



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
Комисија за хартије од вредности

Број: 2/0-03-313/3-10
Београд, 01.06.2010.

**Мишљење у вези са обавезом објављивања понуде за преузимање акција а у вези
чл. 2. тач. 6. Закона о преузимању акционарских друштава**

Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: *Комисија*) је примила захтев за мишљење: да ли постоји обавеза објављивања понуде за преузимање у смислу чл. 6, а у вези са чл. 2. тач. 6. Закона о преузимању акционарских друштава ("Службени гласник РС, бр. 46/06 и 107/09- у даљем тексту: *Закон*) у ситуацији када:

-друштво А је страном привредно друштво које не поседује акције циљног друштва,
-друштво Б (друштво основано у иностранству) - већински власник акција (преко 50%) циљног друштва,

-друштво Ц (циљно друштво) је отворено акционарско друштво основано у Србији,
-друштво А и друштво Б намеравају да закључе уговор којим се друштво А обавезује да поднесе доброволјну понуду за преузимање у случају да се испуне одређени услови, по цени која ће бити утврђена Уговором (а у складу са одредбама Закона), а друштво Б се обавезује да на ову понуду одговори депоновањем свих својих акција на начин и у поступку прописаним Законом,
-друштво А и друштво Б су два потпуно самостална и независна привредна субјекта и међу њима не постоји никакав однос контроле или заједничког деловања у смислу члана 4 Закона.

У вези са описаном ситуацијом, тражи се мишљење да ли обавеза објављивања понуде за преузимање за друштво А настаје у моменту закључења Уговора у складу са чланом 2. тачка 6 Закона или будући да се даје доброволјна понуда за преузимање моментом објављивања обавештења о намери преузимања, у складу са чланом 9 Закона.

Поводом наведеног захтева Комисија за хартије од вредности је на 718. седници VII сазива одржаној 01.06.2010. године донела следеће:

МИШЉЕЊЕ

Одредбама члан 2. став 1 прописани су поједини појмови у смислу Закона, тако да је стичалац дефинисан као физичко или правно лице које стиче или је стекло акције циљног друштва које дају право гласа (тач. 3), а то лице постаје понуђач када намерава (доброволјна понуда) или је обавезан да објави понуду за преузимање под условима прописаним Законом (тач. 4), а под стицањем акција подразумева се правни посао или други правни основ на основу кога се врши пренос акција, а правни посао се сматра закљученим и у случају када је закључен под одложним условом (тач. 6).

Комисија је сагласна са ставом изнетим у допису да уговор који друштво А треба да закључи са друштвом Б регулише када и под којим условима ће друштво А објавити понуду за преузимање акција циљног друштва, и да исти не представља правни посао који је основ за стицање акција у смислу члана 2 тачка 6 Закона.

Имајући у виду да Друштво А да није стичало акције циљног друштва (нити правним послом нити другим правним основом), ово друштво нема обавезу прописану Законом да објави понуду за преузимање, и постаје понуђач када објави обавештење о намери преузимања у складу са чланом 9. став 3 Закона.

Међутим, Комисија истиче да се цео поступак преузимања мора обавити сагласно одредбама Закона, па су ирелевантни наводи да

1.су друштво А и друштво Б страна правна лица и

2.се цена у понуди за преузимање утврђује уговором.

Наиме, цену у понуди за преузимање одређује понуђач, с тим да иста не може бити нижа од цене утврђене сагласно чл. 22 Закона. На крају, скрећемо пажњу и на општа начела прописана одредбом члана 3. Закона, а нарочито на:

-равноправан положај свих акционара у поступку преузимања (тач. 1),

-једнаке услове за мањинске и већинског акционара да продају акције понуђачу (а нарочито у исплати исте цене по акцији - тач. 2), и

-забрану деловања понуђача и других лица која учествују у поступку преузимања на начин који би за последицу имали вештачко подизање или смањивање цена акција циљног друштва (тач. 6).

Председник Комисије

Милко Штимац
