrha njihovog uvođenja. Uostalom, kao obaveza su propisani samo zakonski minimumi, što znači da ponudioci nisu ograničeni da, u skladu sa zakonom, ispunjavaju svoje obaveze u većem obimu.

Konkretno, bilo bi dozvoljeno da ponudilac, nakon objavljivanja ponude na način iz člana 18. stav 1. Zakona, u toku trajanja ponude može da objavljuje isključivo puni i od strane Komisije odobreni tekst ponude sa naznačenim datumom isteka roka važenja iste ponude.

Predsjednik
Komisije za hartije od vrijednosti
Republike Srpske

Miodrag Jandrić, s.r.