



РЕПУБЛИКА СРБИЈА

Комисија за хартије од вредности

Број:2/0-03-832/2 - 08

Београд, 08.12.2008.

Мишљење у вези изузетака од обавезе објављивања понуде за преузимање

Комисија за хартије од вредности је примила захтев 03.12.2008. године у вези са применом чл. 8. ст.1. тач. 7) Закона о преузимању акционарских друштава.

Наиме, у допису се наводи следеће чињенично стање:

Правно лице А је отворено акционарско друштво са власничком структуром која указује да је реч о два акционара и то један акционар, лице Б је друштво са ограниченом одговорношћу које је већински власник и поседује 74,41% акција у лицу А. Остатак капитала лица А, поседују мали акционари у проценту од 25,59% акција.

Даље се наводи и власничка структура наведених акционара тако да се износи да је акционар Б, као д.о.о. у 100% власништву једног физичког лица.

Затим се објашњава да лице Ц, које је отворено акционарско друштво, има следећу власничку структуру: 37,72 % акција се налази у власништву правног лица А, 16,5% акција се налази у власништву правног лица Б и преостали проценат од 45,78% припада осталим акционарима.

Правно лице А жели да изврши докапитализацију правног лица Б тако да унесе своје акције, које има у лицу Ц (за правно лице А то није имовина велике вредности) као свој неновчани улог у д.о.о., тако да би структура правног лица Ц после докапитализације д.о.о, односно лица Б, била:

54,22% власништво правног лица Б (37,72% +16,5%)

45,78% остали акционари

На основу изнетог чињеничног стања постављају се следећа питања:

Да ли правно лице Б има обавезу преузимања правног лица Ц или се може подвести под изузетак, сходно чл. 8. ст.1., тачка 7). Закона.

При томе подносилац захтева је мишљења да се под стицањем подразумева и стицање путем докапитализације па се стицање акција циљног друштва од другог правног лица, чији су чланови или акционари непосредно или посредно (у предметном случају непосредно) иста лица.

Поводом наведеног захтева Комисија за хартије од вредности је на 508 сеници VII сазива од 11.12.2008. године донела следеће:

М И Ш Љ Е Њ Е

Одредбе чл. 8. Закона о преузимању акционарских друштава („Сл. гласник РС“, бр. 46/06) односе се на изузетке од обавезе објављивања понуде за преузимање акција акционарских друштава. Наиме, одредбама чл. 8. ст. 1 тач. 7), је прописано да стицалац није у наведеној обавези када стекне акције циљног друштва од другог правног лица чији су чланови или акционари непосредно или посредно иста лица, или кад стекне акције преносом ради реструктурирања унутар холдинга. Из изложеног је евидентно да се на предметно чињенично стање не може применити наведени изузетак.

Одредбама чл. 4. ст. 2. Закона, је прописано да физичка и правна лица делују заједнички, кад једно од њих, посредно или непосредно, контролише друго или друга лица.

Наиме, у описаној ситуацији лице А и лице Б делују заједнички јер лице Б контролише лице А а имајући у виду да поседује 74,41% акција лица А. Стога је у предметној ситуацији евидентно капитал учешће лица Б у лицу А као и чињеница да су акционари истог друштва Ц. При наведеном је евидентно да лице А поседује 37,72% акција правног лица Ц а лице Б поседује 16,5% акција правног лица Ц. Након спроведене докапитализације лица Б од стране лица А, које ће уделе у лицу Б плаћати акцијама које поседује у лицу Ц. лице Б ће поседовати у лицу Ц 54,22% акција. Заправо лице Б има индиректно контролу, односно заједно са лицем А имаће већински пакет акција у лицу Ц. При наведеној докапитализацији лица Б од стране лица А, у којој ће уделе у лицу Б, лице А плаћати правима, односно акцијама лица Ц, доћи ће до својеврсног заједничког деловања лица повезаних капиталом али лице Б неће имати обавезу упућивања понуде за преузимање акција лица Ц јер наведена трансакција не мења њихово (лица Б и лица А) укупно учешће у основном капиталу циљног друштва. (лица Ц).

Стога је евидентно да се ради о заједничком деловању у смислу одредбе чл. 4. ст. 2 Закона, којим је прописано да физичка и правна лица делују заједнички (капитал учешће), кад једно од њих, посредно или непосредно, контролише друго или друга лица.

За наведени однос заједничког деловања је битно да се гласовима стицаоца додају гласови лица која с њим заједнички делују, сагласно члану 5. Закона. Према наведеној одредби небитно је које од лица која заједнички делују има одређени проценат акција са правом гласа, већ само њихов укупни проценат. Из наведеног следи да лица која заједнички делују у смислу Закона о преузимању могу стицати и отуђивати акције циљног друштва на организованом тржишту или на други законом прописани начин између себе укључујући и докапитализацију, с тим да укупни проценат остане непромењен, а у супротном настаје обавеза објављивања понуде.

Из свега изложеног произилази да у случају повезаности по основу капитал учешћа и на тој основи заједничког деловања у циљу стицања акција циљног друштва или евентуалне трансакције између повезаних лица, којима се не мења њихово укупно учешће у основном капиталу циљног друштва, не доводи до обавезе објављивања понуде за преузимање акција тог друштва од стране било ког од повезаних лица које је истовремено и учесник у трансакцији. Свако даље стицање акција, изнад постојећег процента стечених акција, доводи до обавезе објављивања понуде за преузимање акција циљног друштва.

ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ

Милко Штимац