



# ZAKON O PREUZIMANJU DIONIČKIH DRUŠTAVA

---

Povjerenstvo za papire od vrijednosti  
Brčko distrikta BiH

# SADRŽAJ

1. PRAVNI OSNOV
2. TEMELJNA PITANJA KOJA REGULIRA ZAKON
3. CILJ I SVRHA ZAKONA O PREUZIMANJU
4. OBRAZLOŽENJE POJEDINIH ODREDBI
5. OCJENA STANJA, INSTITUTI I MEHANIZMI ZAŠTITE DIONIČARA
6. PREDNOSTI NOVOG ZAKONA O PREUZIMANJU DIONIČKIH DRUŠTAVA

## 1. PRAVNI OSNOV

Pravni osnov za donošenje ovog zakona sadržan je u članku 8. i članku 22. Statuta Brčko distrikta BiH („Službeni glasnik Brčko distrikta BiH“, broj: 2/10).

Zakon se temelji na međunarodno prihvaćenim načelima:

- Zaštita i ravnopravnost manjinskih dioničara,
- Obezbjedenje nadzora nadležnog organa nad postupkom preuzimanja,
- Javno objavljivanje ponude, osiguranje novčane i druge naknade, utvrđivanje rokova za ponudu, objavljivanje izvješća o preuzimanju i dr.,
- Obezbjedenje normalnog funkcioniranja tržišta papira od vrijednosti,
- Ograničenje i obveze uprave i nadzornog odbora ciljnog društva u svezi poslovanja društva,
- Odgovornosti i djelovanje uprave u interesu dioničara,
- Mogućnost objavljivanja konkurentske ponude, uvjetne, bezuvjetne i dobrovoljne ponude,
- Obveza objavljivanja obavijesti o uspješnosti preuzimanja.

## 2. TEMELJNA PITANJA KOJA REGULIRA ZAKON

Novi Zakon o preuzimanju dioničkih društava obezbjeđuje:

- Usklađenost propisa iz oblasti preuzimanja dioničkih društava sa zakonima u BiH i okruženju, sukladno Akcijskom planu za provođenje mjera iz Reformske agende za Bosnu i Hercegovinu za period 2015.-2018. godine i Srednjoročnom programu prioriteta Brčko distrikta BiH u procesu europskih integracija za period 2015.-2020. godine,
- Detaljnije reguliranje uvjeta i postupaka za preuzimanje dioničkih društava, prisilnu kupovinu i prisilnu prodaju kao i pravilo proboja,
- Prava i obveze sudionika u postupku preuzimanja,
- Transparentnost kroz obvezu objavljivanja: objavljivanje ponuda o preuzimanju, uspješnosti preuzimanja, izvješća o preuzimanju, mišljenja uprave i nadzornog odbora i dr.,
- Nadzor nad provođenjem postupka preuzimanja dioničkih društava.

### 3. CILJ I SVRHA ZAKONA O PREUZIMANJU

Ovaj zakon doprinosi:

- U potpunjavanju zakonodavnog okvira tržišta kapitala,
- Preciznijem definiranju procedura i rokova u postupku preuzimanja,
- Preciziranju uloge i ovlaštenja Povjerenstva i obveza dioničkih društava u postupku preuzimanja kao i u postupku prisilne kupovine i prisilne prodaje,
- Osiguranju transparentnosti i boljoj preciznosti pri primjeni odredaba,
- Primjeni najsavremenijih instituta koje zahtjevaju odredbe direktive Europskog prava,
- Preciznijem definiranju prekršaja i sankcioniranju.

Pored navedenog, ovaj zakon doprinosi stabilizaciji vlasničke strukture putem instituta tržišta korporativne kontrole u cilju kvalitetnijeg upravljanja i obezbjeđuje uspješan rad dioničkih društava.

## 4. OBRAZLOŽENJE POJEDINIH ODREDBI

Zakon se sastoji iz tri dijela:

1. Opće odredbe
2. Preuzimanje dioničkih društava
3. Prijelazne i završne odredbe.

## PRVI DIO: OPĆE ODREDBE

U ovom dijelu se, prije svega, tretira predmet Zakona o preuzimanju (članak 1.). U članku 2. su sadržani pojmovi koji se koriste u drugim zakonima, te su usklađeni sa definicijama iz Zakona o papirima od vrijednosti i Zakona o investicijskim fondovima. Definiran je pojam „ciljno društvo“ i „ponuda za preuzimanje“. Ponuda za preuzimanje je obvezna ili dobrovoljna javna ponuda upućena svim dioničarima ciljnog društva za stjecanje svih ili nekih dionica s pravom glasa, koja za cilj ima stjecanje kontrole nad ciljnim društvom, uz uvjete i na način propisan ovim Zakonom.

Člankom 3. propisuje se primjena zakona, a člankom 4. supsidijarna primjena zakona.

## DRUGI DIO: PREUZIMANJE DIONIČKIH DRUŠTAVA

Drugi dio se sastoji od VII poglavlja.

U poglavlju I „Opća načela“ u članku 5. propisuju se šest načela koja su ovim zakonom preciznije definirana. U odnosu na predhodni Zakon o preuzimanju, povećan je broj načela i odnose se na to da ponuditelj može objaviti ponudu tek nakon osiguranja novčane naknade kao i druge vrste naknade.

Odredbama Zakona fizičke i pravne osobe djeluju zajednički (članak 6.):

- Ukoliko jedno od njih, posredno ili neposredno kontrolira drugo ili druge pravne osobe,
- Posredno ili neposredno posjeduje najmanje 25% dionica u temeljnom kapitalu pravne osobe i glasačkih prava na skupštini dioničara pravne osobe,
- Posredno ili neposredno ima prevlađujući utjecaj na vođenje poslova i donošenje odluka.

Sukladno Zakonom o poduzećima Brčko distrikta BiH, Zakonima o tržištu papira od vrijednosti u okruženju i direktivama EU, članak 7. sadrži precizne odredbe o načinu zajedničkog djelovanja. Radi se o vrlo bitnom institutu u preuzimanju dioničkih društava.



Poglavlje II „Obveza objavljivanja ponude za preuzimanje“ sadrži odredbe o obveznom objavljivanju ponude za preuzimanje (članak 8.). Obveza preuzimanja nastaje kada se stekne više od 25% dionica s pravom glasa. Zakon određuje i dodatni prag (stjecanje više od 10% dionica) i konačni prag (stjecanje 75% dionica s pravom glasa).


Članak 9. propisuje zabrane izbjegavanja postupka preuzimanja i isključenje prava glasa.

Odredbom o iznimkama od obveze objavljivanja ponude za preuzimanje (članak 10.) definirano je da stjecatelj nije obvezan objaviti ponudu za preuzimanje ako:

- stekne dionice ciljnog društva u zamjenu za isplatu dividende, a skupština ciljnog društva odobri da na takav način može steći dionice,
- stekne dionice ciljnog društva nasljeđivanjem ili diobom zajedničke imovine bračnih partnera,
- stekne dionice ciljnog društva na temelju prava preče kupovine, zaključenjem sudskog poravnjenja ili u postupku namirenja tražbine,
- stekne dionice privremeno kao preuzimatelj izdavanja papira od vrijednosti,
- stekne dionice u novom poduzeću koje je nastalo spajanjem postojećih poduzeća ili podjelom postojećih poduzeća,
- stekne dionice isključivo sa ciljem obezbjeđenja tražbina, koje ponuditelj ima prema društvu,
- stekne najmanje 25% dionica ciljnog društva i dr.

Skupština ciljnog društva odluku o oslobađanju od obveze objavljivanja ponude za preuzimanje donosi 2/3 većinom glasova zastupljenih u skupštini, ne računajući glasove stjecatelja i osoba koja s njim zajednički djeluju.


U članku 11. su odredbe o objavljivanju ponude i pravu glasa.



Poglavlje III „Ponuda za preuzimanje“ u članku 12. razrađuje sadržaj ponude za preuzimanje. Zakonom je cjelovito propisan sadržaj ponude za preuzimanje, posebno u dijelu podataka o:

- klasi dionica,
- postotku dionica ako je ponuda o preuzimanju uvjetovana,
- vrsti i broju dionica koje ponuditelj ima namjeru i obvezu preuzeti,
- zamjenskim dionicama i pravima koja iz njih proizilaze,
- izvoru i načinu obezbjeđenja sredstava za plaćanje dionica,
- cijeni koju se ponuditelj obvezuje platiti po dionici,
- sporazumu o načinu raspodjele preuzetih dionica na osobe koja zajednički djeluju i
- dokazu o polaganju papira od vrijednosti za plaćanje dionica.

Člankom 13. preciziran je rok važenja ponude za preuzimanje.




Cijena kao bitan element ponude i načini izračunavanja sadržani su u članku 14. Zakona. Zakon predviđa način obračunavanja cijene u ponudi za preuzimanje zavisno od perioda u kojem se trguje, a posebno ako je u pitanju stjecanje dionica od strane ponuditelja.

Ukoliko stjecatelj ne objavi ponudu u roku predviđenim Zakonom, prosječna cijena se izračunava kao ponderisani prosjek svih cijena ostvarenih za svako tromjesečje u periodu u kojem kasni sa objavljivanjem ponude i obvezan je ponuditi najvišu ostvarenu cijenu iz tromjesečja.

Odredbom je predviđeno da je ponuditelj u slučaju stjecanja dionica po višoj cijeni od cijene iz ponude za preuzimanje u periodu od jedne godine nakon zatvaranja ponude za preuzimanje, obvezan isplatiti dioničarima koji su prihvatili ponudu za preuzimanje razliku u cijeni.

Ponuditelj u dobrovoljnoj ponudi za preuzimanje slobodno određuje cijenu za kupovinu dionica.



Uvjetna i bezuvjetna ponuda za preuzimanje je definirana člankom 15. Uvjetna ponuda za preuzimanje je ponuda u kojoj je ponuditelj kao uvjet za stjecanje odredio najmanji broj dionica koje on želi steći.

Bezuovjetna ponuda za preuzimanje je ona u kojoj nije jasno označen uvjet za stjecanje dionica.

Dobrovoljna ponuda za preuzimanje je potpunije definirana člankom 16. u odnosu na predhodni Zakon.

Članak 17. sadrži odredbu o konkurentskoj ponudi za preuzimanje. Zakonom je definiran rok postupanja Povjerenstva i podnošenja konkurentске ponude za preuzimanje. U roku od pet dana od podnošenja zahtjeva ponuditelja, Povjerenstvo donosi rješenje. Na temelju rješenja najkasnije 10 dana prije isteka ponude za preuzimanje, ponuditelj može objaviti konkurentsku ponudu.

Zakon određuje (članak 18.) da ponuditelj kao naknadu za preuzimanje dionica može ponuditi novac, zamjenske dionice ili kombinaciju novca i zamjenskih dionica.

Kada ponuditelj nudi zamjensku ili kombiniranu naknadu, obvezan je ponuditi novčanu naknadu kao alternativu.

Namjera je ovom odredbom zaštititi dioničare ciljnog društva, kojima iz određenih razloga, nije prihvatljiva zamjena njihovih dionica za druge dionice.


Poglavlje IV „Postupak objavljivanja ponude za preuzimanje“ člankom 20. propisuje način i vrijeme podnošenja zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje. Ponuditelj je dužan u roku od 30 dana od dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje podnijeti Povjerenstvu zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude sa svim propisanim dokumentima/ispravama, pri čemu Povjerenstvo može tražiti dopunu dokumentacije. Na postupanje Povjerenstva po ovom zakonu, primjenjuju se pravila upravnog postupka.

S obzirom da je Povjerenstvo organ koji rješava upravnu stvar, nije odgovorna za točnost i istinitost podataka u ponudi. Za navedeno su odgovorne sve osobe koje su sudjelovale u izradi ili pripremi ponude i to solidarno.

Rok za rješavanje zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, skraćen je sa 30 na 14 dana u kojem Povjerenstvo donosi rješenje o odobrenju objavljivanja ponude za preuzimanje.


Rok za otklanjanje nepravilnosti u zahtjevu je 7 dana od dana njihovog utvrđivanja.

Članak 21. propisuje obvezu pribavljanja suglasnosti nadležnih organa kada su predmet preuzimanja banke ili osiguravajuća društva.



Članak 22. i 23. ovog zakona propisuje, da je prije podnošenja zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, ponuditelj dužan osigurati/obezbjediti sredstva/naknadu za preuzimanje svih dionica koje su predmet ponude za preuzimanje. U tu svrhu je ponuditelj dužan, na poseban račun kod banke, izdvojiti novčana sredstva ili dostaviti neopozivu bankarsku garanciju na prvi poziv izdatu u korist osobe koja će deponirati svoje dionice.

Člankom 24. propisana je obveza objavljivanja ponude u postupku preuzimanja, kao uvjet za transparentnost preuzimanja i to tako što se propisuje kako se vrše objave, kada se smatra da je obveza objave izvršena i dr. Ponuda, odnosno objavljivanje ponude je vrlo bitno sa obligaciono-pravnog aspekta. Naime, temeljni princip je da ponuda veže ponuditelja, tim prije što ovde postoji zakonska obveza davanja ponude. Stoga se ponuda može povući samo ako je objavljena konkurentna ponuda po višoj cijeni ili ako je u pitanju stečaj ciljnog društva, što je regulirano gore navedenim člankom 19. Zakona.



Ponuda za preuzimanje se prema odredbama Zakona (članak 25.) može mijenjati samo s ciljem poboljšanja, na način da ponuditelj poveća ponuđenu cijenu ili ponudi veći broj papira od vrijednosti. Kada mijenja cijenu ponuditelj mora ponuđenu cijenu povećati za najmanje 10%.


Člankom 26. uređuje se zabrana oglašavanja i vršenja utjecaja na dioničare.

Člankom 27. regulirano je prihvatanje ponude i rok plaćanja dionica.

Člankom 28. je regulirano deponiranje dionica u Registru.

Članak 29. regulira pravo na povlačenje dionica koji propisuju da se dioničar ne može odreći prava na povlačenje dionica s računa za deponiranje kao i da se ponuditelj ne može pozivati na izjavu dioničara o odricanju od prava na povlačenje dionica.

Pravo na uvid u podatke kod Registra o dionicama koje se preuzimaju je regulirano člankom 30. Ovom odredbom, kada je za ponuditelja nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje, ciljno društvo, odnosno Registar dužni su ponuditelju, na njegov zahtjev, omogućiti uvid u podatke koji se odnose na dioničare i dionice ciljnog društva, koji se vode kod Registra.



U članku 31. propisano je kada može biti izvršen prijenos dionica na temelju ponude za preuzimanje.

Članak 32. sadrži odredbe o izvješću o preuzimanju, detaljno propisujući podatke koje mora sadržavati, što u predhodnom zakonu nije bilo jasno uređeno. Nakon isteka roka važenja ponude za preuzimanje i nakon isteka roka za plaćanje, ponuditelj je obvezan objaviti izvješće i dostaviti Povjerenstvu, ciljnom društvu i uređenom tržištu.

Izvješće sadrži podatke o ponuditelju, zajedničkom djelovanju, broju dioničara koji su prihvatili ponudu, broj dionica koje je ponuditelj isplatio i broju i postotku dionica, koje je ponuditelj i lice koje sa njim zajednički djeluje stekao nakon ponude za preuzimanje.

U članku 33. su detaljno razrađene odredbe o plaćanju cijene dionica i troškovima u odnosu na predhodni zakon.



Poglavlje V „Ograničenja i prava u svezi s preuzimanjem“ sadrži niz pravila i instituta koje propisuje direktiva 25/2004 EU.


Članak 34. sadrži odredbe kojima su precizirane obveze i ograničenja djelovanja uprave i nadzornog odbora ciljnog društva, što do sada nije bilo sukladno zakonodavstvima iz okruženja i Zakonom o poduzećima.

Radi sprečavanja radnji koje bi mogle onemogućiti ponudu za preuzimanje, djelovanje uprave i nadzornog odbora ciljnog društva ograničeno je i predhodnim zakonom na način da im je zabranjeno bez odluke skupštine donositi određene odluke.

Odredbama novog Zakona, skupština društva može donijeti odluku kojom se ne primjenjuju ograničenja za upravu i nadzorni odbor, ukoliko ponuditelj ne primjenjuje te odredbe u mjestu svog sjedišta ili je ponuditelj društvo koje je kontrolirano od strane drugog društva.

Članak 35. se odnosi na zabrane i ograničenja u pogledu broja glasova i članova uprave.

Članak 36. sadrži odredbe o zabrani stjecanja i otuđivanja dionica s pravom glasa od momenta objavljivanja ponude do isteka roka važenja ponude. Ponuditelj i osobe koje s njim zajednički djeluju ne mogu stjecati dionice koje su predmet ponude, izuzev na temelju ponude za preuzimanje.




Idući za usklađivanjem sa EU direktivom o preuzimanju, posebno je u članku 37. razrađeno davanje mišljenja uprave i nadzornog odbora ciljnog društva o ponudi za preuzimanje.

U roku od 7 dana od dana objavljivanja ponude za preuzimanje, uprava i nadzorni odbor ciljnog društva obvezni su objaviti svoje obrazloženo mišljenje o ponudi za preuzimanje putem internetske stranice uređenog tržišta, koje mora sadržavati mišljenje o vrsti i visini ponuđene naknade, o namjeri ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja, strateškim planovima, politici zapošljavanja, statusu zaposlenika i dr.

Mišljenje o ponudi za preuzimanje ciljno društvo dužno je dostaviti i Povjerenstvu za papire od vrijednosti.

Zakonom je regulirano pravilo proboja (članak 38.), kako bi ponuditelj koji stekne 75% dionica s pravom glasa, lakše i brže izvršio preuzimanje ciljnog društva, kroz olakšano sazivanje prve skupštine, radi izmjene statuta i imenovanja ili reizbora uprave i nadzornog odbora.

Ograničenja sadržana u statutu ciljnog društva ne utiču na prijenos dionica na ponuditelja u postupku preuzimanja.




U slučaju da na temelju proboja dioničari gube određena prava, ponuditelj je dužan isplatiti primjereno obeštećenje u novcu, u suprotnom dioničari imaju pravo na obeštećenje putem suda u roku od dva mjeseca od oduzimanja prava.

Članak 39. detaljno reguliše sadržaj pravila proboja.

Pravo prisilne prodaje (članak 40.) omogućava ponuditelju u postupku ponude za preuzimanje nakon dostizanja praga od 95% dionica s pravom glasa ciljnog društva, da u roku od tri mjeseca od isteka roka trajanja ponude za preuzimanje izvrši preuzimanje i svih ostalih dionica manjinskih dioničara, uz plaćanje pravedne naknade.

Pravedna naknada odredbama ovog Zakona određena je kao najviša cijena ostvarena na burzi u određenom tromjesečju. Ukoliko dioničari nisu zadovoljni pravednom naknadom iz postupka prisilne prodaje, mogu zaštitu svojih prava tražiti putem suda.


Prisilna kupovina je sadržana u članku 41. Ovom odredbom manjinskim dioničarima dato je pravo, kada je ponuditelj stekao najmanje 95% dionica ciljnog društva, da podnesu zahtjev ponuditelju da kupi njihove dionice uz obvezu da im plati po cijeni iz ponude za preuzimanje, u suprotnom manjinski dioničari imaju pravo zahtijevati ispunjenje obveze putem suda.



Poglavlje VI „Postupanje Povjerenstva i zaštita prava“ u članku 42. regulira mjere u nadzoru i ovlasti Povjerenstva. Kada utvrdi nepravilnosti i nezakonitosti, Povjerenstvo može naložiti poduzimanje odgovarajućih radnji i mjera, utvrditi postojanje obveze objavljivanja ponude, naložiti izmjenu, dopunu ili povlačenje ponude, proglasiti ponudu nevažećom, izreći druge mjere i javno objaviti sve poduzete mjere i sankcije, koje su izrečene radi utvrđenih nepravilnosti i nezakonitosti.

Članak 43. se odnosi na prava dioničara kod neobjavljivanja ponude za preuzimanje. Svaki dioničar ciljnog društva može sudom zahtijevati obvezno zaključenje ugovora o prodaji dionica, pod uvjetima pod kojima je morala biti objavljena ponuda za preuzimanje.

Posebna pažnja je posvećena i institutu dostave, tako da je člankom 44. određeno da, ako Povjerenstvo treba rješenje ili drugi akt dostaviti osobi koja nije na prijavljenoj adresi ili ima prebivalište, odnosno sjedište u inozemstvu, dostavu može učiniti putem opunomoćnika te osobe koji ima prebivalište ili sjedište u BiH. Ako nema opunomoćnika, dostava će se smatrati urednom, ukoliko je objavljena na web stranici Povjerenstva ili ciljnog društva.



Člankom 45. se uređuje suradnja s drugim tijelima i čuvanje poslovne tajne, što predviđa direktiva EU.

Povjerenstvo i nadzorna tijela u oblasti tržišta papira od vrijednosti u BiH i inozemstvu surađuju i međusobno razmjenjuju podatke, kada je to potrebno za primjenu zakona koji uređuje preuzimanje dioničkih društava primjereno Ustavu BiH, ustavima entiteta, Statutu Brčko distrikta BiH i drugim zakonima BiH, entiteta i Brčko distrikta BiH.

Ovom odredbom je takođe uređeno da su članovi i zaposlenici Povjerenstva i bivši zaposleni dužni za vrijeme rada, kao i nakon prestanka radnog odnosa u Povjerenstvu čuvati poslovnu tajnu u skladno Zakonu.

Pravila o konačnosti akata Povjerenstva su obuhvaćena člankom 46. gdje se zaštita nad aktima Povjerenstva može tražiti u postupku pred sudom.

Poglavlje VII „Prekršajne odredbe“ u članku 47. propisuje prekršaje za pravne osobe, odgovorne osobe i fizičke osobe kao stjecatelje dionica, dok članak 48. propisuje prekršaje članova uprave i nadzornog odbora ciljnog društva.


Članak 49. uređuje zastaru u skladu sa Zakonom o prekršajima. Apsolutna zastara nastaje kada protekne šest godina od dana kada je prekršaj počinjen, bez obzira na prekide.

## TREĆI DIO: PRIJELAZNE I ZAVRŠNE ODREDBE

Treći dio, kao poslednji dio zakona, sadrži odredbe koje se odnose na pokrenute upravne postupke i primjenu zakona (članak 50.), prava dioničara (članak 51.), stavljanje van snage predhodnog Zakona o preuzimanju dioničkih društava (članak 52.) i stupanje na snagu novog Zakona (članak 53.).

## 5. OCJENA STANJA, INSTITUTI I MEHANIZMI ZAŠTITE DIONIČARA

- Zakon o preuzimanju dioničkih društava jedan je od zakona kojim se štite interesi i osigurava ravnopravnost dioničara prilikom preuzimanja dioničkog društva.
- Predhodni Zakon o preuzimanju dioničarskih društava donesen je u 2005. godini (Službeni glasnik Brčko distrikta BiH broj: 31/05), a izmijenjen u 2012. godini (Službeni glasnik Brčko distrikta BiH broj: 33/12 i 34/12).
- Tokom preuzimanja kojih je do danas bilo 11 pred Povjerenstvom za papire od vrijednosti Brčko distrikta BiH, javljale su se pravne situacije, odnosi između stjecatelja i izdavalaca dioničkog društva i njegovih dioničara u kojem se do kraja nisu definirali i razjasnili svi pravni i ekonomski odnosi preuzimanja i zaštite dioničara.



Tokom primjene predhodnog zakona u praksi su se pojavljivali sljedeći nedostaci:

- Neusklađenost pojmova koji su se koristili u predhodnom Zakonu o preuzimanju dioničkih društava sa pojmovima koji se koriste u Zakonu o papirima od vrijednosti i Zakonu o investicijskim fondovima (emitent-izdavalac i dr.),
- Nejasno definiran pojam „ciljno društvo“,
- Nedovoljno razrađeno utvrđivanje cijene preuzimanja prilikom kašnjenja stjecatelja u objavljivanju ponude za preuzimanje,
- Nejasno definiran institut zajedničkog djelovanja,
- Nedovoljno razrađen postupak prilikom prodaje i kupovine dionica.



## 6. PREDNOSTI NOVOG ZAKONA O PREUZIMANJU DIONIČKIH DRUŠTAVA

Pozitivni efekti novog Zakona o preuzimanju dioničkih društava su:

- Potpunija usklađenost propisa sa pravnom stečevinom EU i Europskim standardima u ovoj oblasti. To se naročito odnosi na provođenje načela i obveza, koje proizilaze iz Direktive EU broj: 2004/25/EZ,
- Poboljšana zaštita dioničara u postupku preuzimanja, jasnije definirani kriteriji, obveze i prava stjecatelja,
- Unaprijeđen proces korporativne kontrole,
- Detaljnije utvrđene cijene u postupku preuzimanja,
- Povećan broj izuzeća od obveze objavljivanja ponude za preuzimanje.

- KRAJ -