

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

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



**Securities Commission  
Republic of Srpska  
Banja Luka**

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

Broj: 05-UP-51-202-6/22  
Banja Luka, 18.05.2022. godine

Na osnovu člana 260. tačka v) Zakona o tržištu hartija od vrijednosti („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj: 92/06, 34/09, 30/12, 59/13, 108/13, 4/17, 63/21 i 11/22) i člana 22b. stav (7) tačka b) i stav (8) Zakona o investicionim fondovima („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj: 92/06, 82/15 i 94/19) Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske, rješavajući u postupku pokrenutom po službenoj dužnosti, dana 18.05.2022. godine, donijela je sljedeće

## **RJEŠENJE**

1. Privrednom društvu CELEP družba za investicije d.o.o. Partizanska cesta 71d, Sežana, Republika Slovenija oduzima se dozvola izdata rješenjem broj 05-UP-52-286-11/17 od 27.12.2017. godine za sticanje udjela u osnovnom kapitalu Društva za upravljanje investicionim fondovima „Polara invest“ a.d. Banja Luka.
2. Nalaže se privrednom društvu CELEP družba za investicije d.o.o. Sežana, Republika Slovenija da u roku od četiri mjeseca od dana prijema ovog rješenja proda akcije Društva za upravljanje investicionim fondovima „Polara invest“ a.d. Banja Luka do nivoa za koji nije potrebna dozvola Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske.
3. Akcije iz tačke 1. dispozitiva ne daju pravo glasa privrednom društvu CELEP družba za investicije d.o.o. Sežana u Društvu za upravljanje investicionim fondovima „Polara invest“ a.d. Banja Luka.

## **O b r a z l o ž e n j e**

Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske (u daljem tekstu: Komisija) je rješenjem broj 05-UP-52-286-11/17 od 27.12.2017. godine izdala dozvolu privrednom društvu CELEP družba za investicije d.o.o. Sežana da može steći udio u osnovnom kapitalu Društva za upravljanje investicionim fondovima Polara invest a.d. Banja Luka (u daljem tekstu: DUIF Polara invest) u iznosu koji je jednak ili veći od 50% osnovnog kapitala.

Na osnovu navedenog rješenja CELEP družba za investicije d.o.o. Sežana je stekao 100% udjela u osnovnom kapitalu DUIF Polara invest od Sergija Furlana.

CELEP družba za investicije d.o.o. Sežana je u periodu od 25.09.2020. godine sukcesivno smanjivalo udio u osnovnom kapitalu DUIF Polara invest da bi konačno dana 15.09.2021. godine taj udio smanjio na nivo do 30,83% o čemu do dana donošenja ovog rješenja nije

obavjestio Komisiju. Na ovaj način CELEP družba za investicije d.o.o. Sežana nije postupio u skladu sa odredbom člana 22a. stav (5) Zakona o investicionim fondovima kojom je propisano da lice koje namjerava da smanji udio u osnovnom kapitalu ili glasačkim pravima u društvu za upravljanje ispod nivoa za koji je dobilo dozvolu Komisije, dužno je da o tome obavijesti Komisiju u roku koji ne može biti kraći od osam ni duži od 15 dana od dana zaključenja pravnog posla kojim svoj udio u cjelini ili djelimično prenosi na drugo lice.

Komisija je dana 13.11.2020. godine donijela rješenje broj 01-UP-33-550-8/20 kojim se utvrđuje da za CELEP družba za investicije d.o.o. Sežana, od dana 29.10.2020. godine postoji obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje „ČAJAVEC-MEGA“ investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka. Istim rješenjem je za otvorene investicione fondove kojima upravlja DUIF Polara invest, „ADRIATIC BALANCED“, „POLARA ADRIATIC FOND“ i „PRIVREDNIK INVEST“ nastupila zabrana vršenja prava glasa na skupštini akcionara emitenta „ČAJAVEC-MEGA“ investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka, po osnovu svih stečenih akcija ovog emitenta računajući od 29.10.2020. godine pa sve dok postupak preuzimanja ne bude sproveden u skladu sa odredbama Zakona o preuzimanju akcionarskih društava, kao i zabrana sticanja akcija koje daju pravo glasa u skupštini ovog emitenta i obavezivanja da će ih sticati na drugi način, osim ponudom za preuzimanje, te zabrana otuđivanja akcija koje daju pravo glasa u skupštini ovog emitent i obavezivanja da će ih otuđiti.

CELEP družba za investicije d.o.o. Sežana, kao lice kojem je utvrđena obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje „ČAJAVEC-MEGA“ investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka, nije postupilo po rješenju Komisije broj 01-UP-33-550-8/20 i nije objavilo ponudu za preuzimanje navedenog emitenta. Naprotiv, protiv navedenog rješenja CELEP družba za investicije d.o.o. Sežana podnio je tužbu Okružnom sudu u Banja Luci radi poništenja rješenja Komisije.

Okružni sud u Banja Luci, dana 25.02.2022. godine, donio presudu broj 11 U 028225 U kojom se tužba odbija kao neosnovana, čime je rješenje Komisije broj 01-UP-33-550-8/20 postalo pravosnažno. CELEP družba za investicije d.o.o. Sežana, kojem je utvrđena obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje, ni nakon toga nije postupio po navedenom rješenju Komisije.

Pored navedenog, dana 18.05.2022. godine Komisija je donijela rješenje broj 01-UP-51-202-5/22 kojim je odbijen zahtjev SAVONA družba za investicije d.o.o. Sežana, Republika Slovenija za izdavanje dozvole za sticanje udjela u osnovnom kapitalu Društva za upravljanje investicionim fondovima „Polara invest“ a.d. Banja Luka koji je jednak ili veći od 50% osnovnog kapitala, iz razloga što SAVONA družba za investicije d.o.o. Sežana ne ispunjava kriterije podobnosti iz razloga što je njen jedini vlasnik i zakonski zastupnik Sergij Furlan, koji kao direktor CELEP družba za investicije d.o.o. Sežana, nije postupao po nalogima Komisije i zakonskim odredbama, Komisija je procijenila da bi odobrenje zahtjeva podnosiocu sprečavalo efikasno vršenje nadzorne funkcije Komisije, kako je to propisano odredbom 22b. stav (2) Zakona o investicionim fondovima, te je u skladu sa članom 21. Pravilnika odlučila kao u dispozitivu.

Prilikom donošenja rješenja 05-UP-52-286-11/17 od 27.12.2017. godine Komisija je utvrdila pouzdanost i podobnost lica kojem je odobreno sticanje udjela u osnovnom kapitalu DUIF Polara invest.

Međutim, na osnovu naknadnog postupanja Sergija Furlana kao direktora CELEP družba za investicije d.o.o. Sežana, koji je u vlasništvu SAVONA družba za investicije d.o.o. Sežana a čiji je jedini vlasnik Sergij Furlan, utvrđeno je da:

- nije obavijestio Komisiju o smanjenju udjela u osnovnom kapitalu DUIF Polara invest a što je bio u obavezi u skladu sa odredbom člana 22a. stav (5) Zakona o investicionim fondovima, te

- nije postupio u ime i za račun CELEP družba za investicije d.o.o. Sežana po rješenju Komisije broj 01-UP-33-550-8/20 ni nakon što su iscrpljeni svi redovni pravni lijekovi protiv ovog rješenja, čime je DUIF Polara invest onemogućeno upravljanje imovinom u portfelju otvorenih investicionih fondova „ADRIATIC BALANCED“, „POLARA ADRIATIC FOND“ i „PRIVREDNIK INVEST“ zbog zabrane prava glasa i zabrane sticanja i otuđenja akcija emitenta „ČAJAVEC-MEGA“ investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka.

U skladu sa odredbom člana 22b. stav (2) Zakona o investicionim fondovima Komisija kod procjene podobnosti lica, na osnovu kriterijuma iz stava 1. tačka g) ovog člana, procjenjuje organizaciju, procese i sisteme unutar grupacije, čiji bi dio postalo društvo za upravljanje ako to lice stekne udio u osnovnom kapitalu ili glasačkim pravima, kao i njihov uticaj na mogućnost sprovođenja efikasnog nadzora.

Odredbom člana 22b) stav (7) tačka b) Zakona o investicionim fondovima propisano je ovlašćenje Komisije da licu koje je steklo kvalifikovano učešće oduzme dozvolu za sticanje ako to lice prestane da ispunjava propisane uslove na osnovu kojih je dozvola izdata.

Na osnovu svega navedenog, Komisija je procijenila da CELEP družba za investicije d.o.o. Sežana više ne ispunjava kriterijume podobnosti iz razloga što nije postupao po nalogima Komisije i zakonskim odredbama čime je sprečeno efikasno vršenje nadzorne funkcije Komisije, kako je to propisano odredbom 22b. stav (2) Zakona o investicionim fondovima, te je Komisija na osnovu člana 22b) stav (7) tačka b) Zakona o investicionim fondovima odlučila kao u tački 1. dispozitiva.

Tačke 2. i 3. dispozitiva se temelje na odredbi člana 22b. stav (8) kojom je propisano da u slučaju oduzimanja dozvole, Komisija nalaže licu kojem je oduzeta dozvola za sticanje kvalifikovanog učešća da proda akcije, odnosno udjele društva za upravljanje u roku koji ne može biti kraći od tri ni duži od šest mjeseci, a akcije, odnosno udjeli za koje je Komisija oduzela dozvolu za sticanje u skladu sa ovim članom, ne daju pravo glasa.

#### UPUTSTVO O PRAVNOM SREDSTVU

Protiv ovog rješenja nije dozvoljena žalba, ali se može podnijeti tužba za pokretanje upravnog spora Okružnom sudu u Banjoj Luci, u roku od 30 dana od dana prijema rješenja.

Predsjednik  
Komisije za hartije od vrijednosti  
Republike Srpske

---

Ognjen Mihajlović

Dostavljeno:

1. CELEP d.o.o. Partizanska cesta 71d, 6210 Sežana, Republika Slovenija
2. DUIF Polara Invest a.d. Banja Luka,
3. evidencija,
4. a/a