

**BOSNA I HERCEGOVINA
FEDERACIJA BOSNE I HERCEGOVINE
VLADA**

PRIJEDLOG

**ZAKON
O PREUZIMANJU DIONIČKIH DRUŠTAVA**

Sarajevo, decembar 2013. godine

ZAKON

O PREUZIMANJU DIONIČKIH DRUŠTAVA

I. OPĆE ODREDBE

Član 1.

Predmet zakona

Ovim se zakonom uređuju uslovi za davanje ponude za preuzimanje ciljnih društava, postupak preuzimanja, prava i obaveze učesnika u postupku preuzimanja te nadzor postupka preuzimanja ciljnih društava.

Član 2.

Značenje pojedinih izraza i načini preuzimanja

(1) Pojedini izrazi upotrebljeni u ovom zakonu imaju sljedeće značenje:

- a) ciljno društvo je društvo kojeg namjerava preuzeti jedna ili više osoba i predstavljaju:
 - 1) otvoreno dioničko društvo u skladu sa Zakonom o privrednim društvima ("Službene novine Federacije BiH", broj: 23/99, 45/00, 2/02, 6/02, 29/03, 68/05, 91/07, 84/08, 88/08, 7/09 i 63/10), sa sjedištem u Federaciji Bosne i Hercegovine (u daljem tekstu: Federacija), izuzev zatvorenog investicijskog fonda osnovanog u skladu sa zakonom kojim se uređuje osnivanje i poslovanje investicijskih fondova, a ciljno društvo je i društvo koje ispunjava uslove za otvoreno dioničko društvo prema zakonima u mjestu njegovog sjedišta, ukoliko nema sjedište u Federaciji;
 - 2) izuzetno od stava 1. tačka a) alineja 1) ovog člana, pod ciljna društva potpadaju i zatvorena dionička društva prema Zakonu o privrednim društvima, sa sjedištem u Federaciji, ukoliko imaju osnovni kapital najmanje u iznosu od 2.000.000,00 KM i najmanje 30 dioničara;
 - 3) zatvorena dionička društva, bez obzira na osnovni kapital i broj dioničara, čije su dionice uvrštene u trgovanje na berzu ili drugo uređeno javno tržište i kojima je bilo trgovine u periodu od šest mjeseci prije nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje po ovom zakonu ili ako je obaveza nastala na osnovu sticanja tih dionica na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu.
- b) ponuda za preuzimanje je javno objavljena ponuda, obavezna ili dobrovoljna, upućena svim dioničarima ciljnog društva za sticanje svih dionica s pravom glasa, uz uslove i na način određen ovim zakonom, s tim što ponuda za preuzimanje može istovremeno biti upućena i za sticanje prioriternih dionica bez prava glasa;
- c) sticalac je fizičko ili pravno lice koje stiče ili je steklo dionice s pravom glasa ciljnog društva;
- d) ponudilac je fizičko ili pravno lice koje je u skladu sa odredbama ovog zakona dužno objaviti ponudu za preuzimanje ili je objavilo namjeru objavljivanja ponude za preuzimanje;
- e) dionice s pravom glasa su sve dionice ciljnog društva emitovane s pravom glasa;

- f) Registar vrijednosnih papira u Federaciji Bosne i Hercegovine d.d. Sarajevo (u daljem tekstu: Registar) je privredno društvo prema Zakonu o registru vrijednosnih papira (Službene novine Federacije BiH”, broj: 39/98, 36/99 i 33/04);
- g) Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine (u daljem tekstu: Komisija) je institucija Federacije Bosne i Hercegovine prema Zakonu o Komisiji za vrijednosne papire (“Službene novine Federacije BiH”, broj: 39/98, 36/99 i 33/04);
- h) ovlaštenu učesnik na tržištu vrijednosnih papira (u daljem tekstu: ovlaštenu učesnik) je pravno lice koje ima dozvolu Komisije za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima u skladu sa Zakonom o tržištu vrijednosnih papira (“Službene novine Federacije BiH”, broj: 85/08).

(2) Pod berzom i drugim uređenim javnim tržištem podrazumjeva se, u smislu ovog zakona, i multilateralna trgovinska platforma koja se uspostavlja i radi u skladu sa zakonom i propisima Komisije. Multilateralna trgovinska platforma je multilateralni sistem kojim upravlja ovlaštenu učesnik na tržištu vrijednosnih papira ili tržišni operater, a koji spaja ponudu i potražnju za finansijskim instrumentima više zainteresovanih strana.

Tržišni operater je lice ili lica koja vode i/ili upravljaju poslovanjem uređenog javnog tržišta. Tržišni operater može biti i samo uređeno javno tržište.

(3) Ponudilac može preuzimanje provesti preko Registra, berze ili drugog uređenog javnog tržišta i ovlaštenog učesnika za brokerske poslove (u daljem tekstu: ovlašteno lice za preuzimanje), što se obavezno naznačava u ponudi za preuzimanje. Ponudilac može ovlaštenog učesnika za brokerske poslove ovlastiti za obavljanje svih ili pojedinih radnji u preuzimanju po ovom zakonu u njegovo ime.

Član 3. Načela

U postupku preuzimanja i u ostvarivanju prava i obaveza učesnici postupka preuzimanja dužni su se pridržavati sljedećih načela:

- a) dioničari ciljnog društva na koje se odnosi ponuda za preuzimanje imaju jednak položaj u postupku preuzimanja;
- b) dioničarima ciljnog društva na koje se odnosi ponuda za preuzimanje mora se omogućiti da na osnovu potpunih informacija i dovoljno vremena mogu odlučiti o ponudi za preuzimanje;
- c) uprava i nadzorni odbor ciljnog društva dužni su u periodu provođenja postupka preuzimanja postupati u najboljem interesu ciljnog društva;
- d) ponudilac i ciljno društvo dužni su provesti postupak preuzimanja tako da ciljno društvo ne bude spriječeno u svom poslovanju dulje od rokova predviđenih ovim Zakonom;
- e) zbog trgovanja dionicama ponuditelja, ciljnog društva i drugih društava koja sudjeluju u postupku preuzimanja, ne smije doći do poremećaja na tržištu;
- f) ponudilac može objaviti ponudu za preuzimanje tek nakon što u cijelosti osigura novčanu naknadu i druge vrste naknada koje su propisane odredbama ovoga Zakona.

Član 4. Objave

- (1) Objave predviđene ovim zakonom, se objavljuju u najmanje dvoje dnevnih novina koje se izdaju na području Federacije, ukoliko ovim Zakonom za pojedine slučajeve nije drugačije određeno.
- (2) Ukoliko ciljno društvo ima sjedište u Republici Srpskoj ili Brčko distriktu, a preuzimanje se obavlja u Federaciji, objave se vrše u po najmanje jednim dnevnim novinama koje se izdaju u Federaciji i Republici Srpskoj.
- (3) Smatra se da je obaveza objave izvršena, ako su prije isteka roka oglašivači prihvatili narudžbe za objavljivanje u prvom sljedećem izdanju.
- (4) Izuzetno od odredbe stava 1. ovog člana smatra se da je u slučaju izmjene ponude za preuzimanje, konkurentske ponude i povlačenja ponude za preuzimanje, obaveza objave izvršena objavljivanjem u jednim novinama, uz prihvatanje narudžbe za objavljivanje u prvom sljedećem izdanju drugih novina.
- (5) Dokaz o prihvatanju narudžbe za objavu i dokaz o objavi dostavljaju se Komisiji, najkasnije naredni radni dan od objave.
- (6) Osim u slučajevima obavezne objave u skladu sa odredbama ovog zakona, ponudiocu i licima koja s njim djeluju zajednički te članovima uprave i nadzornog odbora ciljnog društva zabranjena je svaka druga komunikacija s javnošću.

II. ZAJEDNIČKO DJELOVANJE

Član 5. Pojam

- (1) Lica koja djeluju zajednički su fizička i/ili pravna lica koja sarađuju međusobno ili s ciljnim društvom na osnovu sporazuma, izričitog ili prešutnog, usmenog ili pismenog, čiji je cilj sticanje dionica s pravom glasa, usklađeno ostvarivanje prava glasa ili sprečavanje drugog lica u provođenju postupka preuzimanja.
- (2) Za sljedeća lica se smatra da djeluju zajednički:
 - a) lica koja povezuju samo okolnosti u vezi sa sticanjem dionica, kao što su:
 - 1) vrijeme ili razdoblje u kojem su sticala dionice;
 - 2) mjesto sticanja;
 - 3) način sticanja;
 - 4) odredbe ugovora o sticanju;
 - 5) vrijednost stečenih dionica;
 - 6) druge okolnosti koje su dovele do sticanja dionica koje ukazuju na usklađenost u sticanju ili zajedničkoj namjeri;
 - b) članove uprave ili nadzornog odbora društava koja djeluju zajednički;
 - c) članove uprave ili nadzornog odbora s društvima u kojima su članovi tih organa;
 - d) lica koja su skupštini ciljnog društva predlagala imenovanje ili razrješenje članova nadzornog odbora, statusne promjene ciljnog društva kao i odluke za čije je donošenje potrebna dvotrećinska većina zastupljenih dionica s pravom glasa na skupštini i koja su glasala za donošenje takvih odluka.
- (3) Pravna lica, te fizička i/ili pravna lica djeluju zajednički kad jedno od njih neposredno ili posredno kontroliše drugo ili druga pravna lica.
- (4) Smatra se da fizičko i/ili pravno lice kontroliše pravno lice ako ima:

- a) neposredno ili posredno više od 25% udjela u osnovnom kapitalu pravnog lica;
- b) neposredno ili posredno više od 25% glasačkih prava na skupštini pravnog lica;
- c) sva ta lica su pod kontrolom trećeg lica i/ili su treća lica pod kontrolom članova iste grupacije na osnovu njihovog osnivanja;
- d) pravo upravljanja poslovnim i finansijskim politikama pravnog lica na osnovu ovlaštenja iz statuta ili sporazuma;
- e) neposredno ili posredno prevladavajući uticaj na vođenje poslova i donošenje odluka.

(5) Privredna društva djeluju zajednički i ako su međusobno povezana u smislu odredbi Zakona o privrednim društvima.

(6) Fizička lica djeluju zajednički ako su u krvnom srodstvu u pravoj liniji, a u pobočnoj liniji do prvog stepena zaključno, te ako su bračni ili izvanbračni partneri.

(7) Smatra se da zajednički djeluju i društvo za upravljanje investicijskim fondovima i investicijski fondovi kojima ono upravlja. Smatra se da zajednički djeluju i dva ili više društava za upravljanje i investicijski fondovi kojima ta društva upravljaju, ukoliko su ta društva za upravljanje investicijskim fondovima povezana prema odredbama ovog člana.

(8) Komisija će općim aktom bliže urediti kriterije za utvrđivanje zajedničkog djelovanja iz stava 2. ovog člana.

Član 6.

Posljedice zajedničkog djelovanja

(1) Uspostavljanje odnosa zajedničkog djelovanja na osnovu sporazuma iz člana 5. stav 1. ovog zakona izjednačeno je sa sticanjem dionica s pravom glasa.

(2) Dionicama s pravom glasa stiču se dodaju se dionice s pravom glasa lica koja s njim djeluju zajednički.

(3) Kad obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje nastane uspostavljanjem odnosa zajedničkog djelovanja sporazumom iz člana 5. stava 1. ovog zakona ili u slučaju kad jedno od lica koja djeluju zajednički stekne dionice tako da tim sticanjem nastane obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje, svako od tih lica obavezno je objaviti ponudu za preuzimanje na način i pod uslovima određenim ovim zakonom, a smatra se da je obavezi objavljivanja ponude za preuzimanje udovoljeno ako ponudu za preuzimanje objavi bilo koje od lica koja djeluju zajednički.

(4) U slučaju iz stava 3. ovoga člana, ciljno društvo ne može biti ponudilac.

Član 7.

Odgovornost za obaveze

Lica koja djeluju zajednički solidarno odgovaraju za ispunjenje svih obaveza propisanih ovim zakonom.

III. POSTUPAK PREUZIMANJA

Član 8.

Utvrđivanje broja i postotka glasova

(1) Pri utvrđivanju broja dionica s pravom glasa ciljnog društva koje drži ponudilac i lica koja s njim djeluju zajednički, u smislu ovog zakona, u obzir će se uzeti dionice s pravom glasa ciljnog društva:

- a) koje su ta lica stekla;
 - b) koje su ta lica prenijela na treće lice kao osiguranje, osim ako je to lice ovlašteno samostalno ostvarivati pravo glasa iz tih dionica nezavisno od uputa tog lica;
 - c) za koje je u korist tih lica osnovano pravo plodouživanja;
 - d) koje ponudilac može steći izjavom volje, kao što je opcija za kupovinu dionica i sl.;
 - e) koje su tim licima povjerene, ako oni mogu pravo glasa iz tih dionica ostvarivati samostalno, po vlastitoj ocjeni, bez posebnih uputa dioničara.
- (2) U smislu ovog zakona, postotak dionica sa pravom glasa u ciljnom društvu izračunava se u odnosu na sve dionice ciljnog društva emitovane s pravom glasa, uključujući i vlastite dionice ciljnog društva i dionice kod kojih je ostvarivanje prava glasa isključeno ili ograničeno zakonom ili drugim propisom.
- (3) U smislu stava 1. tačka a) ovoga člana, smatrat će se da su ponudilac i lica koja s njim djeluju zajednički stekli dionice s pravom glasa kad zaključe pravni posao ili nastankom drugoga pravnog osnova za prijenos dionica, nezavisno od prijenosa dionica i upisu kod Registra, te nezavisno od toga što je pravni posao zaključen pod odgovornim uslovom.

Član 9.

Obavezna ponuda za preuzimanje

- (1) Lice koje neposredno ili posredno, samostalno ili djelujući zajednički, stekne dionice s pravom glasa ciljnog društva, tako da, zajedno s dionicama koje je već steklo, pređe prag od 25 % dionica s pravom glasa ciljnog društva (u daljem tekstu: kontrolni prag), dužno je objaviti ponudu za preuzimanje, u skladu sa odredbama ovog zakona.
- (2) Nakon što pređe kontrolni prag i objavi ponudu za preuzimanje, lice iz stava 1. ovog člana je dužno objaviti ponudu za preuzimanje i kada, samostalno ili djelujući zajednički, neposrednim ili posrednim sticanjem dionica s pravom glasa ciljnog društva poveća postotak dionica s pravom glasa za više od 10 % (u daljem tekstu: dodatni prag).
- (3) Izuzetno od stava 2. ovog člana, ponudu za preuzimanje to lice dužno je objaviti i ako nakon ponude za preuzimanje, samostalno ili djelujući zajednički, neposrednim ili posrednim sticanjem dionica s pravom glasa ciljnog društva poveća postotak dionica s pravom glasa za manje od 10 %, ako tim sticanjem prelazi prag od 75 % dionica sa pravom glasa (u daljem tekstu: konačni prag).
- (4) Obavezu objavljivanja ponude za preuzimanje, u slučaju daljeg sticanja dionica s pravom glasa ciljnog društva, nema lice koje:
- a) je ponudu za preuzimanje objavilo u skladu sa stavom 2. ovog člana;
 - b) nakon ponude za preuzimanje, objavljene u skladu sa st. 1. i/ili 2. ovog člana, ima najmanje 75 % dionica s pravom glasa;
 - c) je ponudu za preuzimanje objavilo u skladu sa članom 14. stav 3. ovog zakona.
- (5) Lice kojem je, u skladu sa odredbama ovog člana, nastala obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje, dužno je o nastanku obaveze dostaviti obavijest Komisiji, ciljnom društvu, berzi i drugom uređenom javnom tržištu na koje su dionice ciljnog društva uvrštene u trgovanje, te istu objaviti u skladu sa članom 4. stav 1. ovog zakona, najkasnije naredni radni dan od dana nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje.
- (6) Posrednim sticanjem dionica s pravom glasa smatra se sticanje kontrole u smislu člana 5. stav 4. ovog zakona.

Član 10.

Dobrovoljna ponuda za preuzimanje

(1) Lice koje nije obavezno objaviti ponudu za preuzimanje u skladu sa odredbama ovog zakona, a namjerava izvršiti preuzimanje, ponudu za preuzimanje može objaviti samo pod uslovima i na način određen ovim zakonom.

(2) U slučaju iz stava 1. ovog člana, lice koje namjerava izvršiti preuzimanje dužno je o namjeri objavljivanja ponude za preuzimanje dostaviti obavijest Komisiji, ciljnom društvu, berzi i drugom uređenom javnom tržištu na koje su dionice ciljnog društva uvrštene u trgovanje, te istu objaviti.

(3) Objavljivanjem obavijesti iz stava 2. ovog člana, za lice koje namjerava izvršiti preuzimanje nastaje obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje pod uslovima i na način određen ovim zakonom.

(4) Obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje nastaje i u slučaju kada ponudilac objavi obavijest koja ne sadrži podatke iz člana 22. stav 1. tč. a), b), c) i d) ovoga zakona i/ili je objavi na drugi način, a iz objavljene obavijesti proizlazi da ponudilac, samostalno ili djelujući zajednički, ima namjeru izvršiti preuzimanje ciljnog društva.

(5) U slučaju konkurentskih ponuda, ništavno je svako sticanje dionica s pravom glasa ciljnog društva od strane budućeg konkurentskog ponudioca od trenutka objave namjere za preuzimanje prvog ponudioca.

Član 11.

Obavijesti o objavljivanju ponude za preuzimanje

(1) Obavijesti iz člana 9. stav 5. i člana 10. stav 2. ovog zakona moraju sadržavati podatke iz člana 22. stava 1. tč. a), b), c) i d) ovog zakona, te izjavu ponudioca da će u ovom zakonu propisanom roku objaviti ponudu za preuzimanje.

(2) Uprava berze i drugog uređenog javnog tržišta na koje su dionice ciljnog društva uvrštene u trgovanje može zaprimljene obavijesti iz stava 1. ovog člana, prije objave, upotrijebiti samo u svrhu odlučivanja treba li obustaviti trgovanje dionicama ciljnog društva.

(3) Ciljno društvo dužno je najkasnije naredni radni dan od dana prijema obavijesti iz stava 1. ovog člana obavijestiti Komisiju o prijemu i sadržaju zaprimljene obavijesti iz stava 1. ovog člana te o svim postupcima ili pregovorima s ponudiocem ili licima koja djeluju zajednički s ponudiocem, ili o tome da takvi postupci ili pregovori nisu u toku.

Član 12.

Izjava o namjeri objavljivanja ponude za preuzimanje

(1) Komisija može od fizičkog i/ili pravnog lica zatražiti izričitu izjavu o namjeri preuzimanja, ako situacija na tržištu vrijednosnih papira ukazuje na moguće preuzimanje, a posebno kada:

a) okolnosti ukazuju na postojanje sporazuma o preuzimanju, ili

b) obim trgovanja i cijena dionica ciljnog društva na berzi ili uređenom javnom tržištu su se značajnije mijenjali, ili

c) fizičko i/ili pravno lice na drugi način izražava namjeru izvršiti preuzimanje, kao što je komuniciranje s javnošću i sl.

(2) Izjavu iz stava 1. ovog člana, fizičko i/ili pravno lice dužno je dostaviti Komisiji najkasnije naredni radni dan od dana kada je primilo zahtjev Komisije za davanje izjave.

(3) U slučaju iz stava 1. ovog člana, Komisija može zahtijevati od ciljnog društva izričitu izjavu o tome je li upoznato s namjerom preuzimanja, kao i o tome da li je do objave namjere preuzimanja bilo pregovora ili dogovora sa licem/licima iz stava 1. ovog člana. Ciljno društvo je dužno dostaviti ovu izjavu Komisiji najkasnije naredni radni dan od dana kada je primilo zahtjev Komisije za davanje izjave.

(4) Na zahtjev Komisije, fizičko i/ili pravno lice i ciljno društvo dužni su izjavu koju dostavljaju Komisiji objaviti i dostaviti berzi i drugom uređenom javnom tržištu na koje su dionice ciljnog društva uvrštene u trgovanje.

Član 13.

Zabrana izbjegavanja postupka preuzimanja i isključenje prava glasa

(1) Nije dopuštena ponuda upućena dioničarima ciljnog društva s ciljem sticanja dionica s pravom glasa ako tim sticanjem nastaje obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje.

(2) Nije dopušten javni ili drugi poziv upućen dioničarima ciljnog društva na davanje ponude s ciljem sticanja dionica s pravom glasa ako tim sticanjem nastaje obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje.

(3) U sljedećim slučajevima ponudilac i lica koja s njim djeluju zajednički ne mogu ostvariti pravo glasa iz dionica ciljnog društva koje prelaze prag na osnovu kojeg nastaje obaveza za objavljivanje ponude prema članu 9. ovog zakona:

a) kad, nakon nastupanja obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje, u zakonskom roku ne podnesu zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, od dana kad su došli u zakašnjenje do dana izvršenja ove obaveze;

b) kad Komisija odbije ili odbaci zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, od dana donošenja rješenja kojim se odbija ili odbacuje isti zahtjev do dana donošenja rješenja kojim Komisija odobrava objavljivanje ponude za preuzimanje;

c) kad, nakon što im je Komisija odobrila objavljivanje ponude za preuzimanje, istu ne objave u zakonskom roku, od dana kad su došli u zakašnjenje do dana izvršenja ove obaveze.

Član 14.

Izuzeci od obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje

(1) Sticalac nije dužan objaviti ponudu za preuzimanje ako:

a) stekne dionice ciljnog društva nasljeđivanjem;

b) stekne dionice ciljnog društva diobom bračne stečevine;

c) stekne dionice ciljnog društva u postupku povećanja osnovnog kapitala, izdavanjem dionica putem zatvorene ponude, a skupština ciljnog društva na kojoj se donosi odluka o povećanju osnovnog kapitala odobri da sticalac može steći dionice s pravom glasa ciljnog društva bez obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje, ako bi predmetnim sticanjem dionica s pravom glasa za sticaoca nastala obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje;

d) stekne dionice ciljnog društva u emisiji dionica putem javne ponude;

e) stekne dionice ciljnog društva koje je stečajni dužnik u stečajnom postupku, odnosno kao vjerovnici stiču dionice društava u skladu sa Zakonom o stečaju („Službene novine Federacije BiH”, broj: 29/03, 32/04 i 42/06);

- f) stekne dionice ciljnog društva naplatom potraživanja osiguranim založnim pravom nad dionicama, pod uslovom da te dionice otuđi u roku od godine dana od dana sticanja;
- g) stekne dionice ciljnog društva u postupku pripajanja ili spajanja privrednih društava;
- h) stekne dionice emitenta u postupku svojinske transformacije, pod uslovom da prethodno nije sticao dionice;
- i) stekne dionice ciljnog društva, pod uslovom da je postotak od ukupnog broja glasova koje daju dionice s pravom glasa u vlasništvu sticaoca i lica s kojima je zajednički djelovao u prethodnoj ponudi za preuzimanje nepromijenjen u odnosu na postotak koji su ta lica imala nakon završetka postupka preuzimanja i pod uslovom da odnos zajedničkog djelovanja i dalje postoji;
- j) stekne dionice ciljnog društva promjenom oblika organizovanja privrednog društva;
- k) pravno lice stekne dionice ciljnog društva od drugog pravnog lica čiji su članovi ili dioničari neposredno ili posredno ista lica ili kad stekne dionice prenosom radi restrukturiranja unutar koncerna ili holdinga;
- l) stekne dionice ciljnog društva u zamjenu za isplatu dividende, ako je takva mogućnost predviđena zakonom, a skupština ciljnog društva odobri da sticatelj može steći dionice s pravom glasa ciljnog društva bez obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje, ako bi predmetnim sticanjem dionica s pravom glasa za sticatelja nastala obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje;
- m) nakon provedene ponude za preuzimanje stekne dionice ciljnog društva prijenosom između lica koja su djelovala zajednički u ponudi za preuzimanje;
- n) sticanjem dionica ciljnog društva drži postotak dionica s pravom glasa koji je jednak ili manji od postotka dionica s pravom glasa koji drži drugi dioničar ciljnog društva koji je objavio ponudu za preuzimanje;
- o) u roku od šest mjeseci od dana kada je postao punopravni vlasnik dionica koje je stekao iz osnova osiguranja u skladu sa Zakonom o tržištu vrijednosnih papira, iste otuđi;
- p) je to određeno posebnim propisom.

(2) Odobrenje iz stava 1. tačke c). i l) ovog člana, skupština ciljnog društva daje dvotrećinskom većinom glasova dionica zastupljenih na skupštini, ne računajući glasove sticaoca i lica koja s njim djeluju zajednički.

(3) Lica iz stava 1. ovog člana koja su izuzeta od obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje dužna su u slučaju daljeg sticanja dionica ciljnog društva objaviti ponudu za preuzimanje na način i pod uslovima određenim ovim zakonom.

(4) Federacija, kanton i općina u Federaciji, kao sticatelji dionica s pravom glasa ciljnog društva, nisu dužni objaviti ponudu za preuzimanje ako u roku od 14 dana od dana nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje obavijeste Komisiju i ciljno društvo da namjeravaju otuđiti višak dionica iznad praga od 25%, pod uslovom da taj višak dionica i otuđe u roku od šest mjeseci. Bosna i Hercegovina i njeni organi odnosno institucije dužni su objaviti ponudu za preuzimanje i u svemu ostalom postupati po ovom zakonu samo ako je to određeno zakonom Bosne i Hercegovine.

(5) Ovlašteni učesnik na tržištu vrijednosnih papira nije dužan da objavi tender ponudu za preuzimanje ako stekne dionice po osnovu dilerskog posla, posla podrške tržištu i osiguranja emisije vrijednosnih papira, ako ima dozvolu Komisije za obavljanje tih poslova i ako ih otuđi u roku od godinu dana od dana sticanja. O izvršenom sticanju, odnosno otuđenju dionica ovlašteni učesnik na tržištu vrijednosnih papira dužan je da

obavijesti Komisiju, berzu i drugo uređeno javno tržište na koje su uvrštene dionice u trgovanje i ciljno društvo, u roku od sedam dana od dana sticanja odnosno otuđenja dionica.

(6) Sticalac koji neposredno ili posredno, samostalno ili djelujući zajednički, stekne dionice s pravom glasa ciljnog društva, tako da, zajedno s dionicama koje je već stekao, pređe kontrolni prag za najviše 3 % dionica s pravom glasa, nije dužan objaviti ponudu za preuzimanje ako višak iznad kontrolnog praga otuđi drugom licu, koje s njim nije u zajedničkom djelovanju prema članu 5. ovog zakona, u roku od tri radna dana od dana sticanja. O otuđenju dionica sticalac je dužan da obavijesti Komisiju, berzu i drugo uređeno javno tržište na koje su uvrštene dionice u trgovanje i ciljno društvo, u roku od dva radna dana od dana otuđenja dionica.

Član 15. Uvid u podatke kod Registra

Kada je za ponudioca nastala obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje, ciljno društvo, odnosno Registar dužni su ponudiocu, na njegov zahtjev, omogućiti uvid u podatke koji se odnose na dioničare i dionice ciljnog društva koji se vode kod Registra.

Član 16. Cijena u ponudi za preuzimanje

(1) Ponudilac i lica koja s njim djeluju zajednički dužni su za sve dionice iste klase ponuditi jednaku cijenu, odnosno jednak broj zamjenskih dionica.

(2) Cijena u ponudi za preuzimanje ne može biti niža od najviše cijene po kojoj su ponudilac i lica koja s njim djeluju zajednički stekli dionice s pravom glasa u periodu od jedne godine prije dana nastanka obaveze.

(3) Ako je prosječna cijena dionica ostvarena na berzi i drugom uređenom javnom tržištu na koje su dionice ciljnog društva uvrštene u trgovanje viša od cijene iz stava 2. ovog člana, ponudilac je dužan ponuditi višu cijenu, s tim da se prosječna cijena izračunava za svaku berzu ili drugo uređeno javno tržište kao ponderisani prosjek svih cijena ostvarenih na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu u zadnja tri mjeseca prije nastanka obaveze za objavljivanje ponude za preuzimanje.

(4) Ako ponudilac i lica koja s njim djeluju zajednički nisu u periodu od jedne godine prije dana nastanka obaveze stekli dionice s pravom glasa, cijena u ponudi ne može biti niža od prosječne cijene ostvarene na berzi i drugom uređenom javnom tržištu na koje su dionice ciljnog društva uvrštene u trgovanje.

(5) Ako je ponudilac stekao dionice u emisiji, cijena u ponudi ne može biti niža od prosječne cijene ostvarene na berzi i drugom uređenom javnom tržištu na koje su dionice ciljnog društva uvrštene u trgovanje.

(6) Ako ponudilac i/ili lice koje s njim djeluje zajednički, protivno odredbi člana 40. ovog zakona, stekne ili otuđi dionice ciljnog društva po cijeni višoj od cijene iz st. 2., 3. i 4. ovog člana, dužan je u ponudi za preuzimanje ponuditi višu cijenu.

(7) Ako ponudilac zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje ne podnese u roku iz člana 24. stav 1. ovog zakona, prosječna cijena iz stava 3. ovoga člana izračunava se kao ponderisani prosjek svih cijena ostvarenih na berzi ili/i drugom uređenom javnom tržištu na koje su dionice ciljnog društva uvrštene u trgovanje za svako sljedeće tromjesečje posebno, počevši od tromjesečja koje prethodi danu nastanka obaveze za objavljivanje ponude za preuzimanje do dana podnošenja

zahtjeva, s tim da je ponudilac dužan u ponudi za preuzimanje ponuditi najmanje najvišu tromjesečnu prosječnu cijenu izračunatu u navedenom razdoblju, ako je ta cijena viša od cijene iz stava 2. ovog člana.

(8) Ako ponudilac ili lice koje s njim djeluje zajednički u roku od jedne godine od dana proteka roka trajanja ponude za preuzimanje, stekne dionice ciljnog društva koje su bile predmet ponude, po cijeni koja je viša od cijene iz ponude, dužan je dioničarima koji su prihvatili ponudu za preuzimanje isplatiti razliku u cijeni u roku od sedam dana od dana sticanja.

(9) Obaveza iz stava 8. ovog člana ne odnosi se na sticanja dionica u slučaju povećanja osnovnog kapitala ili reorganizacije ciljnog društva u skladu sa Zakonom o privrednim društvima ili u slučaju sticanja dionica ciljnog društva u zamjenu za isplatu dividende, ako je ta mogućnost predviđena zakonom.

Član 17.

Naknada u ponudi za preuzimanje

(1) Ponudilac kao naknadu za preuzimanje dionica koje su predmet ponude za preuzimanje, može ponuditi:

- a) novac (novčana naknada);
- b) zamjenske dionice (zamjenska naknada);
- c) srazmjeran dio novca i zamjenskih dionica u kojem slučaju ponudilac omjer novca i zamjenskih dionica može slobodno odrediti (kombinirana naknada).

(2) Kada ponudilac za preuzimanje dionica koje su predmet ponude za preuzimanje, nudi zamjensku ili kombiniranu naknadu, dužan je ponuditi novčanu naknadu kao alternativu.

(3) Zamjenske dionice moraju biti uvrštene najmanje u istu kotaciju ili kotaciju istog stepena transparentnosti kao i dionice koje su predmet ponude za preuzimanje, biti iste klase kao i dionice koje su predmet ponude za preuzimanje i ne mogu biti pod teretom.

(4) Komisija općim aktom bliže uređuje uslove pod kojima ponudilac u ponudi za preuzimanje može ponuditi zamjensku ili kombiniranu naknadu.

Član 18.

Obaveza osiguranja naknade

(1) Prije podnošenja zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, ponudilac je dužan osigurati naknadu za preuzimanje svih dionica koje su predmet ponude za preuzimanje.

(2) Stav 1. ovog člana shodno se primjenjuje u slučaju izmjene ponude po višoj cijeni.

Član 19.

Način osiguranja novčane naknade

(1) Radi osiguranja novčane naknade, ponudilac je dužan uplatiti novčana sredstva potrebna za plaćanje svih dionica koje su predmet ponude za preuzimanje i/ili dostaviti neopozivu bankarsku garanciju na prvi poziv izdatu na iznos potreban za plaćanje svih dionica koje su predmet ponude za preuzimanje, u skladu sa odredbama ovog zakona.

(2) Rok trajanja bankarske garancije ne može biti kraći od 15 dana od zadnjeg dana roka za plaćanje dionica iz člana 37. stav 2. ovog zakona.

(3) Ponudilac, lice koje s njim djeluje zajednički i ciljno društvo, ne mogu izdati bankarsku garanciju iz stava 1. ovog člana.

(4) Ponudilac ne može raspolagati novčanim sredstvima iz stava 1. ovog člana, osim radi isplate za dionice koje su bile predmet ponude.

Član 20.

Deponiranje zamjenskih dionica radi osiguranja

Radi osiguranja zamjenske ili kombinirane naknade, ponudilac je dužan na poseban račun kod Registra deponirati zamjenske dionice.

Član 21.

Ugovaranje poslova preuzimanja

(1) Prije podnošenja zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, ponudilac je dužan s licem preko kojeg će se vršiti preuzimanje zaključiti ugovor o obavljanju poslova u vezi sa preuzimanjem dioničkog društva, u skladu sa zakonom.

(2) Ovlaštena lica za preuzimanje svojim općim aktom bliže uređuju ugovaranje i obavljanje poslova preuzimanja.

(3) Pri zaključivanju ugovora iz stava 1. ovog člana, ponudilac je dužan dati sve podatke potrebne za pripremu i obavljanje poslova deponiranja dionica, kao i za obavljanje drugih poslova u vezi sa preuzimanjem.

Član 22.

Obavezni sadržaj ponude za preuzimanje

(1) Ponuda za preuzimanje mora sadržavati sve neophodne podatke kako bi dioničari mogli odlučiti o prihvatanju, a naročito:

- a) firmu, sjedište i adresu u sjedištu ciljnog društva, visinu osnovnog kapitala te podatke o klasi i broju dionica (u apsolutnom i relativnom iznosu) koje čine osnovni kapital ciljnog društva;
- b) firmu, oblik organiziranja, sjedište i adresu u sjedištu, odnosno ime, prezime i adresu ponudioca;
- c) firmu, oblik organiziranja, sjedište i adresu u sjedištu, odnosno ime, prezime i adresu lica koja s ponudiocem djeluju zajednički te opis načina zajedničkog djelovanja;
- d) podatke o klasi i broju (u apsolutnom i relativnom iznosu) dionica i glasova ciljnog društva koje drži ponudilac i lica koja s njim djeluju zajednički;
- e) podatke o klasi dionica koje su predmet ponude za preuzimanje;
- f) postotak dionica koji čini uslov iz člana 23. stav 3.. ovog zakona, ako je ponuda za preuzimanje uslovljena;
- g) nedvosmilsenu izjavu da se ponuda za preuzimanje upućuje svim dioničarima ciljnog društva, za sticanje svih dionica koje su predmet ponude, pod propisanim i objavljenim uslovima;
- h) cijenu koju se ponudilac obavezuje platiti po dionici i sporazum o načinu raspodjele dionica deponiranih u postupku preuzimanja emitenta na lica koja djeluju zajednički;

- i) kada ponuda uključuje zamjensku ili kombiniranu naknadu, podatke o zamjenskim dionicama i pravima koja iz njih proizlaze, cijeni zamjenskih dionica, uslovima zamjene i emitentu zamjenskih dionica;
 - j) izvor i način osiguranja naknade za plaćanje dionica koje su predmet ponude za preuzimanje;
 - k) rok plaćanja;
 - l) rok trajanja ponude za preuzimanje;
 - m) firmu, sjedište i adresu u sjedištu Registra;
 - n) upute o načinu i učincima deponiranja dionica te drugim pravima i obavezama dioničara koji deponiraju dionice, a posebno o pravu dioničara na povlačenje dionica i odustajanje od prihvatanja ponude za preuzimanje;
 - o) namjeru ponudioca u pogledu budućeg poslovanja ciljnog društva i, u mjeri u kojoj na to utiče ponuda za preuzimanje, u pogledu budućeg poslovanja društva ponudioca;
 - p) strateške planove ponudioca u odnosu na ciljno društvo i moguće posljedice provođenja tih planova na politiku zapošljavanja i radnopravni status zaposlenika ciljnog društva i društva ponudioca, kao i na moguće promjene vezane uz mjesta u kojima ciljno društvo i društvo ponudilac obavlja svoju djelatnost;
 - r) namjeru ponudioca u vezi s upravom ciljnog društva i podatke o novčanim i nenovčanim davanjima kao i drugim pogodnostima koje se daju ili čine vjerovatnim članovima uprave i nadzornog odbora ciljnog društva;
 - s) visinu obeštećenja za ograničenja i/ili ukidanja prava dioničara kao posljedicu pravila o ograničenju iz člana 44. ovog zakona, ako se isti primjenjuje, te pojedinosti o načinu isplate i metodi korištenoj za utvrđivanje obeštećenja;
 - t) ostale uslove ponude za preuzimanje.
- (2) Komisija može tražiti od ponudioca dopunu podataka iz sadržaja ponude za preuzimanje.
- (3) Uz ponudu za preuzimanje koju dostavlja Komisiji, ponudilac je dužan priložiti u izvorniku ili ovjerenj kopiji sljedeće isprave:
- a) isprave o pravnim poslovima kojim su ponudilac i lica koja s njim djeluju zajednički stekli dionice ciljnog društva u periodu od jedne godine prije dana nastanka obaveze za objavljivanje ponude za preuzimanje, a u slučaju sticanja i otuđenja dionica protivno odredbi člana 40. ovog zakona i isprave o tim pravnim poslovima;
 - b) izjavu ponudioca i lica koja s njim djeluju zajednički da, osim pravnih poslova iz tačke a) ovog stava, nisu zaključivali druge pravne poslove u cilju sticanja dionica ciljnog društva;
 - c) potvrdu ovlaštenog lica za preuzimanje o osiguranju naknade za preuzimanje svih dionica koje su predmet ponude za preuzimanje;
 - d) potvrdu berze i/ili drugog uređenog javnog tržišta na koje su dionice ciljnog društva uvrštene u trgovanje, izdatu na zahtjev ponudioca, o prosječnoj cijeni iz člana 16. st. 3. i 6. ovog zakona;
 - e) ugovor s Registrom o obavljanju poslova deponiranja dionica i ugovor sa ovlaštenim licem za preuzimanje o obavljanju poslova preuzimanja;
 - f) prethodnu saglasnost nadležne institucije, u slučajevima kada je to zakonom propisano;
 - g) izvode iz sudskog registra ili drugog odgovarajućeg registra iz kojeg je vidljiv oblik organizovanja, sjedište i adresa u sjedištu, popis lica ovlaštenih za zastupanje, ne stariji od 30 dana od dana podnošenja zahtjeva, u prevodu na

jedan od službenih jezika u Bosni i Hercegovini po ovlaštenom sudskom tumaču, ako je ponudilac i lice koje s njim djeluje zajednički pravno lice sa sjedištem u inostranstvu;

- h) izjavu kojom imenuje punomoćnika (firma, sjedište, adresa u sjedištu, odnosno ime i prezime, adresa za fizičko lice) za dostavu pismena u Bosni i Hercegovini, ako je pravno ili fizičko lice sa sjedištem, odnosno prebivalištem ili trajnim boravištem u inostranstvu;
- i) ostalu dokumentaciju na zahtjev Komisije;
- j) dokaz o uplati naknade Komisiji.

(4) Ako su isprave, koje se prilažu uz ponudu za preuzimanje, pisane na stranom jeziku, dostavljaju se i u prevodu na jedan od službenih jezika u Bosni i Hercegovini po ovlaštenom sudskom tumaču.

Član 23.

Uslovljavanje ponude za preuzimanje

(1) Obavezu kupovine dionica koje su predmet ponude za preuzimanje ponudilac ne može ničim uslovljavati.

(2) Izuzetno od stava 1. ovog člana, prvi ponudilac može u ponudi za preuzimanje odrediti da predmet ponude za preuzimanje nisu dionice na kojima je zasnovan teret.

(3) Dobrovoljnu ponudu za preuzimanje, ponuditelj može uslovljavati dostizanjem određenog praga uspješnosti koji ne može biti niži od kontrolnog praga. Ako u ponudi za preuzimanje, ukupan postotak deponiranih dionica s pravom glasa, zajedno s ukupnim postotkom dionica s pravom glasa koje ponudilac već drži u skladu sa članom 8. ovog zakona ne premašuje prag uspješnosti, ponudilac ne može preuzeti deponirane dionice, a u slučaju da se deponiranim dionicama premašuje prag uspješnosti, ponudilac je dužan preuzeti deponirane dionice, pod objavljenim i propisanim uslovima.

Član 24.

Zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude

(1) Ponudilac je dužan u roku od 30 dana od dana nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje podnijeti Komisiji zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, ponudu za preuzimanje i isprave iz člana 22. stav 3. ovog zakona.

(2) Radi utvrđivanja svih činjenica i okolnosti značajnih za odlučivanje, Komisija može od ponudioca, zatražiti i dodatnu dokumentaciju.

(3) Komisija će o zahtjevu ponudioca iz stava 1. ovog člana donijeti rješenje u roku od 14 dana od dana prijema urednog zahtjeva.

(4) Zahtjev ponudioca smatrat će se urednim kada Komisija utvrdi:

- a) da je ponudilac dostavio ponudu za preuzimanje, sve isprave iz člana 22. stav 3. ovog zakona i dodatnu dokumentaciju na zahtjev Komisije;
- b) potpunost i vjerodostojnost podataka iz ponude za preuzimanje i isprava priloženih uz zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, u skladu sa članom 22. st. 1. i 3. ovog zakona;
- c) da je cijena u ponudi za preuzimanje određena u skladu s odredbama ovog zakona.

Član 25.
Odbacivanje zahtjeva za objavljivanje ponude

(1) Kada je zahtjev ponudioca nepotpun ili nerazumljiv ili uz zahtjev nije dostavljena ponuda za preuzimanje i sve isprave iz člana 22. stav 3. ovog zakona, Komisija će od ponudioca zatražiti da uredi zahtjev i dostavi nedostajuću dokumentaciju te odrediti rok u kojem je dužan to učiniti.

(2) Ako ponudilac, u ostavljenom roku, ne postupi po traženju Komisije iz stava 1. ovog člana, smatrat će se da zahtjev nije ni podnesen, a Komisija donosi zaključak kojim se zahtjev odbacuje.

Član 26.
Odgovornost za tačnost i potpunost podataka u ponudi za preuzimanje

(1) Komisija ne odgovara za tačnost i istinitost podataka navedenih u ponudi za preuzimanje.

(2) Ako u ponudi za preuzimanje nedostaju podaci koji bi mogli uticati na odluku o prihvatanju ponude za preuzimanje ili su u ponudi za preuzimanje navedeni neistiniti ili netačni podaci, sva lica koja su sudjelovala u izradi ili pripremi ponude za preuzimanje, solidarno odgovaraju dioničarima ciljnog društva za moguću štetu koja bi zbog toga nastala.

Član 27.
Objava ponude za preuzimanje

(1) Ponudu za preuzimanje ponudilac je dužan objaviti u roku od sedam dana od dana prijema rješenja iz člana 24. stav 3. ovog zakona.

(2) Ponuda za preuzimanje objavljena nakon isteka roka iz stava 1. ovog člana je valjana.

(3) Ponudu za preuzimanje i izmjenu ponude za preuzimanje, ponudilac je dužan dostaviti ciljnom društvu, berzi i uređenom javnom tržištu na koje su uvrštene u trgovanje dionice ciljnog društva, Registru, kao i ovlaštenom licu za preuzimanje, najkasnije naredni radni dan od dana prijema rješenja Komisije iz člana 24. stav 3. i člana 29. stav 2. ovog zakona.

(4) Najkasnije naredni radni dan nakon objavljivanja ponude za preuzimanje, ciljno društvo je dužno obavijestiti dioničare o sadržaju ponude za preuzimanje, objavljivanjem sadržaja na svojoj internet stranici, ukoliko je ima, i putem internet stranice Komisije, Registra i uređenog javnog tržišta, te dostavljanjem svakom dioničaru posebno, prema listi dioničara od Registra, putem elektronske pošte ukoliko ima adresu za prijem elektronske pošte, u kojem slučaju se smatra da je ponuda dioničaru dostavljena lično. Dioničaru koji to zahtijeva ciljno društvo dužno je dati sve informacije kojima raspolaže u vezi s ponudom za preuzimanje, kao i za sve izmjene ponude.

(5) Najkasnije naredni radni dan nakon objavljivanja ponude za preuzimanje, ciljno društvo je dužno o ponudi za preuzimanje obavijestiti predstavnike zaposlenika, odnosno zaposlenike ako nema predstavnika zaposlenika,

Član 28.

Rok trajanja ponude za preuzimanje

- (1) Ponuda za preuzimanje traje 28 dana od dana objave. Rok trajanja ponude za preuzimanje počinje teći od dana kasnije objave.
- (2) Rok iz stava 1. ovoga člana produžiti će se u slučaju objave izmijene ponude za preuzimanje ili objave konkurentske ponude.
- (3) U slučaju objave izmijene ponude za preuzimanje rok trajanja ponude za preuzimanje produžiti će se za sedam dana.
- (4) Krajnji rok trajanja ponude za preuzimanje i konkurentske ponude ne može biti duži od 60 dana od dana objave prve ponude za preuzimanje.

Član 29.

Izmjena ponude za preuzimanje

- (1) Izmjena ponude za preuzimanje mora biti objavljena najkasnije 10 dana prije isteka roka trajanja ponude za preuzimanje.
- (2) Komisija će o zahtjevu ponudilaca za odobrenje objavljivanja izmijene ponude za preuzimanje donijeti rješenje u roku od pet dana od dana prijema urednog zahtjeva.
- (3) Ponudu za preuzimanje ponudilac može izmijeniti na način da povisi ponuđenu cijenu i/ili ponudi veći broj zamjenskih dionica. Kada povisuje cijenu, ponudilac mora ponuđenu cijenu povisiti za najmanje 10 %.
- (4) Do isteka roka iz stava 1. ovoga člana ponudilac je dužan ispuniti sljedeće uslove:
 - a) ishoditi rješenje Komisije o odobrenju objavljivanja izmijene ponude za preuzimanje;
 - b) objaviti izmjenu ponude za preuzimanje;
 - c) osigurati razliku naknade za plaćanje dionica koje su predmet ponude za preuzimanje;
 - d) o izmjeni ponude za preuzimanje obavijestiti Registar i ovlašteno lice za preuzimanje.
- (5) Ukoliko ponudilac u skladu s odredbama ovog zakona izmijeni ponudu za preuzimanje smatrat će se da su dioničari koji su prihvatili ponudu za preuzimanje prihvatili i izmjenu ponude za preuzimanje.

Član 30.

Konkurentska ponuda

- (1) Konkurentska ponuda je ponuda za preuzimanje koju, u skladu sa odredbama ovog zakona, treće lice može objaviti samo za vrijeme trajanja ponude za preuzimanje i koja se odnosi na iste dionice ciljnog društva kao i ponuda za preuzimanje.
- (2) Konkurentska ponuda za preuzimanje mora biti objavljena najkasnije 10 dana prije isteka roka trajanja ponude za preuzimanje i ne kasnije od 28 dana prije isteka krajnjeg roka od 60 dana iz člana 28. stav 4. ovog zakona.
- (3) U slučaju objave konkurentske ponude, rok trajanja ponude za preuzimanje produžava se do isteka roka trajanja konkurentske ponude. Ponudilac je dužan o produženju roka trajanja ponude za preuzimanje dostaviti obavijest ciljnom društvu, berzi i drugom uređenom javnom tržištu na koje su uvrštene u trgovanje dionice ciljnog društva, Registru i ovlaštenom licu za preuzimanje, te istu objaviti na način i u roku određenom ovim zakonom za ponudu.
- (4) Na konkurentsku ponudu shodno se primjenjuju odredbe ovog zakona koje se odnose na ponudu za preuzimanje.

Član 31.
Uslovi za konkurentsku ponudu

(1) Konkurentska ponuda može biti objavljena samo po cijeni višoj od cijene u ponudi za preuzimanje, pri čemu se na odgovarajući način primjenjuje odredba člana 29. stav 3. ovog zakona.

(2) Konkurentska ponuda može se uvjetovati dostizanjem određenog praga uspješnosti samo ako je prag uspješnosti određen i u ponudi za preuzimanje i ako isti nije dostignut do objave konkurentске ponude.

(3) Prag uspješnosti u konkurentskoj ponudi ne može biti viši od praga uspješnosti iz ponude za preuzimanje.

Član 32.
Odbijanje konkurentске ponude

Komisija će odbiti zahtjev za odobrenje objavljivanja konkurentске ponude ako utvrdi da je špekulativnog karaktera ili da je istoj cilj promjena cijene dionica koje su predmet ponude za preuzimanje.

Član 33.
Povlačenje ponude za preuzimanje

(1) Ponudu za preuzimanje, ponudilac može povući u slučaju:

- a) objavljivanja konkurentске ponude po višoj cijeni,
- b) stečaja ciljnog društva.

(2) Odredbe stava 1. ovog člana shodno se primjenjuju na povlačenje konkurentске ponude.

(3) Ponudilac je dužan o povlačenju ponude za preuzimanje obavijestiti Komisiju, berzu i drugo uređeno javno tržište na koje su uvrštene u trgovanje dionice ciljnog društva, ciljno društvo, Registar kao i ovlašteno lice za preuzimanje, najkasnije naredni radni dan od dana donošenja odluke o povlačenju.

(4) Povlačenje ponude za preuzimanje ponudilac mora objaviti najkasnije pet dana prije proteka roka trajanja ponude za preuzimanje.

(5) Povlačenje ponude za preuzimanje proizvodi pravne učinke danom objave.

Član 34.
Nalog za deponiranje, prodaju i kupovinu dionica i zaključenje ugovora

(1) Dionice se deponiraju preknjižavanjem sa računa dioničara na poseban račun otvoren za potrebe deponiranja dionica radi prihvatanja ponude za preuzimanje.

(2) Dionice iz stava 1. ovog člana deponiraju se na osnovu naloga koji Registru daje dioničar neposredno, ukoliko se preuzimanje vrši preko Registra, odnosno preko ovlaštenog učesnika za brokerske poslove dioničara, kada se preuzimanje vrši preko berze ili drugog uređenog javnog tržišta i ovlaštenog učesnika za brokerske poslove.

(3) Dioničar otkazuje prihvatanje ponude nalogom za preknjižavanje dionica s računa za deponiranje na račun dioničara na način iz stava 2. ovog člana.

(4) Kada se preuzimanje vrši preko Registra i ovlaštenog učesnika za brokerske poslove, davanjem naloga iz stava 1. ovog člana za deponiranje dionica kod Registra smatra se da je ponuda prihvaćena i ugovor o kuporodaji dionica zaključen. U slučaju

kada se preuzimanje vrši preko berze ili drugog uređenog javnog tržišta ugovor o kupoprodaji dionica se smatra zaključenim spajanjem kupovnog i prodajnog naloga prema općem aktu berze ili drugog uređenog javnog tržišta.

(6) Komisija općim aktom bliže uređuje sadržaj naloga za deponiranje, prodaju i kupovinu dionica ciljnog društva.

Član 35.

Povlačenje deponovanih dionica i raskid ugovora

(1) Dioničar može deponirane dionice povući do isteka roka trajanja ponude za preuzimanje.

(2) Povlačenje dionica ima učinak odustanka od prihvatanja ponude za preuzimanje, odnosno učinak raskida ugovora.

Član 36.

Odricanje od prava na povlačenje dionica

Dioničar se ne može odreći prava na povlačenje dionica. Ponudilac se ne može pozivati na izjavu dioničara o odricanju od prava na povlačenje dionica.

Član 37.

Plaćanje i prijenos dionica na osnovu ponude za preuzimanje

(1) Ako je dioničar deponirao dionice u skladu s uslovima iz ponude za preuzimanje obaveza plaćanja nastaje za ponudioca istekom roka trajanja ponude za preuzimanje, osim u slučajevima iz člana 23. stav 3. i člana 33. ovog zakona.

(2) Rok za plaćanje deponiranih dionica je sedam dana od dana isteka roka trajanja ponude za preuzimanje, odnosno tri dana ako se preuzimanje vrši preko berze ili drugog uređenog javnog tržišta. Ukoliko se preuzimanje ne vrši preko Registra, banka depozitar ovlaštenog učesnika za brokerske poslove obavještava Registar najkasnije naredni radni dan nakon uplate za dionice.

(3) Nakon isplate deponiranih dionica ponudiocu se vraća višak novčanih sredstava, bankarska garancija ili zamjenske dionice.

Član 38.

Troškovi

(1) Ponudilac snosi troškove deponiranja dionica, plaća cijenu dionica, snosi troškove prijenosa dionica, kao i sve ostale troškove koji proizlaze iz ponude za preuzimanje.

(2) Troškove u preuzimanju ovlaštenom učesniku za brokerske poslove prodavca dionica kod preuzimanja putem berze ili drugog uređenog javnog tržišta plaća banka depozitar ponudioca prilikom isplate za dionice.

Član 39.

Izvještaj o preuzimanju

(1) Ovlašteno lice za preuzimanje dužno je izvještaj o preuzimanju dostaviti Komisiji, ciljnom društvu, berzi i drugom uređenom javnom tržištu na koje su uvrštene u trgovanje dionice ciljnog društva i Registru, najkasnije naredni radni dan od dana isteka roka za

plaćanje dionica koje su predmet ponude za preuzimanje na način predviđen ovim zakonom za objavu ponude za preuzimanje.

(2) Izvještaj o preuzimanju sadrži sljedeće podatke:

- a) firmu, oblik organizovanja, sjedište i adresu u sjedištu pravnog lica, odnosno ime, prezime i adresu ponudioca fizičkog lica;
- b) firmu, oblik organizovanja, sjedište i adresu u sjedištu pravnog lica, odnosno ime, prezime i adresu fizičkih lica koja s ponudiocem djeluju zajednički;
- c) firmu i adresu u sjedištu ciljnog društva;
- d) broj dioničara koji su prihvatili ponudu za preuzimanje;
- e) broj deponiranih dionica koje je ponudilac isplatio (u apsolutnom i relativnom iznosu);
- f) broj deponiranih dionica za koje je sporna činjenica deponiranja ili povlačenja;
- g) broj i postotak dionica ciljnog društva koje ponudilac i lica koja s njim zajednički djeluju, pojedinačno i ukupno, stiču nakon ponude za preuzimanje.

(3) Ako je ponuda za preuzimanje uslovljena u skladu sa članom 23. stav 3. ovog zakona i ako u ponudi ne bude deponirano dovoljno dionica, ovlašteno lice za preuzimanje dužno je bez odlaganja o tome, kao i o ukupnom broju deponiranih dionica, obavijestiti svakog dioničara koji je deponirao dionice, Komisiju, ciljno društvo i ponudioca.

(4) Komisija je dužna u roku od tri radna dana od dana prijema izvještaja iz st. 1. i 3. ovog člana donijeti rješenje o uspješnosti preuzimanja, a Registar najkasnije naredni radni dan vrši prijenos dionica.

(5) Ponudilac je dužan u roku od tri radna dana od dana prijema rješenja iz stava 5. ovog člana objaviti obavijest o uspješnosti preuzimanja na način predviđen ovim zakonom za objavu ponude za preuzimanje.

Član 40.

Zabrana sticanja i otuđenja dionica s pravom glasa

(1) Od trenutka zaključenja pravnog posla sticanja dionica ciljnog društva, kojim nastaje obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje do isteka roka trajanja ponude, dionice koje su predmet ponude za preuzimanje, ponudilac i lica koja s njim djeluju zajednički ne mogu steći niti se smiju obavezivati da će ih steći na drugi način osim ponudom za preuzimanje.

(2) Od trenutka zaključenja pravnog posla sticanja dionica ciljnog društva, kojim nastaje obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje do isteka roka trajanja ponude, ponudilac i lica koja s njim djeluju zajednički ne mogu otuđiti niti se obavezivati da će otuđiti dionice koje su predmet ponude za preuzimanje, izuzev u slučaju iz člana 14. ovog zakona.

(3) Odredbe st. 1. i 2. ovog člana shodno se primjenjuju i u slučaju objave obavijesti o namjeri objavljivanja dobrovoljne ponude za preuzimanje.

Član 41.

Mišljenje ciljnog društva

(1) U roku od sedam dana od dana objave ponude za preuzimanje, uprava i nadzorni odbor ciljnog društva dužni su putem internet stranice berze i drugog uređenog javnog tržišta objaviti obrazloženo mišljenje o ponudi za preuzimanje koje mora sadržavati:

- a) mišljenje o vrsti i visini ponuđene naknade;

- b) mišljenje o namjeri ponudioca u pogledu budućeg poslovanja ciljnog društva;
- c) mišljenje o strateškim planovima ponudioca u odnosu na ciljno društvo i mogućim posljedicama provođenja tih planova na politiku zapošljavanja i radnopravni status zaposlenika ciljnog društva, kao i na moguće promjene vezane uz mjesta u kojima društvo obavlja svoju djelatnost;
- d) izjave članova uprave i nadzornog odbora o njihovoj namjeri da ponudu za preuzimanje prihvate ili odbiju;
- e) očitovanje članova uprave i nadzornog odbora o postojanju njihovog sporazuma sa ponudiocem u vezi sa ponudom za preuzimanje, kao i sadržaj takvog sporazuma, ako sporazum postoji.

(2) Prije objave mišljenja iz stava 1. ovog člana, uprava i nadzorni odbor ciljnog društva dužni su to mišljenje, u roku od pet dana od dana objave ponude za preuzimanje, predložiti predstavnicima zaposlenika, odnosno zaposlenicima ako nema predstavnika zaposlenika, koji u roku od tri dana od dana kada im je ono predloženo, mogu dati svoje mišljenje o ponudi za preuzimanje.

(3) Ako uprava i nadzorni odbor ciljnog društva, u roku iz stava 2. ovog člana, zaprima mišljenje predstavnika zaposlenika o ponudi za preuzimanje, dužni su isto priložiti mišljenju uprave i nadzornog odbora kod objave.

(4) Ako mišljenje o ponudi za preuzimanje ili mišljenje zaposlenika sadrži lažne informacije ili informacije koje mogu dovesti u zabludu, lica koja su izradila ili sudjelovala u izradi mišljenja, bit će solidarno odgovorna dioničarima za štetu ukoliko su znala ili trebala znati da su te informacije lažne ili dovode u zabludu.

(5) Mišljenje o ponudi za preuzimanje, ciljno društvo dužno je dostaviti Komisiji, istovremeno sa dostavljanjem berzi i drugom uređenom javnom tržištu na objavljivanje.

(6) Uprava društva može ovlaštenog učesnika za investicijsko savjetovanje ovlastiti da sačini mišljenja u ime uprave i nadzornog odbora iz stava 1. tč. a), b) i c) ovog člana.

(7) U slučaju povjeravanja ovlaštenom učesniku za investicijsko savjetovanje obavljanja radnji u preuzimanju iz stava 6. ovog člana ciljno društvo, uprava i nadzorni odbor se ne oslobađaju odgovornosti po ovom zakonu.

(8) Način obavljanja radnji iz stava 6. ovog člana ovlašteni učesnik za investicijsko savjetovanje uređuje svojim općim aktom.

(9) Komisija će općim aktom bliže urediti formu i sadržaj mišljenja o ponudi za preuzimanje.

IV. POSEBNA OGRANIČENJA I PRAVA U VEZI SA PREUZIMANJEM

Član 42.

Ograničenja djelovanja uprave i nadzornog odbora ciljnog društva

(1) Od trenutka zaprimanja obavijesti iz člana 9. stav 5. i člana 10. stav 2. ovog zakona, odnosno od objave istih, ako uprava nije zaprimila navedene obavijesti, do objave izvještaja o preuzimanju, uprava i nadzorni odbor ciljnog društva ne mogu, bez odobrenja skupštine ciljnog društva:

- a) povećati osnovni kapital;
- b) zaključivati poslove izvan redovnog poslovanja ciljnog društva;
- c) djelovati na način koji bi mogao ozbiljnije ugroziti dalje poslovanje ciljnog društva ili zaključivati poslove koji bi mogli ozbiljnije ugroziti dalje poslovanje ciljnog društva;

- d) odlučiti o sticanju i otuđenju vlastitih dionica ciljnog društva ili vrijednosnih papira koji daju pravo na te dionice;
- e) djelovati na način koji bi imao za cilj ometanje ili onemogućavanje ponude za preuzimanje.

(2) Odluke uprave ili nadzornog odbora iz stava 1. ovoga člana, koje su donesene prije dana zaprimanja obavijesti iz člana 9. stav 5. i člana 10. stav 2. ovog zakona ili objave istih, a nisu u cijelosti provedene, mora prije provođenja odobriti skupština ciljnog društva.

(3) Skupština ciljnog društva na kojoj će se odlučivati o djelovanjima iz st. 1. ili 2. ovog člana, saziva se najkasnije 20 dana prije dana zasjedanja skupštine.

(4) Kod sazivanja skupštine na kojoj će se odlučivati o djelovanjima iz st. 1. ili 2. ovog člana, ciljno društvo nije dužno postupiti u skladu s odredbama Zakona o privrednim društvima, propisima donesenim na osnovu njega i odredbama statuta u vezi mjesta održavanja skupštine. Rok za prijavu učešća na skupštini je četiri dana, prije dana održavanja skupštine. Obavještenja dioničarima, prijedlozi akata za skupštinu prema Zakonu o privrednim društvima i prijedlozi dioničara moraju biti dostupni i u skraćenom obliku objavljeni na način kako se prema propisima objavljuje obavještenje za sazivanje skupštine dioničara.

(5) Kod odlučivanja na skupštini o pitanjima iz st. 1. i 2. ovog člana nemaju učinak ograničenja glasačkih prava, a odluka se smatra donesenom ako je za nju glasalo dvije trećine zastupljenih dionica s pravom glasa.

(6) Ništave su odluke uprave i nadzornog odbora ciljnog društva donesene protivno odredbama ovog člana.

(7) Traženje drugih ponudilaca ne smatra se djelovanjem iz stava 1. ovog člana.

(8) Skupština društva može donijeti odluku kojom se ne primjenjuju ograničenja za upravu i nadzorni odbor iz st. 1. i 2. ovog člana, ukoliko je ponudilac društvo koje ne primjenjuje te odredbe prema zakonima u mjestu svog sjedišta ili društvo koje je kontrolisano od strane tog društva prema članu 5. stav 4. ovog zakona. Odluka se može primjenjivati na preuzimanja za koja je nastala obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje najranije 18 mjeseci poslije donošenja odluke.

Član 43. Pravilo proboja

(1) Ciljno društvo može u statutu predvidjeti da se na društvo primjenjuju odredbe člana 44. ovog zakona ili takvu odredbu, ukoliko je ima, ukinuti u svom statutu.

(2) Uprava ciljnog društva dužna je obavijestiti Komisiju, a nakon prijema u članstvo Evropske unije i nadzorne organe država članica Evropske unije u kojima je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva na uređenom javnom tržištu, o tome da je ciljno društvo usvojilo ili ukinulo odredbu statuta iz stava 1. ovog člana, kao i odluke iz člana 42. stav 8. i člana 44. stav 5. ovog zakona, najkasnije u roku od 15 dana od dana od donošenja izmjene ili dopune statuta, odnosno novog statuta ili donošenja odluke.

(3) Na sazivanje i vođenje skupštine iz člana 44. stav 4. ovog zakona, shodno se primjenjuju odredbe člana 42. st. 3., 4. i 5. ovog zakona.

Član 44.

Sadržaj pravila proboja

- (1) U roku trajanja ponude za preuzimanje, na prijenos dionica ciljnog društva ponudiocu, nemaju učinak ograničenja prenosa dionica ciljnog društva određena:
 - a) statutom odnosno drugim općim aktom ciljnog društva;
 - b) sporazumom između ciljnog društva i dioničara ciljnog društva;
 - c) sporazumom između dioničara ciljnog društva.
- (2) Kada nakon ponude za preuzimanje, ponudilac stekne 75% dionica s pravom glasa ciljnog društva, na prvoj skupštini sazvanoj na zahtjev ponudioca radi izmjene statuta i/ili imenovanja i/ili opoziva članova nadzornog odbora:
 - a) nemaju učinak ograničenja prenosa dionica i ograničenja glasačkih prava;
 - b) nemaju učinak posebna prava dioničara na imenovanje ili opoziv članova nadzornog odbora, koja su predviđena zakonom ili drugim propisom ili na osnovu zakona ili drugog propisa;
 - c) ponudilac ima pravo, nezavisno od rokova za sazivanje skupštine određenim Zakonom o privrednim društvima, tražiti da skupština ciljnog društva bude sazvana najkasnije 14 dana prije dana održavanja skupštine.
- (3) U slučaju da se na osnovu ovog člana gube određena prava, ponudilac je dužan isplatiti primjereno obeštećenje u novcu.
- (4) Pravo na obeštećenje prema stavu 3. ovog člana može se sudskim putem tražiti u roku od dva mjeseca od oduzimanja prava.
- (5) Skupština društva može donijeti odluku kojom se ne primjenjuju odredbe ovog člana, ukoliko je ponudilac društvo koje ne primjenjuje te odredbe prema zakonima u mjestu svog sjedišta ili društvo koje je kontrolisano od strane tog društva prema članu 5. stav 4. ovog zakona. Odluka se može primjenjivati na preuzimanja za koja je nastala obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje najranije 18 mjeseci poslije donošenja odluke.

Član 45.

Pravo prenosa dionica manjinskih dioničara

- (1) Ako nakon ponude za preuzimanje, ponudilac i lica koja s njim djeluju zajednički drže najmanje 95% dionica s pravom glasa ciljnog društva, ponudilac u roku od 3 mjeseca od isteka roka trajanja ponude za preuzimanje, ima pravo na prenos dionica s pravom glasa manjinskih dioničara uz pravičnu naknadu, pod uslovom da je u ponudi za preuzimanje naveo da će koristiti ovo pravo.
- (2) Ako su predmet ponude za preuzimanje bile i prioritetne dionice bez prava glasa, a nakon ponude za preuzimanje, ponudilac i lica koja s njim djeluju zajednički drže najmanje 95% takvih dionica, ponudilac u roku od tri mjeseca od isteka roka trajanja ponude za preuzimanje ima pravo i na prijenos tih dionica manjinskih dioničara, uz pravičnu naknadu
- (3) Ponudilac će, radi izvršenja prava iz st. 1. i 2. ovog člana, podnijeti zahtjev Registru.
- (4) Ponudilac je dužan, na način određen ovim zakonom za objavljivanje i obavještavanje o ponudi za preuzimanje, istovremeno sa podnošenjem zahtjeva, o zahtjevu obavijestiti manjinske dioničare, ciljno društvo, berzu i drugo uređeno javno tržište na koje su uvrštene u trgovanje dionice ciljnog društva, Komisiju, te isti objaviti.
- (5) Pravičnom naknadom iz st. 1. i 2. ovog člana smatra se cijena određena u ponudi za preuzimanje, uvećana za razliku u cijeni u slučaju iz člana 16. stav 7. ovog zakona.
- (6) Radi osiguranja naknade iz stava 5. ovog člana, ponudilac je dužan na poseban

račun kod Registra izdvojiti novčana sredstva ili Registru dostaviti neopozivu bankarsku garanciju na prvi poziv izdatu u korist manjinskih dioničara na iznos potreban za plaćanje svih dionica manjinskih dioničara.

(7) Registar vrši prijenos dionica s računa dioničara na račun ponudioca i isplatu manjinskih dioničara nakon što utvrdi:

- a) da nakon ponude za preuzimanje ponudilac i lica koja s njim djeluju zajednički drže najmanje 95% dionica s pravom glasa ciljnog društva i 95% prioriternih dionica bez prava glasa u slučaju iz stava 2. ovog člana.
- b) da je ponudilac za dionice koje su predmet zahtjeva osigurao naknadu iz stava 5. ovog člana;
- c) da nije protekao rok od tri mjeseca od isteka roka trajanja ponude za preuzimanje.

(8) Sve troškove u vezi s prijenosom dionica manjinskih dioničara snosi ponudilac.

(9) Komisija će općim aktom bliže propisati procedure za ostvarivanje prava prijenosa dionica manjinskih dioničara.

Član 46.

Pravo prodaje dionica manjinskih dioničara

(1) Ako nakon ponude za preuzimanje, ponudilac i lica koja s njim djeluju zajednički drže najmanje 95% dionica s pravom glasa ciljnog društva, manjinski dioničari imaju u roku od tri mjeseca od isteka roka trajanja ponude za preuzimanje, pravo na prodaju svojih dionica s pravom glasa ponudiocu, uz obavezu ponudioca da te dionice otkupi uz pravičnu naknadu.

(2) U slučaju iz stava 1. ovog člana shodno se primjenjuju odredbe st. 2., 3., 5., 6. i 7. člana 45. ovog zakona.

(3) Ako ponudilac ne izvrši obavezu iz stava 1. ovog člana, manjinski dioničari imaju pravo zahtijevati ispunjenje obaveze putem suda.

(4) Komisija će općim aktom bliže propisati procedure za ostvarivanje prava prodaje dionica manjinskih dioničara.

V. OVLAŠTENJA I POSTUPANJE KOMISIJE I ZAŠTITA PRAVA

Član 47.

Obavljanje nadzora

(1) Komisija nadzire primjenu ovog zakona.

(2) U svrhu nadzora primjene ovog zakona, Komisija može od ciljnog društva, dioničara ciljnog društva, te drugih pravnih i fizičkih lica za koje Komisija smatra da mogu imati saznanja od interesa za nadzor, tražiti dostavljanje isprava, očitovanja i izjave koje Komisija smatra potrebnim za provođenje nadzora.

(3) Lica koja su dužna dostavljati isprave, očitovanja i izjave prema stavu 2. ovog člana, dužna su ovlaštenim licima Komisije omogućiti pristup u poslovne prostorije, osigurati odgovarajuće prostorije i osoblje, dati na uvid i dostaviti traženu dokumentaciju i isprave, dati izjave i očitovanja, te osigurati druge uslove potrebne za obavljanje nadzora.

(4) Ako su isprave, očitovanja i izjave koje se dostavljaju Komisiji pisane na stranom jeziku, dostavljaju se i u prevodu na jedan od službenih jezika u Bosni i Hercegovini.

Član 48. Mjere u nadzoru

- (1) Kada utvrdi nepravilnosti i/ili nezakornitosti Komisija može naložiti poduzimanje radnji radi otklanjanja istih, odnosno izreći mjeru propisanu ovim zakonom.
- (2) U slučaju iz stava 1. ovog člana, Komisija određuje rok za izvršenje te dostavljanje dokaza o učinjenom.
- (3) Komisija može poduzeti sljedeće mjere:
- a) utvrditi postojanje obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje, te naložiti poduzimanje radnji radi objavljivanja ponude za preuzimanje;
 - b) naložiti izmjenu, dopunu ili povlačenje ponude za preuzimanje;
 - c) zatražiti dostavljanje ili objavljivanje dodatnih podataka i/ili informacija, očitovanja, obavijesti ili ispravki u vezi s ponudom za preuzimanje;
 - d) proglasiti ponudu za preuzimanje nevažećom;
 - e) izreći druge mjere koje su potrebne radi otklanjanja posljedica koje su nastale izvršenjem ili propuštanjem radnji;
 - f) javno objaviti sve poduzete mjere i sankcije koje su izrečene radi utvrđenih nepravilnosti i/ili nezakornitosti.
- (4) Rješenje kojim su poduzete mjere u skladu sa stavom 3. ovog člana, Komisija dostavlja ciljnom društvu, dioničarima putem ciljnog društva, odnosno Registru, berzi i drugom uređenom javnom tržištu na koje su uvrštene dionice ciljnog društva.
- (5) Ako ponudilac ne postupi u skladu s rješenjem Komisije iz stava 1. ovog člana, Komisija može novim rješenjem izreći novu ili istu mjeru.

Član 49. Prava dioničara kod neobjavljivanja ponude

Ako ponudilac ne objavi ponudu za preuzimanje, pod uslovima i na način iz ovog zakona, svaki dioničar ciljnog društva može putem suda zahtijevati obavezno zaključenje ugovora o prodaji dionica, pod uslovima pod kojima je morala biti objavljena ponuda za preuzimanje.

Član 50. Primjena zakona na postupanje Komisije

Na postupanje Komisije, pored ovoga zakona, primjenjuje se i Zakon o Komisiji za vrijednosne papire, zakon kojim se uređuje upravni postupak i drugi zakoni i propisi kojim se uređuje postupanje Komisije.

Član 51. Dostava

Ako prema odredbama ovog zakona Komisija treba rješenje ili drugi akt dostaviti licu koje ima prebivalište odnosno sjedište u inostranstvu, to će učiniti punomoćniku tog lica koji ima prebivalište ili sjedište u Federaciji, a ako nema punomoćnika, dostava će se smatrati izvršenom objavom u „Službenim novinama Federacije Bosne i Hercegovine”.

Član 52.
Saradnja sa drugim organima

(1) Komisija i nadzorni organi u oblasti tržišta vrijednosnih papira u Bosni i Hercegovini i inostranstvu saraduju i međusobno razmjenjuju podatke kad je to potrebno za primjenu zakona koji uređuju područje preuzimanja dioničkih društava, u skladu sa Ustavom Bosne i Hercegovine, Ustavom Federacije Bosne i Hercegovine i zakonima u Bosni i Hercegovini.

(2) Članovi i zaposlenici Komisije dužni su i nakon prestanka radnog odnosa u Komisiji čuvati kao poslovnu tajnu sve podatke iz stava 1. ovog člana.

VI. NADLEŽNOST I MJERODAVNO PRAVO

Član 53.
Sjedište ciljnog društva u Federaciji

Komisija je nadležna za provođenje odredbi ovog zakona u cijelosti u svim slučajevima kada ciljno društvo ima sjedište u Federaciji.

Član 54.
Sjedište i uvrštenje u trgovanje

Komisija je nadležna za nadzor postupka preuzimanja i ciljnog društva:

- a) koje ima sjedište izvan Federaciji, a njegovim dionicama je odobreno trgovanje jedino na berzi i/ili drugom uređenom javnom tržištu u Federaciji;
- b) koje ima sjedište izvan Federacije, a njegovim dionicama je odobreno trgovanje na berzi i/ili drugim uređenim javnim tržištima u drugom entitetu i Brčko Distriktu ili državama članicama Evropske unije koje nisu države sjedišta ciljnog društva, uključujući i uređena javna tržišta u Federaciji, s tim da je prvo uvrštenje dionica ciljnog društva bilo na uređeno javno tržište u Federaciji;
- c) koje ima sjedište izvan Federacije, a njegovim dionicama je odobreno trgovanje na uređenim javnim tržištima u više država članica Evropske unije koje nisu države sjedišta ciljnog društva, uključujući i uređena javna tržišta u Federaciji, ako je o nadležnosti Komisije odlučeno na način iz člana 56. ovog zakona.

Član 55.
Prvo uvrštenje u trgovanje

(1) Ciljno društvo koje ima sjedište izvan Federacije, u drugoj državi, koje nisu države njegovog sjedišta a koje istovremeno po prvi put svoje dionice uvrštava na ova uređena javna tržišta, uključujući i uređena javna tržišta u Federaciji, dužno je na dan uvrštenja svojih dionica obavijestiti svako od tih uređenih javnih tržišta i njihov nadzorni organ, te nadzorni organ države koji će biti nadležan za nadzor postupka preuzimanja.

(2) Ciljno društvo koje ima sjedište u drugom entitetu ili Brčko Distriktu, a koje istovremeno po prvi put svoje dionice uvrštava na ova uređena javna tržišta, uključujući i uređena javna tržišta u Federaciji, dužno je na dan uvrštenja svojih dionica obavijestiti svako od tih uređenih javnih tržišta i njihov nadzorni organ.

(3) Obavijest iz st. 1. i 2. ovog člana, uređeno javno tržište u Federaciji na koje se uvrštavaju dionice ciljnog društva dužno je isti dan objaviti na svojoj internet stranici.

(4) Ciljno društvo je dužno obavijest iz st. 1. i 2. ovog člana bez odgađanja nakon uvrštenja objaviti na način iz člana 4. ovog zakona.

Član 56.

Primjena odredbi ovog zakona u nadzoru

(1) Kad je Komisija nadležna za nadzor postupka preuzimanja, u slučajevima iz člana 54. tačka a) ovog zakona, Komisija primjenjuje odredbe ovog zakona u cijelosti.

(2) Kad je Komisija nadležna za nadzor postupka preuzimanja, u slučajevima iz člana 54. tč. b) i c) ovog zakona, Komisija primjenjuje odredbe ovog zakona, izuzev odredaba koje se odnose na utvrđivanje postotka prava glasa i nastanak obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje, iznimke od obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje, uslove pod kojima uprava i nadzorni odbor ciljnog društva mogu poduzimati mjere koje za posljedicu imaju ometanje ili onemogućavanje ponude za preuzimanje i izvještavanje zaposlenika ciljnog društva, umjesto kojih se primjenjuje mjerodavno pravo entiteta, Brčko Distrikta odnosno druge države u kojoj ciljno društvo ima sjedište.

Član 57.

Odobranje objavljivanja ponude od strane drugog organa

(1) Kad je nadležni organ drugog entiteta, Brčko Distrikta odnosno druge države odobrio objavljivanje ponude za preuzimanje ciljnog društva čijim dionicama je odobreno trgovanje na uređenom javnom tržištu u Federaciji, ponuda za preuzimanje priznat će se u Federaciji bez dodatnog postupka odobrenja, ako ciljno društvo nema sjedište u Federaciji.

(2) Ponuda za preuzimanje iz stava 1. ovog člana, objavljuje se na način iz člana 4. stav 1. ovog zakona.

(3) Komisija je ovlaštena, prije objave ponude za preuzimanje iz stava 1. ovog člana, zatražiti od ponudioca dopunu sadržaja ponude za preuzimanje odgovarajućim podacima koji se odnose na upute o načinu i učincima deponovanja dionica.

VII. KAZNENE ODREDBE

Član 58.

Obaveza i objavljivanje ponude za preuzimanje

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 5.000,00 do 15.000,00 KM kaznit će se za prekršaj pravno lice ako:

- a) ne dostavi obavijest o nastanku obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje, Komisiji, ciljnom društvu, berzi i drugom uređenom javnom tržištu na koje su uvrštene dionice ciljnog društva u skladu sa članom 9. stav 5. ovog zakona, ili istu obavijest ne objavi u skladu sa članom 4. ovog zakona;
- b) ne dostavi obavijest o namjeri objavljivanja ponude za preuzimanje Komisiji, ciljnom društvu, berzi i drugom uređenom javnom tržištu na koje su uvrštene dionice ciljnog društva u skladu sa članom 10. stav 2. ovog zakona, ili istu obavijest ne objavi u skladu s članom 4. ovog zakona;
- c) suprotno članu 24. stav 1. ovog zakona, ne podnese zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje u roku od 30 dana od dana nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje.

- d) suprotno članu 27. stav 1. ovog zakona, ne objavi ponudu za preuzimanje u roku od 7 dana od dana prijema rješenja iz člana 24. stav 3. ovog zakona;
 - e) ne postupi u skladu sa rješenjem Komisije donesenog na osnovu člana 48. ovog zakona;
 - f) provede postupak preuzimanja protivno čl. 53. i 54. ovog zakona;
- (2) Za prekršaj iz stava 1. ovog člana fizičko lice kaznit će se novčanom kaznom u iznosu od 500,00 KM do 3.000,00 KM, a odgovorno lice u pravnom licu novčanom kaznom od 250,00 KM do 2.500,00 KM.
- (3) Izuzetno od st 1. i 2. ovog člana, u naročito teškim slučajevima pravnom licu može se izreći novčana kazna u iznosu do 45.000,00 KM, fizičkom licu u iznosu do 10.000,00 KM i odgovornom licu u pravnom licu u iznosu do 5.000,00 KM. Naročito težak slučaj cijeni se prema okolnostima kao što su značaj i postupanje kod neizvršenja obaveze, pričinjena šteta tržištu i dioničarima i sl.

Član 59. **Drugi prekršaji**

- (1) Novčanom kaznom u iznosu od 2.000,00 KM do 15.000,00 KM kaznit će se za prekršaj pravno lice, odnosno novčanom kaznom od 200,00 KM do 2.000,00 KM kaznit će se za prekršaj fizičko lice ako:
- a) komunicira sa javnošću protivno članu 4. stav 5. ovog zakona;
 - b) suprotno članu 11. stav 1. ovog zakona, obavijesti iz člana 9. stav 5. i člana 10. stav 2. ovog zakona ne sadržavaju podatke iz člana 22. stav 1. tč. a., b., c. i d. ovog zakona;
 - c) ciljno društvo o sadržaju zaprimljene obavijesti iz člana 11. stav 1. ovog zakona ne obavijesti predstavnike zaposlenika, ili u njihovoj odsutnosti zaposlenike, u skladu sa članom 11. stav 1. ovog zakona;
 - d) suprotno članu 11. stav 3. ovog zakona, ne obavijesti ili obavijesti Komisiju sa zakašnjenjem o prijemu i sadržaju zaprimljene obavijesti iz člana 11. stav 1. ovog zakona, te o svim postupcima ili pregovorima s ponudiocem ili licima koja djeluju zajednički s ponudiocem, ili o tome da takvi postupci ili pregovori nisu u toku;
 - e) na traženje Komisije ne dostavi izričitu izjavu o namjeri preuzimanja u skladu sa članom 12. stav 2. ovog zakona;
 - f) na zahtjev Komisije ne dostavi izričitu izjavu o tome je li upoznato s namjerom preuzimanja u skladu sa članom 12. stav 3. ovog zakona;
 - g) suprotno članu 12. stav 4. ovog zakona ne objavi na način iz člana 4. ovog zakona ili ne dostavi berzi i drugom uređenom javnom tržištu na koje su uvrštene dionice ciljnog društva, izjavu iz člana 12. st. 2. i 3. ovog zakona;
 - h) suprotno članu 13. stav 1. ovog zakona, uputi ponudu ili opću ponudu dioničarima ciljnog društva s ciljem sticanja dionica s pravom glasa;
 - i) suprotno članu 13. stav 2. ovog zakona, uputi javni ili drugi poziv dioničarima ciljnog društva na davanje ponude s ciljem sticanja dionica s pravom glasa;
 - j) suprotno članu 13. stav 3. ovog zakona, iz stečenih dionica ciljnog društva ostvari pravo glasa;
 - k) ne omogući uvid u podatke koji se odnose na dioničare i dionice ciljnog društva, u skladu sa članom 15. stav 1. ovog zakona;
 - l) ne postupi u skladu sa članom 16. stav 8. ovog zakona;
 - m) ponuda za preuzimanje ne sadrži sve podatke iz tog člana ili podaci nisu istiniti, u skladu sa članom 22. stav 1. ovog zakona.

n) ponudu za preuzimanje ili izmjenu ponude za preuzimanje, po prijemu rješenja Komisije iz člana 24. stav 3. ili člana 29. stav 2. ovog zakona, ne dostavi ciljnom društvu, berzi i drugom uređenom javnom tržištu na koje su uvrštene dionice ciljnog društva, ovlaštenom licu za preuzimanje i Registru, u skladu sa članom 27. stav 3. ovog zakona;

o) ne obavijesti dioničare o sadržaju ponude za preuzimanje ili dioničaru koji to zahtijeva ne da sve informacije kojima raspolaže u vezi sa ponudom za preuzimanje, u skladu sa članom 27. stav 4. ovog zakona;

p) ne postupi u skladu sa članom 29. ovog zakona;

r) ne objavi konkurentsku ponudu u skladu sa članom 30. stav 2. ovog zakona;

s) suprotno članu 30. stav 3. ovog zakona, ne dostavi obavijest ciljnom društvu, berzi, i drugom uređenom javnom tržištu na koje su uvrštene dionice ciljnog društva, ovlaštenom licu za preuzimanje i Registru te istu obavijest ne objavi u skladu sa članom 4. ovog zakona;

t) suprotno članu 33. stav 3. ovog zakona, o povlačenju ponude za preuzimanje ne obavijestiti Komisiju, berzu i drugo uređeno javno tržište na koje su uvrštene dionice ciljnog društva, ciljno društvo, ovlašteno lice za preuzimanje i Registar;

u) ne objavi u roku iz člana 33. stav 4. ovog zakona obavijest o povlačenju ponude za preuzimanje;

v) ne dostavi izvještaj o preuzimanju Komisiji, ciljnom društvu, berzi i drugom uređenom javnom tržištu na koje su uvrštene dionice ciljnog društva i Registru u skladu sa članom 39. stav 1. ovog zakona;

z) ne izvrši obavještavanje prema članu 39. stav 3. ovog zakona;

aa) ne izvrši objavljivanje u skladu sa članom 39. stav 5. ovog zakona;

bb) suprotno članu 40. st. 1. i 2. ovog zakona, od trenutka zaključenja pravnog posla sticanja dionica ciljnog društva kojim nastaje obaveza za objavljivanje ponude za preuzimanje, do isteka roka trajanja ponude za preuzimanje, stekne ili otuđi, ili se obaveže steći ili otuđiti dionice koje su predmet ponude za preuzimanje;

cc) suprotno članu 41. stav 1. ovog zakona, u roku od sedam dana od dana objave ponude za preuzimanje ne objavi obrazloženo mišljenje o ponudi za preuzimanje, ili objavi mišljenje koje ne sadrži podatke propisane stavom 1. tog člana;

dd) prije objave, mišljenje ne predoči u roku od pet dana od dana objave ponude za preuzimanje predstavnicima zaposlenika, odnosno zaposlenicima direktno ako nemaju predstavnike, u skladu sa članom 41. stav 2. ovog zakona;

ee) ne priloži zaprimljeno mišljenje predstavnika zaposlenika o ponudi za preuzimanje, u skladu sa članom 41. stav 3. ovog zakona;

ff) ne dostavi mišljenje o ponudi za preuzimanje Komisiji, berzi i drugom uređenom javnom tržištu na koje su uvrštene dionice ciljnog društva, u skladu sa članom 41. stav 5. ovog zakona;

gg) suprotno članu 42. stav 1. ovog zakona, bez odobrenja skupštine preduzimaju radnje iz tč. a), do e) tog stava;

ee) suprotno članu 42. stav 2. ovog zakona, bez dodatnog odobrenja skupštine, provedu se odluke iz člana 42. stav 1. ovog zakona;

hh) ne obavijesti Komisiju i nadzorne organe država članica u kojima je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva na uređenom javnom tržištu, o tome da je ciljno društvo usvojilo ili ukinulo odredbu statuta prema stavu 1. tog člana, u skladu sa članom 43. stav 2. ovog zakona;

ii) o zahtjevu ne obavijesti manjinske dioničare, ciljno društvo i berzu ili drugo uređeno javno tržište na koje su uvrštene dionice ciljnog društva, Komisiju, ili obavijest ne objavi

u skladu sa članom 45. stav 4. ovog zakona;

jj) suprotno članu 47. stav 2. ovog zakona, ne dostave isprave, očitovanja ili izjave, koje Komisija smatra potrebnim za provođenje nadzora;

kk) suprotno članu 47. stav 3. ovog zakona, ne omogući pristup u poslovne prostorije, ne osigura odgovarajuće prostorije i osoblje, ne da na uvid ili ne dostavi traženu dokumentaciju i isprave, ne da izjave ili očitovanja, ili ne osigura druge uslove potrebne za obavljanje nadzora.

ll) ciljno društvo postupi protivno članu 55. ovog zakona;

(2) Za prekršaje iz stava 1. ovog člana odgovorno lice u pravnom licu kaznit će se novčanom kaznom u iznosu od 150,00 KM do 1.500,00 KM.

(3) Izuzetno od st 1. i 2. ovog člana, u naročito teškim slučajevima pravnom licu može se izreći novčana kazna u iznosu do 45.000,00 KM i odgovornom licu u pravnom licu u iznosu do 5.000,00 KM, u skladu sa članom 58. stav 3. ovog zakona.

Član 60. Zastara

(1) Prekršajni postupak za prekršaje predviđene ovim zakonom ne može se pokrenuti protekom roka od tri godine od dana saznanja da je prekršaj učinjen.

(2) Zastara nastupa u svakom slučaju kada od dana kad je prekršaj učinjen protekne šest godina.

(3) Izrečene kazne ne mogu se izvršiti kada od dana pravosnažnosti rješenja o prekršaju protekne pet godina.

VIII. PRIJELAZNE I ZAVRŠNE ODREDBE

Član 61. Upravni postupci i primjena zakona

(1) Upravni postupci preuzimanja dioničkih društava, povodom zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, pokrenuti do dana stupanja na snagu ovog zakona dovršit će se u skladu sa odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava („Službene novine Federacije BiH”, broj: 7/06).

(2) Licima kojima je obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje nastala u skladu sa odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava («Službene novine Federacije BiH«, broj: 7/06), a koja do dana stupanja na snagu ovog zakona nisu podnijele zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, dužna su nastalu obavezu izvršiti u skladu sa odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava („Službene novine Federacije BiH”, broj: 7/06) i ovog zakona.

(3) Na lica kojima je obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje nastala u skladu sa odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava („Službene novine Federacije BiH”, broj: 7/06) i koje do dana stupanja na snagu ovog zakona nisu izvršile nastalu obavezu, primjenjuju se odredbe člana 13. stav 3. ovog zakona, pri čemu pravo glasa ne mogu ostvarivati od dana stupanja na snagu ovog zakona.

(4) Odredbe ovog zakona primjenjivat će se na odgovarajući način, u slučaju daljeg sticanja dionica ciljnog društva, i na dioničare dioničkog društva koje je nakon stupanja na snagu ovog zakona postalo ciljno društvo, a koji u trenutku kad društvo postane ciljno društvo drže 25% do 75% dionica s pravom glasa u društvu, stečenih prije nego što je dioničko društvo postalo ciljno društvo.

(5) Lica koje na dan stupanja na snagu ovog zakona drže više od 25%, a manje od 75% dionica s pravom glasa ciljnog društva i koja su objavila ponudu za preuzimanje prema odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava („Službene novine Federacije BiH”, broj: 7/06) dužna su objaviti ponudu za preuzimanje u slučaju daljeg sticanja dionica s pravom glasa ciljnog društva na način iz člana 9. st. 2. ili 3. ovog zakona.

(6) Lica koja na dan stupanja na snagu ovog zakona drže više od 25% dionica s pravom glasa ciljnog društva, a nisu bila dužna objaviti ponudu za preuzimanje, u slučaju daljeg sticanja dionica s pravom glasa ciljnog društva, dužna su objaviti ponudu za preuzimanje u skladu sa odredbama ovog zakona.

(7) Lica koja na dan stupanja na snagu ovog zakona drže više od 75% dionica s pravom glasa ciljnog društva, a nisu bila dužna objaviti ponudu za preuzimanje, u slučaju daljeg sticanja dionica s pravom glasa ciljnog društva, dužna su objaviti ponudu za preuzimanje u skladu sa odredbama ovog zakona.

(8) Lica koja se prema odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava („Službene novine Federacije BiH”, broj: 7/06), nije smatralo da djeluju zajednički, a koja prema odredbama ovog zakona djeluju zajednički, i koja na dan stupanja na snagu ovog zakona zajednički drže više od 25% dionica s pravom glasa ciljnog društva, u slučaju daljeg sticanja dionica s pravom glasa ciljnog društva, dužna su objaviti ponudu za preuzimanje u skladu sa odredbama ovog zakona.

(9) Lica koja su objavila ponudu za preuzimanje i koja su nakon objavljene ponude za preuzimanje pala ispod praga od 25%, odnosno 75% dionica s pravom glasa ciljnog društva, u slučaju daljeg stjecanja dionica s pravom glasa ciljnog društva, dužna su objaviti ponudu za preuzimanje na način iz člana 9. st. 1., 2. ili 3. ovog zakona.

(10) Lica koja su kontrolni prag iz člana 9. stav 1. ovog zakona prešla smanjenjem osnovnog kapitala ciljnog društva, dužna su u slučaju daljeg sticanja dionica s pravom glasa ciljnog društva objaviti ponudu za preuzimanje u skladu sa odredbama ovog zakona.

(11) Lica koja na dan stupanja na snagu ovog zakona drže više od 75% dionica s pravom glasa ciljnog društva, i koja su objavila ponudu za preuzimanje prema odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava („Službene novine Federacije BiH”, broj: 7/06), u slučaju daljeg sticanja dionica s pravom glasa ciljnog društva, nisu dužna objaviti ponudu za preuzimanje.

(12) Lica koja na dan stupanja na snagu ovog zakona imaju više od 25 % dionica s pravom glasa u društvu iz člana 2. stav 1. tačka a) alineja 2) i 3) ovog zakona, u slučaju daljeg sticanja dionica s pravom glasa tog društva, dužna su objaviti ponudu za preuzimanje u skladu sa odredbama ovog zakona.

Član 62. **Donošenje općih akata**

(1) Komisija će donijeti opći akt kojim se uređuje postupak preuzimanja i pitanja iz čl. 5. stav 8., 17. stav 4., 34. stav 6., 41. stav 9., 45. stav 9. i 46. stav 4. ovog zakona u roku od 30 dana od dana početka primjene tog člana u cjelini.

(2) Registar, berza, drugo uređeno javno tržište i ovlašteni učesnici dužni su uskladiti odnosno donijeti opće akte prema ovom zakonu u roku od 90 dana od dana stupanja na snagu ovog zakona.

Član 63.
Prestanak važenja zakona

Danom stupanja na snagu ovoga zakona prestaje važiti Zakon o preuzimanju dioničkih društava («Službene novine Federacije BiH», broj: 7/06).

Član 64.
Stupanje na snagu zakona

Ovaj zakon stupa na snagu osmog dana od dana objavljivanja u »Službenim novinama Federacije BiH«, s tim da se odredbe člana 17. stav 1. tč. 2) i 3), člana 17. st. 2. i 3., člana 20., člana 22. stav 1. tč. 9), 17) i 18), čl. 43. st. 1. i 3., član 44. i odredba člana 2. stav 3. ovog zakona u dijelu koji se odnosi na preuzimanje preko Registra počinjju primjenjivati od 1.1.2016. godine, nakon čega prestaje da važi odredba člana 2. stav 3. ovog zakona u dijelu koji se odnosi na preuzimanje preko berze ili drugog uređenog javnog tržišta i ovlaštenog učesnika za brokerske poslove i član 14. stav 6. ovog zakona.

OBRAZLOŽENJE ZAKONA O PREUZIMANJU DIONIČKIH DRUŠTAVA

I. USTAVNI OSNOV ZA DONOŠENJE ZAKONA

Ustavni osnov za donošenje Zakona preuzimanju dioničkih društava je u članu III. 1. tačka c. koji je izmijenjen amandmanima VIII, LXXXIX i CVI i članku IV. A 20. (1) d) Ustava Federacije Bosne i Hercegovine, prema kojima je u isključivoj nadležnosti Federacije Bosne i Hercegovine donošenje propisa o finansijama, a Parlament Federacije BiH uz ostala ovlaštenja predviđena Ustavom, odgovoran je za donošenje zakona o vršenju dužnosti u federalnoj vlasti.

II. RAZLOZI ZA DONOŠENJE ZAKONA

Zakon o preuzimanju dioničkih društava donesen je 14.12.2005. godine („Službene novine Federacije BiH“, broj: 7/06). Na ovaj način prvi put u Federaciji je u cijelosti zakonom uređena ova oblast. Do tada je to bilo uređeno sa dva člana ranije važećeg Zakona o vrijednosnim papirima („Službene novine Federacije BiH“, broj: 39/98 i 36/99) i podzakonskim aktom koji je donijela Komisija- Pravilnikom o uslovima i postupku kontrole nad dioničkim društvom i provođenju tender ponude za kupovinu vrijednosnih papira („Službene novine Federacije BiH“, broj: 57/00 i 8/03). Ovaj se zakon, dakle, primjenjuje više od 6 godina, i u njegovoj primjeni pokazalao se da je zakon opravdao svoje donošenje, samim tim što su dioničari, i to prevashodno mali dioničari, dobili zakonsku zaštitu kod preuzimanja dioničkih društava. Isto tako, pokazalo se da bi se tekst zakona mogao poboljšati u određenim aspektima. Riječ je o tome da se preuzimanje dioničkih društava u svim tranzicijskim zemljama vrši zapravo radi imovine društva a ne radi samog društva, da su posljedice preuzimanja bile, između ostalog, zatvaranje dioničkog društva, čime je gubilo tržište u cjelini, da mali dioničari u pojedinim slučajevima nisu imali odgovarajuću zaštitu itd.

Također, zakon bi trebalo uskladiti sa EU direktivom broj: 2004/25, u mjeri u kojoj je to moguće entitetskim zakonom, kojom je određeno i to da je obaveza zemalja članica EU da vrše reviziju nacionalnog zakonodavstva svakih pet godina, kako bi propisi pratili razvoj i potrebe tržišta i time se stvorio neophodan nivo pravne sigurnosti u preuzimanju dioničkih društava.

Kako bi normiranje svih ovih pitanja zahtijevalo veću intervenciju na postojećem zakonu, odnosno kako bi važeći zakon pretrpio značajne izmjene to se pristupilo izradi novog teksta zakona.

Prilikom izrade novog zakona koristila su se iskustva u primjeni važećeg zakona, pomenuta EU direktiva od 21.4.2004. godine, Zakon o preuzimanju dioničkih društava Republike Hrvatske („Narodne novine Republike Hrvatske“, broj:109/07 i 36/09), Zakon o preuzimanju akcionarskih društava Republike Srbije („Službeni glasnik RS“, broj: 46/06 i 107/09), regulativa iz ove oblasti zemalja u okruženju i Evropi (Slovenija, Poljska itd.).

Nakon zaključaka oba doma Parlamenta Federacije BiH otvorena je javna rasprava o Nacrtu Zakona o preuzimanju dioničkih društava u trajanju od 30 dana . Ministarstvo je obavjest o otvaranju javne rasprave kao i tekst Nacrta Zakona postavilo na portal Ministarstva, te objavilo u dnevnom tisku : „AVAZ“-u i „Dnevnom list „-u da je otvorena javna rasprava o Nacrtu Zakona i obavjestilo oba doma Parlamenta da je Ministarstvo otvorilo javnu raspravu o Zakonu sa trajanjem do 06.09.2013.god.

Tokom javne rasprave pristigle su sugestije Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine ,u cilju preciziranja u pojedinim odredbama koje su uvažene i postale su sastavni dio Zakona .

Također Ministarstvo je prihvatila primjedbe i sugestije iznijete tokom rasprave u oba doma Parlamenta Federacije .

Uvažavajući primjedbe i sugestije uvaženog poslanika, gosp. Nasira Beganovića tokom rasprave u Predstavničkom domu, Ministarstvo je razmotrilo primjedbe i izvršilo preformulacije u članu 14.stav (1) gdje se nabrajaju izuzeci od obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje i kad stjecatelj nije dužan objaviti ponudu za preuzimanje,te umjesto pod tačkm o) ovog Zakona , gdje je stajalo ako „ u roku od šest mjeseci od dana kada je postao punopravni vlasnik dionica koje je stekao kao fiducijarni vjerovnik ,iste otuđi ,sada je propisana sljedeća formulacija: ”ako u roku od šest mjeseci od dana kada je postao punopravni vlasnik dionica koje je stekao iz osnova osiguranja u skladu sa Zakonom o tržištu vrijednosnih papira, iste otuđi;”

Također smo prihvatili sugestiju poslanika, gosp .Beganovića u vezi tabelarnog prikaza „ Izjava o usklađenosti ,na način da smo u Primarnim izvorima prava naveli „ Ugovor o funkcioniranju Evropske unije (prečišćeni tekst)što je u vezi sa Lisabonskim ugovorom .

III. USKLAĐENOST SA EVROPSKIM DIREKTIVAMA

Nakon uvida u propise Evropske unije i analize odredbi Nacrta zakona o preuzimanju dioničkih društava ustanovljeno je da postoje izvori EU acquis relevantni za materiju koju uređuje dostavljeni nacrt i te da su odredbe djelimično usklađene s njima.

Materiju zakona, kao primarni izvor, uređuje Ugovor o funkcionisanju Europske unije (prečišćeni tekst), Treći dio - Politike i unutarnje djelovanje Unije, Glava IV- Slobodno kretanje osoba, usluga i kapitala, Poglavlje 2- Pravo poslovnog nastana, Član 50. (bivši član 44. UEZ-a), Poglavlje 3-Usluge, Član 61. (bivši član 54. UEZ-a)

Sekundarni izvor sa kojima je obrađivač vršio usklađivanje je Direktiva 2004/25/EC Evropskog parlamenta i Vijeća od 21. aprila 2004. godine o ponudama za preuzimanje.

IV. OBRAZLOŽENJE POJEDINIH ODREDBI

Zakon ima ukupno osam poglavlja.

Prvo poglavlje pod nazivom „Opće odredbe“ tretira prije svega predmet Zakona (član 1.). Osim toga daju se definicije pojedinih izraza (član 2.) i tu su sadržani izrazi koji se koriste u drugim zakonima. Novina je to što se prvi put kod nas definira i multilateralna trgovinska platforma, koja je zapravo preuzeta iz MiFID direktive EU. Dalje, Zakonom (stav 4. ovog člana) su predviđena tri načina preuzimanja: putem Registra vrijednosnih papira, putem burze ili drugog uređenog javnog tržišta i putem ovlaštenog sudionika za brokerske poslove. Do prijema BiH u EU preuzimanje će se vršiti putem burze i ovlaštenog sudionika, a nakon prijema u EU isključivo putem Registra vrijednosnih papira.

Članom 3. propisuju se načela, kojih ima ukupno šest, i odnose se na jednak položaj dioničara u postupku preuzimanja, zabranu stvaranja poremećaja na tržištu, obavezu osiguranja sredstava za preuzimanje itd.

Objave u postupku preuzimanja, kao uvjet za transparentnost preuzimanja, uređuju se članom 4., i to tako što se određuje kako se vrše objave, kada se smatra da je obaveza objave izvršena i dr.

Drugo poglavlje Zakona regulira samo zajedničko djelovanje. Radi se o vrlo bitnom institutu u preuzimanju dioničkih društava. Ono se stavom 1. člana 5. definira tako što se određuje da su osobe koje djeluju zajednički fizičke i/ili pravne osobe koje međusobno sarađuju ili s ciljnim društvom na temelju sporazuma, izričitog ili prešutnog, usmenog ili pisanog, čiji je cilj stjecanje dionica s pravom glasa, usklađeno ostvarivanje prava glasa ili sprječavanje druge osobe u provođenju postupka preuzimanja. Daljnjim se odredbama ovoga članka to preciznije razrađuje, te posljedice zajedničkog djelovanja (član 6) i odgovornost za obaveze (član 7.).

Trećim poglavljem Zakona regulira se postupak preuzimanja i to je ujedno i najopsežnije poglavlje Zakona. Čl.-8.- 15.- Utvrđivanje broja i postotka glasova je dosta detaljno obrađeno, odnosno predviđene su i situacije koje se ne svode samo na to da je neka osoba stekla dionice, nego i na dionice koje su prenesene npr. na treće osobe kao osiguranje, na dionice za koje je osnovano pravo plodouživanja, dionice koje ponuditelj može steći izjavom volje (npr. opcija za kupnju dionica), dionice koje su povjerene drugim osobama, ako te osobe mogu bez uputa dioničara ostvarivati pravo glasa na temelju njih (član 8. stav 1.). Vrijeme stjecanja je isto tako nesumnjivo propisano. Smatrat će se da su ponuditelj i osobe koje s njim zajednički djeluju stekli dionice s pravom glasa kad zakluče pravni posao ili nastankom druge pravne osnove za prijenos dionica, neovisno o prijenosa dionica i upisa kod Registra, te nevisno o tome što je pravni posao zaključen pod odgovornim uvjetom (član 8. stav 3.). Obaveza preuzimanja nastaje kada se stekne više od 25 % dionica s pravom glasa, a Zakon još određuje dodatni prag (stjecanje više od 10 % dionica) i konačni prag (75 % dionica s pravom glasa). Čl. 10.- 15. tretiraju dobrovoljnu ponudu za preuzimanje, obavijesti o objavljivanju ponude za preuzimanje, izjavu o namjeri objavljivanja ponude za preuzimanje, zabranu izbjegavanja postupka preuzimanja i isključenje prava glasa, iznimke od obveze objavljivanja ponude za preuzimanje i uvid u podatke kod Registra.

Čl. 16.- 23.- Dva su osnovna načela kod određivanja cijene u ponudi za preuzimanje: ponuditelj i osobe koje s njim zajednički djeluju dužni su za sve dionice iste klase ponuditi jednaku cijenu, odnosno jednak broj zamjenskih dionica, a cijena u ponudi za preuzimanje ne može biti niža od najviše cijene po kojoj su ponuditelj i osobe koje s njim zajednički djeluju stekli dionice s pravom glasa u razdoblju od jedne godine prije dana nastanka obaveze (član 16. st. 1. i 2.). Ovo se razrađuje u istom članu, ali ono što

treba primijetiti u vezi s ovim je da se kao način plaćanja u preuzimanju uvode tzv. zamjenske dionice, što je rješenje iz EU direktive. Međutim, ovo se neće primjenjivati do ulaska BiH u EU. Inače, Zakon određuje tri načina plaćanja za dionice u preuzimanju: novac (novčana naknada), zamjenske dionice (zamjenska naknada) i srazmjeran dio novca i zamjenskih dionica u kojem slučaju ponuditelj omjer novca i zamjenskih dionica može slobodno odrediti (kombinirana naknada). Prije podnošenja zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje ponuditelj je dužan osigurati naknadu za preuzimanje svih dionica koje su predmetom ponude za preuzimanje (član 18.), u koju svrhu je ponuditelj dužan na poseban račun kod Registra izdvojiti novčana sredstva i/ili dostaviti neopozivu bankovnu garanciju na prvi poziv izdanu u korist osobe koja će deponirati svoje dionice (član 19.) ili deponirati zamjenske dionice. Čl. 21.- 23. reguliraju ugovaranje poslova preuzimanja, obvezni sadržaj ponude za preuzimanje, te uvjetovanje ponude za preuzimanje.

Čl. 24.- 26. odnose se na postupanje Komisije. Ponuditelj je dužan u roku od 30 dana od dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje podnijeti Komisiji zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude, sa svim propisanim ispravama, pri čemu Komisija može tražiti dopunu dokumentacije (član 24.). Na ovo se kao i svako drugo postupanje Komisije po ovom zakonu primjenju pravila upravnog postupka. Pošto je Komisija organ koji rješava upravnu stvar ona nije odgovorna za točnost i istinitost podataka u ponudi, ali zato odgovaraju sve osobe koje su sudjelovale u izradi ili pripremi ponude i to solidarno (član 26.).

Čl. 27.- 41. Ponudu za preuzimanje ponuditelj je dužan objaviti najkasnije sedam dana od dana prijema rješenja Komisije kojim mu se odobrava objavljivanje ponude, a tu ponudu dužan je dostaviti i određenim osobama (burzi i dr.- čl. 27.). Ponuditelj može izmijeniti ponudu, o čemu Komisija isto tako donosi rješenje (član 29.). Treća osoba može objaviti konkurentsku ponudu samo u vrijeme trajanja prethodne ponude i ona može biti objavljena samo po višoj cijeni, a Komisija će odbiti zahtjev za odobrenje objavljivanja konkurentске ponude ako utvrdi da je špekulativnog karaktera ili da je istoj cilj promjena cijene dionica koje su predmetom ponude za preuzimanje (čl- 30-, 31. i 32.). Ponuda odnosno objavljivanje ponude je vrlo bitno s obavezno-pravnog aspekta. Naime, temeljno načelo je da ponuda veže ponuditelja, tim prije što ovdje postoji zakonska obaveza davanja ponude. Stoga se ponuda može povući samo ako je objavljena konkurentska ponuda po višoj cijeni ili ako je u pitanju stečaj ciljnog društva (član 33.). Sljedeće bitno pitanje vezano je za pravo dioničara na povlačenje deponiranih dionica, koje ako se iskoristi ima značaj odustanka od prihvaćanja ponude tj. učinak raskida ugovora, s tim da se dioničar ne može odreći ovog prava (čl. 36. i 37.). Općeprihvaćeno je pravilo da od trenutka zaključenja pravnog posla stjecanja dionica ciljnog društva na temelju kojeg nastaje obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje do isteka roka trajanja ponude, ponuditelj i osobe koje s njim zajednički djeluju ne mogu stjecati dionice koje su predmetom ponude, izuzev po osnovi ponude za preuzimanje. To je predviđeno i u Zakonu u članu 40. Idući za usklađivanjem sa EU direktivom o preuzimanju posebno je u članu 41. razrađeno davanje mišljenja uprave i nadzornog odbora ciljnog društva o ponudi za preuzimanje, pa je tako uključeno i obvezno traženje mišljenja o preuzimanju od predstavnika zaposlenika tj. zaposlenika. Radi proširivanja poslova ovlaštenih sudionika na tržištu vrijednosnih papira u istom članku predviđeno je i da uprava društva, pošto se radi o složenijim pitanjima, može ovlastiti investicijskog savjetnika da obavi ove radnje za društvo odnosno upravu.

Četvrto poglavlje pod nazivom „Posebna ograničenja i prava u vezi s preuzimanjem“, u cijelosti predstavlja implementaciju EU direktive o preuzimanju. Sada važećim zakonom je regulirano pitanje ograničenja djelovanja uprave i nadzornog odbora ciljnog društva, dok se članom 42. novog zakona još nešto detaljnije uređuje. Novina je pravilo proboja, ograničenja u vezi s pravilom proboja, pravo prijenosa dionica manjinskih dioničara i pravo prodaje dionica manjinskih dioničara (čl. 43., 44., 45. i 46.). Inače, pravo prijenosa i pravo prodaje dionica manjinskih dioničara većina država (pa i iz našeg okruženja) ima regulirano osim propisom o preuzimanju i propisom o gospodarsko-pravnim subjektima i ovo kao načelo treba prihvatiti i kod nas.

Peto poglavlje obuhvaća čl. 47.- 52. zakona. Čl. 47. i 48. se detaljnije uređuje postupak nadzora i mjere u nadzoru. Posvećena je posebna pažnja i institutu dostave, pa je tako članom 51. određeno da ako Komisija treba rješenje ili drugi akt dostaviti osobi koja ima prebivalište odnosno sjedište u inozemstvu, to će učiniti opunomoćeniku te osobe koja ima prebivalište ili sjedište u Federaciji, a ako nema opunomoćenika, dostava će se smatrati objavljivanje u „Službenim novinama Federacije BiH“.

Šesto poglavlje tretira nadležnost za postupanje i mjerodavno pravo, i to s aspekta sjedišta ciljnog društva (član 53.), sjedišta i uvrštenja u trgovanje dionica ciljnog društva (član 54.), prvog uvrštenja u trgovanje dionica ciljnog društva (član 55.), primjene odredbi ovoga Zakona u nadzoru (član 56.) i odobravanja objavljivanja ponude od strane drugog organa (član 57.). Rješenja dana u Zakonu su uobičajena kod ovakvih pitanja.

Sedmo poglavlje su kaznene odredbe. Član 58. propisuje prekršaje u vezi s obavezom provođenja tendera i objavljivanjem ponude, član 59. propisuje druge prekršaje, a član 60. uređuje zastaru, čiji su rokovi nešto dulji nego kod drugih prekršaja, a što bi trebalo biti opravdano s obzirom šta je predmet zaštite (tržište i dioničari). Kao što se vidi kod preuzimanja nisu više predviđena krivična djela.

Osmo poglavlje je zadnje poglavlje Zakona i kao takvo ono sadrži prijelazne i završne odredbe, koje se odnose na upravne postupke i primjenu Zakona (član 61.), donošenje općih akata (član 62.), prestanak važenja (član 63.) i stupanje na snagu Zakona (član 64).

IV. FINANSIJSKA SREDSTVA

Za provođenje ovog zakona nisu potrebna posebna odnosno dodatna finansijska sredstva.