

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

Vuka Karadžića 6  
Tel. 218-356, 218-362; Faks: 218-361  
www.sec.rs.ba email: kontakt@sec.rs.ba



**Securities Commission  
Republic of Srpska  
Banja Luka**

Vuka Karadžića 6  
Ph: +387 51 218 356, 218 362; F: 218-361  
www.sec.rs.ba email: kontakt@sec.rs.ba

Broj: 01-UP-34-466-15/23

Datum: 25.09.2023. godine

Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske, na osnovu člana 260. stav 1. Zakona o tržištu hartija od vrijednosti („Službeni glasnik Republike Srpske“, br. 92/06, 34/09, 30/12, 59/13, 108/13, 4/17, 63/21, 11/22 i 63/22), člana 190. Zakona o opštem upravnom postupku („Službeni glasnik Republike Srpske“, br. 13/02, 87/07, 50/10 i 66/18), člana 41. st. 4. i 5. Zakona o preuzimanju akcionarskih društava („Službeni glasnik Republike Srpske“, br. 65/08, 92/09, 59/13 i 19/19), u provođenju nadzora primjene Zakona o preuzimanju akcionarskih društava u postupku preuzimanja emitenta "ČAJAVEC-MEGA" investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka, Jovana Dučića 23a, na sjednici održanoj dana 25.09.2023. godine, donijela je sljedeće

## **R J E Š E N J E**

1. Utvrđuje se da za „Otrantkomerc“ a.d. Podgorica, Bratstva i jedinstva 75, 81000 Podgorica, Crna Gora i „ETA Živilska industrija“ d.o.o. Kamnik, Kajuhova pot 4, 1241 Kamnik, Slovenija, kao lica koja zajednički djeluju, od dana 22.02.2022. godine postoji obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje emitenta „Čajavec-Mega“ a.d. Banja Luka, po minimalnoj cijeni od 0,9663 KM po akciji.
2. Smatraće se da je obavezi objavljivanja ponude za preuzimanje udovoljeno ako ponudu objavi bilo koje od lica koja zajednički djeluju.
3. Nalaže se licima iz tačke 1. dispozitiva da, u roku od 15 dana od dana prijema ovog rješenja, Komisiji za hartije od vrijednosti Republike Srpske podnesu zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, ponudu i isprave iz člana 13. Zakona o preuzimanju akcionarskih društava.
4. Nalaže se „Otrantkomerc“ a.d. Podgorica da oglasi nevažećim obavještenje o namjeri objavljivanja ponude za preuzimanje akcija emitenta „Čajavec-Mega“ a.d. Banja Luka, objavljeno dana 30.08.2023. godine u dnevnom listu „Glas Srpske“ i na internet stranici Banjalučke berze hartija od vrijednosti.
5. Utvrđuje se da je za lica iz tačke 1. dispozitiva nastupila zabrana vršenja prava glasa na skupštini akcionara emitenta „Čajavec-Mega“ a.d. Banja Luka, po osnovu svih stečenih akcija ovog emitenta, računajući od 22.02.2022. godine, pa sve dok postupak preuzimanja ne bude proveden u skladu sa odredbama Zakona o preuzimanju akcionarskih društava.
6. Računajući od 22.02.2022. godine, pa do isteka roka važenja ponude, odnosno trenutka plaćanja deponovanih akcija, akcije s pravom glasa koje su predmet ponude, imenovani iz tačke 1. 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.

7. Svaki akcionar emitenta „Čajavec-Mega“ 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.
8. Nalaže se Centralnom registru hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka da na vlasničkom računu lica iz tačke 1. dispozitiva upiše zabranu prava iz tačke 5. i 6. dispozitiva.
9. Dispozitiv ovog rješenja objaviće se u dnevnom listu „Glas 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 dostavljenih od strane Centralnog registra hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka (u daljem tekstu: Centralni registar) dana 08.09.2023. godine i UniCredit Bank – Odjel poslovi skrbnika i depozitara (u daljem tekstu: kastodi banka), dana 05.09. i 11.09.2023. godine, utvrđeno je da je „Otrantkomerc“ a.d. Podgorica na osnovu pravnog posla zaključenog na Banjalučkoj berzi (u daljem tekstu: Berza) dana 18.02.2022. godine, stekao 100.000 akcija sa pravom glasa, odnosno 0,9005% 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 22.02.2022. godine, posjedovao ukupno 2,6157% akcija sa pravom glasa navedenog emitenta.

Takođe, na bazi istih podataka, utvrđeno je da je, na dan 22.02.2022. godine kada je „Otrantkomerc“ a.d. Podgorica stekao akcije emitenta, „ETA Živilska industrija” d.o.o. Kamnik, bila vlasnik ukupno 27,561% akcija emitenta sa pravom glasa.

Članom 31. stav 3. Zakona je propisano da pravna lica djeluju zajednički ako ista fizička ili pravna lica posjeduju 25% i više akcija sa pravom glasa, odnosno udjela u osnovnom kapitalu tih pravnih lica.

U toku postupka nadzora, uvidom u podatke o prvih deset akcionara objavljenih na internet stranici „Montenegro berze“ a.d. Podgorica (veb stranica [www.mnse.me](http://www.mnse.me), uvid izvršen dana 11.09.2023. godine), kao i uvidom u podatke iz Centralnog klirinškog depozitarnog društva a.d. Podgorica dostavljene dana 20.09.2023. godine, utvrđeno je da je „M.M. Alpha Investment“ d.o.o. Podgorica posjeduje 61,1644% učešća u osnovnom kapitalu pravnog lica „Otrantkomerc“ a.d. Podgorica, odnosno da je „M.M. Alpha Investment“ d.o.o. Podgorica kontrolni akcionar pravnog lica „Otrantkomerc“ a.d. Podgorica, te da je taj status imao i na dan nastanka obaveze za preuzimanje, odnosno dana 22.02.2022. godine.

U toku postupka nadzora, uvidom u aktuelni izvod iz Poslovnog registra Slovenije (veb stranica [www.ajpes.si](http://www.ajpes.si), uvid izvršen dana 25.09.2023.godine), Komisija je utvrdila da je od 15.12.2014. godine jedini (100%) vlasnik „ETA Živilska industrija” d.o.o. Kamnik pravno lice „AG Družba za investicije“ d.o.o. Kamnik, dok je jedini vlasnik (100%) pravnog lica „AG Družba za investicije“ d.o.o. Kamnik od 01.07.2021.godine „M.M. Alpha Investment“ d.o.o. Podgorica.

S obzirom da je „M.M. Alpha Investment“ d.o.o. iz Podgorice indirektno 100% vlasnik pravnog lica „ETA Živilska industrija” d.o.o. Kamnik, te da je istovremeno kontrolni akcionar, sa 61,1644% učešća u osnovnom kapitalu „Otrantkomerc“ a.d. Podgorica, utvrđeno je da su „ETA Živilska industrija” d.o.o. Kamnik i „Otrantkomerc“ a.d. Podgorica, lica koja su zajednički djelovala prema emitentu ČAJAVEC-MEGA a.d. Banja Luka, u skladu sa odredbom člana 31. stav 3. Zakona.

S obzirom da su na dan 22.02.2022. godine, „ETA Živilska industrija” d.o.o. Kamnik i „Otrantkomerc“ a.d. Podgorica, kao lica koja zajednički djeluju bili vlasnici ukupno 30,1776% akcija s pravom glasa emitenta, time je za iste nastala obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje emitenta u skladu sa odredbom člana 4. stav 1. Zakona.

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 15. stav 4. Zakona je određeno da se prosječna cijena akcija na berzi ili drugom uređenom tržištu izračunava kao ponderisana aritmetička sredina zaključnih cijena u posljednjih šest mjeseci prije nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje, ako je ispunjen kriterijum likvidnosti, dok je stavom 4a. istog člana propisano da je kriterijum likvidnosti iz stava 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.

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 kod Komisije, kao i na internet stranici Banjalučke berze (veb stranica [www.blberza.com](http://www.blberza.com), uvid izvršen dana 04.09.2023. godine), 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 22.08.2021. godine do 22.02.2022. godine, na berzi trgovalo sa ukupno 334.683 akcija emitenta, što predstavlja 3,01% od ukupnog broja emitovanih akcija sa pravom glasa, te da je obim prometa u tom periodu po mjesecima iznosio: u periodu od 23.11.2021. do 22.12.2022. godine 0,21%, u periodu od 23.12. do 22.01.2022. godine 0,42%, te u periodu od 23.01. do 22.02.2022. godine 2,38%, što znači da nije ispunjen kriterijum likvidnosti propisan članom 15. stav 4a. Zakona.

Odredbom člana 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 ili knjigovodstvenu vrijednost akcija s pravom glasa, utvrđenu na dan posljednjeg godišnjeg finansijskog izvještaja u odnosu na dan nastanka obaveze.

U toku postupka nadzora je utvrđeno da je najviša cijena po kojoj je „Otrantkomerc“ a.d. Podgorica sticao akcije emitenta u periodu od godinu dana prije nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje iznosila 0,30 KM, te da „ETA Živilska industrija” d.o.o. Kamnik u tom periodu nije sticala akcije emitenta, kao i da je knjigovodstvena vrijednost akcija emitenta na dan posljednjeg godišnjeg izvještaja prije dana nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje viša, odnosno da je na dan 31.12.2021. godine iznosila 0,9663 KM po akciji.

S obzirom da tržišna cijena ne ispunjava kriterijume likvidnosti propisane članom 15. stav 4a. Zakona, te da je knjigovodstvena vrijednost akcija na dan posljednjeg godišnjeg izvještaja prije dana nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje viša od najviše cijene po kojoj je „Otrantkomerc“ a.d. Podgorica sticao akcije emitenta u periodu od godinu dana

prije nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje, ponudilac je u ponudi za preuzimanje obavezan da ponudi minimalno 0,9663 KM po akciji emitenta.

Zbog svih navedenih činjenica Komisija je odlučila kao u tački 1. dispozitiva ovog rješenja.

Prema odredbi člana 29. stav 3. Zakona u slučaju kada jedno od lica koja zajednički djeluju stekne akcije tako da tim sticanjem nastane obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje, svako od tih lica obavezno je 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, stoga je odlučeno kao u tački 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.

Kako je za lica iz tačke 1. dispozitiva ovog rješenja dana 22.02.2022. godine nastala obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje emitenta, isti su u skladu sa odredbom člana 22. stav 1. Zakona, bili obavezni da u roku od 30 dana objave ponudu za preuzimanje, odnosno da podnesu Komisiji zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje. Shodno činjenici da nijedno od lica koja zajednički djeluju nije postupilo na propisani način, Komisija je na osnovu odredbe člana 41. st. 4. i 5. Zakona riješila kao u t. 1. i 3. dispozitiva ovog rješenja.

Dana 30.08.2023. godine „Otrantkomerc“ a.d. Podgorica je u dnevnom listu „Glas Srpske“ i na internet stranici Berze objavio obavještenje o namjeri objavljivanja ponude za preuzimanje emitenta „ČAJAVEC-MEGA“ a.d. Banja Luka. U navedenom obavještenju je, između ostalog, navedeno da ponudilac samostalno djeluje u postupku preuzimanja, kao i da se obavezuje da će za svaku akciju u postupku preuzimanja platiti cijenu od 0,30 KM koja predstavlja najvišu cijenu po kojoj je ponudilac sticao akcije u periodu od godinu dana prije dana nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje. Kako obaveza za objavljivanje ponude za preuzimanje emitenta nije nastala dana 30.08.2023. godine, u skladu sa odredbom člana 5. stav 3. Zakona, nego sticanjem akcija emitenta od strane „Otrantkomerc“ a.d. Podgorica dana 22.02.2022. godine, Komisija je na osnovu člana 41. st. 4. i 5. Zakona odlučila kao u tački 4. 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 skupštini akcionara po osnovu njegovih akcija, koja traje sve dok ne sprovede postupak preuzimanja u skladu sa odredbama Zakona, pa je odlučeno kao u tački 5. dispozitiva ovog rješenja.

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 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, stoga je odlučeno kao u tački 6. 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 7. dispozitiva rješenja.

Tačka 8. 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 9. dispozitiva rješenja 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

#### Dostaviti:

1. „Otrantkomerc“ a.d. Podgorica, Bratstva i jedinstva 75, 81000 Podgorica, Crna Gora;
2. „ETA Živilska industrija” d.o.o. Kamnik, Kajuhova pot 4, 1241 Kamnik, Slovenija;
3. „Čajavec-Mega“ a.d. Banja Luka, Jovana Dučića 23a – emitent;
4. Banjalučkoj berzi hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka;
5. Centralnom registru hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka;
6. U spis;
7. a/a.