

KLASA: 011-02/14-05/32
URBROJ: 326-770-14-1
Zagreb, 25. travnja 2014.

Na temelju odredbi članka 15. točka 9. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine br. 140/05 i 12/12), Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 25. travnja 2014. donosi sljedeće

M I Š L J E N J E
o primjeni odredbi članka 13. stavaka 4. i 5. i članka 40. stavka 3.
Zakona o preuzimanju dioničkih društava

I/ Dana 15. prosinca 2013. godine na snagu je stupio Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine br. 148/13), kojim su, pored ostaloga, izmijenjene i dopunjene odredbe članka 13. Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

Tako su odredbama stavka 3. članka 13. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine br. 109/07, 36/09, 108/12, 90/13 – Odluka USRH, 99/13 – Odluka USRH i 148/13; dalje: **ZPDD**) propisani slučajevi u kojima ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički ne mogu ostvarivati pravo glasa iz svih dionica ciljnog društva koje drže.

Isključenje prava glasa ponuditelju i osobama koje s njim djeluju zajednički, propisano navedenim odredbama ZPDD-a, može prestati samo iznimno, i to u skladu s odredbama stavaka 4. i 5. članka 13. ZPDD-a, kojima je propisano sljedeće:

...

(4) Iznimno od stavka 3. ovoga članka, isključenje prava glasa prestat će i prije dana isplate i prijenosa dionica pohranjenih u ponudi za preuzimanje ako ponuditelj i/ili osobe koje s njim djeluju zajednički padnu do ili ispod praga od 25% dionica s pravom glasa ciljnog društva, pod uvjetom da o istom bez odgode obavijeste Agenciju, tržišnog operatera uređenog tržišta na koje su uvrštene dionice ciljnog društva i ciljno društvo. Isključenje prava glasa prestaje važiti od dana kada tržišni operater uređenog tržišta objavi zaprimljenu obavijest na svojim internetskim stranicama.

(5) Obavijest iz stavka 4. ovoga članka mora sadržavati opis okolnosti iz kojih proizlazi da su ponuditelj i/ili osobe koje s njim djeluju zajednički pali do ili ispod praga od 25% dionica s pravom glasa ciljnog društva i dokumentaciju kojom se iste okolnosti dokazuju.

Kako bi se u praksi izbjegla moguća pogrešna tumačenja u vezi s primjenom odredbi stavaka 4. i 5. članka 13. ZPDD-a, koja bi za posljedicu mogla imati zlouporabu ili zaobilaženje svrhe navedenih zakonskih odredbi, u nastavku se daje mišljenje Agencije o primjeni istih.

III/ Iz citiranih odredbi stavaka 4. i 5. članka 13. ZPDD-a, vidljivo je da isključenje prava glasa, propisano odredbom stavka 3. članka 13. ZPDD-a, iznimno prestaje kada ponuditelj i/ili osobe koje s njim djeluju zajednički padnu do ili ispod praga od 25% dionica s pravom glasa ciljnog društva i na taj način prestanu ostvarivati kontrolu u ciljnom društvu, koju su (samostalno ili zajednički s drugim osobama) ostvarivali držanjem dionica iznad kontrolnog praga od 25% dionica ciljnog društva s pravom glasa.

U slučaju zajedničkog djelovanja koje je ostvareno u smislu odredbi ZPDD-a, riječ je o osobama kojima je pravo glasa na dionicama ciljnog društva isključeno iz razloga navedenih

u odredbi stavka 3. članka 13. ZPDD-a, odnosno, zbog neizvršavanja obveza u vezi s objavljivanjem ponude za preuzimanje ciljnog društva, a nakon što su stjecanjem dionica s pravom glasa te osobe zajednički stekle kontrolu u ciljnom društvu. Obveza na objavljivanje ponude za preuzimanje, u slučaju zajedničkog djelovanja, sukladno odredbi članka 6. stavak 3. ZPDD-a nastala je za svaku od osoba koje djeluju zajednički, te je slijedom toga, na temelju odredbe stavka 3. članka 13. ZPDD-a, svim osobama koje djeluju zajednički isključeno i pravo glasa na dionicama.

U smislu odredbi stavka 4. i 5. članka 13. ZPDD-a, isključenje prava glasa prestat će kada ponuditelj i/ili osobe koje s njim djeluju zajednički otuđe dionice ciljnog društva koje drže ili kada raskinu sporazum o zajedničkom djelovanju, posljedično čemu, samostalno ili, u slučaju zajedničkog djelovanja, zajednički padnu do ili ispod praga od 25% dionica s pravom glasa ciljnog društva, a o čemu su dužni bez odgode obavijestiti Agenciju, tržišnog operatera uređenog tržišta na koje su uvrštene dionice ciljnog društva i ciljno društvo. Međutim, napominje se da su u oba navedena slučaja, ponuditelj i/ili osobe koje s njim djeluju zajednički dužni voditi računa i o uvjetima propisanim odredbom stavka 3. članka 40. ZPDD-a.

U bitnome, odredbom stavka 3. članka 40. ZPDD-a propisano je da ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički smiju otuđivati dionice ciljnog društva pod uvjetom da su najkasnije 30 dana prije namjeravanog otuđivanja dionica objavili obavijest kojom izjavljuju da ne namjeravaju provesti postupak preuzimanja ciljnog društva i da imaju namjeru otuđiti određeni broj dionica. Da se ova odredba primjenjuje i u slučaju raskida sporazuma o zajedničkom djelovanju jasno proizlazi iz odredbe stavka 1. članka 6. ZPDD-a, sukladno kojoj je uspostavljanje odnosa zajedničkog djelovanja na temelju sporazuma iz stavka 1. članka 5. ZPDD-a izjednačeno sa stjecanjem dionica s pravom glasa, pa je prema tome i raskid sporazuma o zajedničkom djelovanju izjednačen s otuđenjem dionica.

Polazeći od odredbi članka 13. stavaka 4. i 5. i članka 40. stavka 3. alineja 3. ZPDD-a, a imajući u vidu jedno od općih načela ZPDD-a (dostupnost relevantnih informacija dioničarima ciljnog društva i potencijalnim ulagateljima), obavijest ponuditelja i osoba koje s njim djeluju zajednički mora sadržavati detaljan i argumentiran opis okolnosti otuđenja dionica s pravom glasa ciljnog društva, a u slučaju raskida sporazuma o zajedničkom djelovanju i opis okolnosti koje se, primjerice, odnose na sklapanje i realizaciju sporazuma, razloge i posljedice raskida istog, te ostale okolnosti iz kojih će nedvojbeno proizlaziti da više ne ostvaruju kontrolu u ciljnom društvu. Naime, prema mišljenju Agencije, svrha navedenih odredbi ZPDD-a, u ovom slučaju, ne bi se ostvarila samim time što su osobe koje su se prethodno sporazumjele zajednički djelovati prema ciljnom društvu, javno objavile izjavu (jednostranu ili zajedničku) o raskidu sporazuma o zajedničkom djelovanju.

Navedenoj obavijesti potrebno je priložiti i dokumentaciju kojom se u njoj navedene činjenice i okolnosti dokazuju.

III/ Iako Agencija u okviru svojih ovlaštenja nadzire jesu li u određenom slučaju ispunjeni uvjeti iz članka 13. stavaka 4. i 5. ZPDD-a za prestanak isključenja prava glasa ponuditelju i osobama koje s njim djeluju zajednički, svaka osoba koja smatra da ti uvjeti nisu ispunjeni, te koja smatra da bi na glavnoj skupštini ciljnog društva mogle biti ili su već donesene odluke glasovima osoba koje ne bi smjele glasati, ovlaštena je koristiti sredstva koja joj kao dioničaru stoje na raspolaganju prema Zakonu o trgovačkim društvima (Narodne novine”, broj 111/93, 34/99, 121/99, 146/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 68/13), te eventualno i drugim propisima.

**PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
Petar-Pierre Matek**