

Na osnovu člana 11. i člana 12. stav 1. tačka 17. Zakona o Komisiji za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine ("Službene novine Federacije BiH", br. 39/98 i 36/99) i čl. 42, 43. i 116. Zakona o vrijednosnim papirima ("Službene novine Federacije BiH", br. 39/98 i 36/99) Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine, donosi

PRAVILNIK

o uslovima i postupku preuzimanja kontrole nad dioničkim društvom i provođenju tender ponude za kupovinu vrijednosnih papira

I - OPŠTE ODREDBE

Član 1.

Ovim pravilnikom, u skladu sa Zakonom o vrijednosnim papirima (u daljem tekstu: Zakon), ("Službene novine Federacije BiH", br. 39/98 i 36/99), uređuju se uslovi i postupak preuzimanja kontrole nad dioničkim društvom (u daljem tekstu: preuzimanje), te provođenje tender ponude za kupovinu vrijednosnih papira čiji emitent je dioničko društvo upisano u registar emitenata kod Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine (u daljem tekstu: Komisija), odnosno koji su registrovani kod Registra vrijednosnih papira u Federaciji Bosne i Hercegovine (u daljem tekstu: Registar).

Vrijednosni papiri u smislu stava 1. ovog člana, na koje se primjenjuju odredbe ovog pravilnika, su dionice i obveznice koje sadrže pravo na zamjenu za dionice (zamjenjive obveznice) ili pravo preče kupnje dionica (obveznice s pravom preče kupnje).

Odredbe ovog pravilnika ne odnose se na dionice i promet dionica u postupku privatizacije preduzeća.

Član 2.

Tender ponuda je kupovina vrijednosnih papira na osnovu direktne ponude kupca upućene u pismenoj formi vlasnicima vrijednosnih papira.

Član 3.

Vlasnicima vrijednosnih papira, u smislu ovog pravilnika, smatraju se:

1. stvarni vlasnik vrijednosnog papira - fizičko ili pravno lice koje raspolaže pravima sadržanim u vrijednosnom papiru;
2. registrirani vlasnik koji nije stvarni vlasnik, i koji nije vezan uputstvima za glasanje od stvarnog vlasnika;
3. svako fizičko ili pravno lice koje kontroliše stvarnog vlasnika, u smislu Računovodstvenog standarda 24 Federacije Bosne i Hercegovine (Službene novine Federacije BiH”, broj: 50/98), (u daljem tekstu: Računovodstveni standard);
4. svi članovi grupe lica pod zajedničkom kontrolom, u smislu Računovodstvenog standarda 24, koji saglasno djeluju u držanju vrijednosnih papira da bi ih koristili ili njima raspolagali kao cjelinom;
5. pravno ili fizičko lice koje drži ugovore ili vrijednosne papire, kao što su opcije ili garancije zamjenjive za vrijednosne papire iz člana 1. stav 2. ovog pravilnika.

Član 4.

U skladu s ovim pravilnikom, pravna ili fizička lica djeluju zajednički ako jedno od njih direktno ili indirektno kontroliše drugo lice ili druga lica, ili ako su ta sva lica pod kontrolom trećeg lica, ili ako su supružnici ili srodnici, ili ako su takva lica sklopila ugovor ili su se sporazumjela ili je jedno ponudilo, a drugo prihvatilo preuzimanje obaveze da zajednički ili usaglašeno djeluju prema emitentu, ili ako jedno lice nastupa za račun drugog lica, izuzev ako nastupa kao profesionalni posrednik na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu, u okviru svoje redovne djelatnosti.

II - OBAVEZA IZVJEŠTAVANJA O STICANJU VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Član 5.

Vlasnik vrijednosnih papira dužan je, u roku i na način predviđen članom 116. Zakona, objavljivati podatke o sticanju više od 5% dionica s pravom glasa istog emitenta emitovanih putem javne ponude, i o prodaji ili kupovini kojom je učešće u ukupnom broju dionica s pravom glasa istog emitenta povećao iznad ili smanjio ispod jedne desetine, jedne petine, jedne četvrtine, jedne trećine, jedne polovine i dvije trećine.

III - DOBROVOLJNO PROVOĐENJE TENDER PONUDE

Član 6.

Pravno ili fizičko lice koje posjeduje bilo koji broj vrijednosnih papira jednog emitenta navedenih u članu 1. stav 2. ovog pravilnika, ili ne posjeduje vrijednosne papire emitenta, a iste želi sticati, može provesti tender ponudu za kupovinu vrijednosnih papira u cilju preuzimanja dioničkog društva, u skladu sa zakonom i ovim pravilnikom.

IV - OBAVEZNO PROVOĐENJE TENDER PONUDE

Član 7.

Obavezno provođenje tender ponude primjenjuje se na sticanje vrijednosnih papira dioničkog društva koje ima više od 40 dioničara.

Ako pravno ili fizičko lice, kao i lice koje s njime zajednički djeluje, po bilo kom osnovu, osim nasljeđivanjem, stekne dionice jednog emitenta koji ima više od 40 dioničara, a tim sticanjem broj glasova, koji mu pripada u skupštini emitenta pređe 30% od ukupnog broja glasova, obavezno je, bez odlaganja, a najkasnije naredni radni dan, o sticanju obavijestiti Komisiju, te u roku od 7 dana od dana sticanja podnijeti zahtjev Komisiji za odobrenje provođenja tender ponude za kupovinu vrijednosnih papira u cilju preuzimanja dioničkog društva.

O sticanju iz stava 2. ovog člana Komisiju je, bez odlaganja, a najkasnije naredni radni dan od dana sticanja dužan obavijestiti i emitent stečenih vrijednosnih papira.

Član 8.

Lice iz člana 7. ovog pravilnika izuzima se od obaveze podnošenja zahtjeva za provođenje tender ponude ako:

- u roku od 7 dana obavijesti Komisiju i emitenta da namjerava vlasništvo nad viškom dionica iznad praga iz člana 7. ovog pravilnika prenijeti na lice koje nije s njim vlasnički povezano u smislu člana 4. ovog pravilnika, niti sa njim zajednički djeluje u smislu člana 5. ovog pravilnika, pod uslovom da vlasništvo nad viškom dionica i stvarno prenese u roku od narednih 45 dana od dana dostavljanja obavještenja Komisiji;
- stekne dionice od emitenta na osnovu javnog upisa dionica prilikom povećanja osnovnog kapitala;

- stekne dionice kao dioničar emitenta prilikom povećanja osnovnog kapitala izdavanjem dionica putem zatvorene emisije, a skupština dioničara dvotrećinskom većinom, ne računajući glasove stjecatelja i lica koja s njim zajednički djeluju, odobri sticanje određenog broja dionica bez obaveze provođenja tender ponude;
- stekne dionice emitenta kao stečajnog dužnika u stečajnom postupku.

V – POSTUPAK PROVOĐENJA TENDER PONUDE

Član 9.

Uz zahtjev za odobrenje provođenja tender ponude, koji fizičko ili pravno lice ili grupa fizičkih i/ili pravnih lica koja čine ponudu (u daljem tekstu: ponuđač) dostavlja Komisiji, obavezno se dostavljaju slijedeći podaci:

1. ime i prezime, prebivalište, odnosno firma i sjedište ponuđača, ili svih fizičkih i pravnih lica koja čine ponuđača, kao i odnosi između njih;
2. ime i prezime, adresa, broj i mjesto izdavanja lične karte fizičkog lica, odnosno firma i sjedište pravnog lica ovlaštenog za prikupljanje odgovora na ponudu;
3. broj, vrsta i klasa traženih vrijednosnih papira;
4. firma i sjedište emitenta vrijednosnih papira;
5. jasan i nedvosmislen navod uslova ili načina na koji će ponuđač ispoštovati minimalne uslove tender ponude definisane u članu 10. ovog pravilnika;
6. datum početka ponude;
7. ponuđenu cijenu;
8. minimalan iznos vrijednosnih papira koji mora biti ponuđen do kraja perioda ponude da bi ponuda bila obavezujuća;
9. datum zaključenja ponude;
10. način dostavljanja odgovora na ponudu, odnosno način povlačenja ponuđenih vrijednosnih papira;
11. svrhu ponude, odnosno politiku upravljanja koju ponuđač ima namjeru koristiti ako preuzme društvo;

12. biografiju svakog fizičkog lica povezanog sa ponuđačem, koja obavezno sadrži: ime i prezime, adresu, najveće stečeno obrazovanje i instituciju na kojoj je stečeno, sadašnje zaposlenje i zaposlenje u posljednjih pet godina, podatke o eventualnim sudskim presudama za krivična djela iz oblasti privrednog kriminaliteta i/ili privrednih prijestupa izrečene u posljednjih pet godina;

U smislu ove tačke, fizičko lice je povezano sa ponuđačem ako je ponuđač, ili član grupe koja čini ponuđača, ili ima slijedeći odnos s pravnim licem koje je ponuđač ili član grupe koja čini ponuđača: predsjednik nadzornog odbora ili ekvivalentnog organa, ili predsjednik uprave, ili je direktno ili indirektno stvarni vlasnik više od 10% dioničkog kapitala, ili je njegova praktična kontrola veća nego neka od naprijed spomenutih, kako je kontrola definisana u Računovodstvenom standardu 24.

13. broj, vrsta i klasa vrijednosnih papira emitenta koje ponuđač već posjeduje, kao i procenat postojećeg vlasničkog učešća ponuđača u osnovnom kapitalu emitenta;
14. podaci o svim izvorima finansiranja predložene kupovine, trošak tog finansiranja, bilo koja garancija ili zalog za to finansiranje, kao i njihova ograničenja u vremenu i iznosu;
15. podaci o svim eventualnim pregovorima i ishodu istih, obavljenim u protekloj godini između emitenta (uključujući njegovo vladajuće ili ovisno društvo ili agenta) i ponuđača ili bilo kojeg člana grupe koja čini ponuđača u pogledu kupovine, prodaje ili drugog transfera vrijednosnih papira ili imovine emitenta u iznosu koji je ekvivalentan 10% ili više knjigovodstvene vrijednosti emitenta u tom vremenu, uključujući bilo koje pregovore o tender ponudi; i
16. sve dodatne informacije potrebne da prethodno navedene informacije ne budu pogrešne ili obmanjujuće.

Član 10.

Uslovi tender ponude moraju uključivati slijedeće:

1. tender ponuda će biti otvorena do određenog datuma, najmanje 30, a najviše 90 dana od dana objavljivanja ili dostavljanja informacije o tender ponudi;
2. tender ponuda važi za svaki i sve vrijednosne papire tražene klase;
3. dok je tender ponuda otvorena, ponuđač neće sticati vrijednosne papire koji su predmet ponude, osim u skladu sa tender ponudom;
4. vrijednosni papiri ponuđeni u odgovoru na tender ponudu mogu biti od strane vlasnika povučeni u bilo koje vrijeme prije zaključenja tender ponude;
5. vrijednosni papiri će biti kupljeni po zaključenju tender ponude, u skladu sa minimalnim brojem vrijednosnih papira koji moraju biti ponuđeni ili drugim uslovima utvrđenim u tender ponudi;

6. ista cijena će biti plaćena za sve vrijednosne papire iste klase ponuđene u skladu sa tender ponudom;
7. uslovi ponude moraju obezbijediti da, ako ponuđač u roku od 30 dana od zatvaranja tender ponude napravi novu i poboljšanu ponudu, razlika u vrijednosti između prve ponude i cijene plaćene za vrijednosne papire kupljene u skladu sa narednom ponudom mora biti plaćena licu čiji su vrijednosni papiri kupljeni u prvobitnoj ponudi, a ova zaštita se takođe primjenjuje na bilo koju poboljšanu ponudu koja uslijedi nakon druge ponude;
8. elementi tender ponude neće se mijenjati dok je ponuda otvorena;
9. ponuđač može u toku trajanja ili po završetku tender ponude odbiti kupovinu vrijednosnih papira jedino u slučaju kada će napraviti novu ponudu u roku od pet dana od dana izjave o odbijanju kupovine, pod uslovom da je nova tender ponuda ista u svim bitnim uslovima, osim što je ponuđena cijena poboljšana;
10. ponuđač neće moći glasati ili drugačije uživati prava iz vrijednosnih papira ponuđenih na tenderu prije nego što ih kupi;
11. vrijednosni papiri ponuđeni na tender biće kupljeni i plaćeni odmah, a najkasnije tri radna dana nakon zaključenja tender ponude po cijeni navedenoj u ponudi;
12. plaćanje cijene vrijednosnih papira kupljenih u ponudi mora biti uređeno na način predviđen članom 20. ovog pravilnika;
13. prije objavljivanja ili slanja ponude ponuđač mora sklopiti ugovor sa Registrom, kao što je predviđeno članom 19. ovog pravilnika.

Član 11.

Ukoliko zahtjev za odobrenje provođenja tender ponude ima formalne nedostatke Komisija će u roku od 7 dana o tome obavijestiti ponuđača i ostaviti rok za ispravljanje nedostataka u zahtjevu.

Ukoliko je podneseni zahtjev za odobrenje provođenja tender ponude formalno ispravan i u skladu sa zakonom, u zahtjevu navedeni svi podaci iz člana 9. ovog pravilnika, a ponuda ispunjava uslove iz člana 10. ovog pravilnika, Komisija će u roku od 15 dana od dana prijema zahtjeva izdati odobrenje za provođenje tender ponude.

Član 12.

Nakon odobravanja tender ponude, ponuđač je u roku od sedam dana dužan objaviti informaciju o tender ponudi na jedan od slijedećih načina:

- putem novina, časopisa ili druge štampane publikacije koja se redovno distribuira na teritoriji Federacije Bosne i Hercegovine (u daljem tekstu: Federacija), u tiražu koji premašuje 1.000 primjeraka i dostupna je u mjestu sjedišta emitenta;
- putem elektronskih medija, radio ili televizijskog programa koji se emituje na teritoriji Federacije i koji je moguće pratiti u mjestu sjedišta emitenta;
- direktno, putem poštanske dostave ili dostave faksom svim vlasnicima vrijednosnih papira najkasnije 7 dana prije početka ponude;

i o objavi, u roku od tri dana, obavijestiti Komisiju.

Ukoliko ponuđač ne objavi informaciju iz stava 1. ovog člana na način i u roku propisanom ovim pravilnikom dužan je o tome obavijestiti Komisiju i, ukoliko želi provesti tender ponudu, podnijeti novi zahtjev za odobrenje provođenja tender ponude, u skladu sa ovim pravilnikom.

Član 13.

Ponuđač je dužan istovremeno sa objavljivanjem ili slanjem informacije o tender ponudi vlasnicima vrijednosnih papira dostaviti istu informaciju putem faksa, e-maila ili neposredno, emitentu vrijednosnog papira i svakom organiziranom tržištu na kojem se trguje traženim vrijednosnim papirima, pri čemu dostavljanju putem faksa ili e-maila mora prethoditi telefonska ili druga usmena obavijest da dostava informacije slijedi.

Član 14.

Informacija iz čl. 12. i 13. ovog pravilnika obavezno sadrži:

- ime i prezime, prebivalište, odnosno firmu i sjedište ponuđača, ili svih fizičkih i pravnih lica koja čine ponuđača;
- ime i prezime, adresu, broj i mjesto izdavanja lične karte fizičkog lica, odnosno firmu i sjedište pravnog lica ovlaštenog za prikupljanje odgovora na ponudu;
- broj, vrstu i klasu traženih vrijednosnih papira;
- firmu i sjedište emitenta vrijednosnih papira;
- datum početka ponude;
- ponuđenu cijenu;
- minimalan iznos vrijednosnih papira koji mora biti ponuđen do kraja perioda ponude da bi ponuda bila obavezujuća;
- datum zaključenja ponude;

- način dostavljanja odgovora na ponudu, odnosno način povlačenja ponuđenih vrijednosnih papira;
- broj vrijednosnih papira emitenta koje ponuđač već posjeduje, kao i procenat postojećeg vlasničkog učešća ponuđača u osnovnom kapitalu emitenta;
- mjesto i način na koji se mogu dobiti svi podaci navedeni u članu 9. ovog pravilnika.

Član 15.

Nadzorni odbor društva čiji vrijednosni papiri su predmet tender ponude može, prije ili nakon objavljivanja ili dostavljanja informacije o ponudi, preporučiti (ili ovlastiti upravu društva da preporuči) dioničarima odbijanje, prihvatanje ili drugi odgovor na tender ponudu.

Lice koje je direktni učesnik u ponudi ili bilo kojoj konkurentnoj ponudi nema pravo da glasa ili učestvuje u donošenju odluke o preporuci društva.

Direktnim učesnikom, u smislu stava 2. ovog člana smatra se:

- ponuđač u toj ponudi ili član grupe koja čini ponuđača,
- zaposleni ili član uprave ili bilo kojeg organa upravljanja ponuđača ili grupe koja čini ponuđača,
- lice koje, u smislu Računovodstvenog standarda 24, ima kontrolu nad ponuđačem ili nad članom grupe koja čini ponuđača,
- lice koje djeluje kao profesionalni savjetnik ponuđača ili člana grupe koja je ponuđač,
- lice koje je član uže porodice ili zajedničkog domaćinstva nekog od lica iz alineja 1. do 4. ovog stava.

Član 16.

Nakon objavljivanja tender ponude ne može se vršiti povećanje osnovnog kapitala emisijom novih dionica po bilo kom osnovu, sve do okončanja tender ponude.

Ukoliko je emisija dionica u svrhu povećanja osnovnog kapitala započela prije objavljivanja tender ponude i ako su nove dionice upisane prije objavljivanja ponude, ali nije podnesena prijava za upis povećanja osnovnog kapitala u Registar emitenata kod Komisije, osnovni kapital može se povećati samo ako je datum upisa novih dionica ovjerilo ovlašteno lice banke koja je ovlaštena za izvršavanje obaveze prema vlasniku vrijednosnog papira u toj emisiji (u daljem tekstu: Depozitar).

Član 17.

Ponuđač ili društvo ne smije sačiniti, podsticati ili odobriti bilo kakav materijalno pogrešan iskaz ili omašku u pogledu predmeta ili uslova tender ponude.

Član 18.

Član nadzornog odbora ili uprave dioničkog društva ne može glasati o prijedlogu dioničarima ili usvajanju bilo kakvog pravilnika, ugovora ili drugog sredstva kojim se sprečava tender ponuda, osim ako je to sredstvo namijenjeno postizanju bolje cijene za dioničare ili sprečavanju promjene u kontroli društva bez odobrenja vlasnika većine dionica s pravom glasa.

Član 19.

Prije objavljivanja ili slanja informacije o tender ponudi ponuđač je obavezan sa Registrom sklopiti ugovor o evidenciji vrijednosnih papira radi prihvata tender ponude.

Registar je dužan vrijednosne papire koji su predmet odgovora na tender ponudu voditi u izdvojenoj evidenciji, ali tako da se u svakom momentu prije zaključenja tender ponude mora znati vlasnik svakog od evidentiranih vrijednosnih papira.

Registar je dužan obezbijediti ponuđaču uvid u izdvojenu evidenciju iz stava 2. ovog člana.

Prilikom sklapanja ugovora iz stava 1. ovoga člana ponuđač je obavezan Registru dati sve podatke potrebne za pripremu i obavljanje poslova registracije dionica, podatak o načinu na koji će informacija o ponudi biti objavljena te druge potrebne podatke koje od njega zatraži Registar, da bi mogao nesmetano obavljati dužnosti predviđene ugovorom iz stava 1. ovog člana.

Član 20.

Ponuđač je dužan sa bankom koja je ovlaštena za obavljanje poslova Depozitara sklopiti ugovor kojim će biti predviđena isplata cijene vrijednosnih papira kupljenih u tender ponudi.

U skladu sa ugovorom iz stava 1. ovog člana, Depozitar je odgovoran za plaćanje vrijednosnih papira kupljenih u tender ponudi.

Ugovorom iz stava 1. ovog člana mora se osigurati da ponuđač, u svrhu garancije plaćanja:

- na poseban račun kod banke Depozitara izdvoji novčana sredstva potrebna za plaćanje svih vrijednosnih papira na koje se odnosi ponuda, ili

- obezbijedi kredit za tu namjenu, ili
- obezbijedi bankarsku garanciju na prvi poziv u korist dioničara i za iznos potreban za plaćanje svih vrijednosnih papira na koje se odnosi tender ponuda, ili
- obezbijedi garanciju drugog pravnog lica koju Depozitar prihvata kao valjanu.

Ponuđač ne smije raspolagati novčanim sredstvima koja su, radi osiguranja isplate dionica na koje se odnosi tender ponuda, izdvojena na poseban račun, odnosno sredstvima odobrenog kredita.

Po isteku roka važenja tender ponude, ponuđač može s računa na kojem su sredstva izdvojena podići višak iznad sredstava potrebnih za plaćanje dionica kupljenih u tender ponudi tek nakon što je Komisija primila izvještaj o provedenoj tender ponudi.

Ponuđač ne smije mijenjati uslove ugovora o kreditu niti uslove garancije za plaćanje svih dionica čiju je kupovinu ponudio, osim ako je sasvim izvjesno da promjena uslova ne može umanjiti sigurnost dioničara.

O svakoj izmjeni uslova iz ugovora o kreditu ili garancije ponuđač je obavezan bez odgađanja obavijestiti Komisiju i dostaviti ovjerenu kopiju izmijenjenog ugovora odnosno ovjerenu kopiju izmijenjene garancije.

Banka Depozitar je dužna, po nalogu ponuđača, u roku predviđenom ovim pravilnikom, izvršiti plaćanje kupljenih vrijednosnih papira neposredno vlasnicima vrijednosnih papira.

Član 21.

Ponuđač je obavezan u roku od 7 dana od dana zaključenja tender ponude dostaviti Komisiji izvještaj o rezultatima tender ponude koji sadrži slijedeće podatke:

1. ime i prezime, prebivalište, odnosno firmu i sjedište ponuđača, ili svih fizičkih i pravnih lica koja čine ponuđača,
2. broj i datum odobrenja za provođenje tender ponude koje je izdala Komisija,
3. firmu i sjedište emitenta vrijednosnih papira,
4. cijenu koja je plaćena po jednom kupljenom vrijednosnom papiru,
5. broj, vrstu i klasu kupljenih vrijednosnih papira.

Član 22.

Dionice koje je ponuđač stekao iznad praga iz člana 7. ovog pravilnika ne daju pravo glasa u skupštini emitenta prije okončanja tender ponude.

U slučaju da informacija o tender ponudi nije upućena i/ili objavljena, odnosno tender ponuda nije provedena u skladu sa zakonom i ovim pravilnikom, Komisija može takvu ponudu obustaviti ili poništiti, a ako je tender ponuda okončana, Komisija može obustaviti dalji promet vrijednosnim papirima koji su bili predmet ponude, suspendovati ponuđaču mogućnost korištenja prava glasa i/ili drugog prava proisteklog iz takvog sticanja vrijednosnih papira, ili poduzeti druge adekvatne mjere radi otklanjanja nedostataka, odnosno radi zaštite vlasnika vrijednosnih papira.

VI - ZAVRŠNA ODREDBA

Član 23.

Ovaj pravilnik stupa na snagu osmog dana od dana objavljivanja u "Službenim novinama Federacije BiH".

P R A V I L N I K

o dopuni pravilnika o uslovima i postupku

preuzimanja kontrole nad dioničkim društvom

i provođenju tender ponude za kupovinu vrijednosnih papira

Član 1.

U Pravilniku o uslovima i postupku preuzimanja kontrole nad dioničkim društvom i provođenju tender ponude za kupovinu vrijednosnih papira («Službene novine Federacije BiH», br. 57/00), iza člana 9. dodaje se novi člana 9a. koji glasi:

«Član 9a.

Ponuđena cijena, iz tačke 7. člana 9. ovoga pravilnika, ne može biti niža od najviše cijene po kojoj je ponuditelj, ili osoba koja s njime zajednički djeluje, stekao dionice s pravom

glasa u periodu od 6 mjeseci prije dana podnošenja zahtjeva za odobrenje tender ponude za preuzimanje.

Ako je ponuđena cijena iz stava 1. ovog člana niža od prosječne cijene ostvarene na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu prije dana podnošenja zahtjeva za odobrenje tender ponude za preuzimanje, ponuditelj mora ponuditi najmanje prosječnu cijenu ostvarenu na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu.

Ako ponuditelj ili lice s kojim zajednički djeluje nije u periodu od 6 mjeseci, prije dana podnošenja zahtjeva za odobrenje tender ponude, stekao dionice emitenta koje su predmet ponude, cijena u ponudi ne smije biti niža od prosječne cijene ostvarene na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu.

Prosječna cijena dionica na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu izračunava se kao ponderisani prosjek zaključnih cijena u zadnjih 6 mjeseci, prije dana podnošenja zahtjeva za odobrenje tender ponude za preuzimanje.»