



РЕПУБЛИКА СРБИЈА

Комисија за хартије од вредности

Број:2/0-03-308/3-10

Београд, 27.05.2010.

Мишљење у вези са обавезом објављивања понуде за преузимање акција од стране лица која заједнички делују

Комисија за хартије од вредности је примила захтев брокерско дилерског друштва за давање мишљења у вези са обавезом објављивања понуде за преузимање у смислу одредби Закона о преузимању акционарских друштава.

У захтеву се наводи да је лице А нерезидент, холдинг компанија и једини власник (са по 100%) нерезидентне холдинг компаније – лица Б и нерезидентне компаније – лица Ц. Лице Б је власник 63,72% акција домаћег правног лица – лица Д (циљног друштва које је отворено а.д.).

Поводом наведеног поставља се питање: да ли је дозвољена блок трансакција између лица Б и Ц ради купопродаје 63,72% акција лица Д и да ли та трансакција подлеже објављивању понуде за преузимање у смислу Закона о преузимању акционарских друштава?

Поводом наведеног захтева Комисија за хартије од вредности је на 716. седници VII сазива од 27.05.2010. године донела следеће:

М И Ш Љ Е Њ Е

Одредбама чл. 4. ст. 2. Закона о преузимању акционарских друштава (Сл. Гласник РС бр. 46/06, 107/09 - у даљем тексту Закон) је прописано да физичка и правна лица делују заједнички, када једно од њих, посредно или непосредно, контролише друго или друга лица.

За 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 тога следи да лица која заједнички делују у смислу Закона могу стицати и отуђивати акције циљног друштва на организованом тржишту или на други законом прописани начин између себе, с тим да укупни проценат остане непромењен, и тада не настаје обавеза објављивања понуде.

Наиме, у описаној ситуацији лице А и лица Б и Ц делују заједнички, јер је лице А једини власник ових компанија, контролише лица Б и Ц и индиректно контролише циљно друштво Д преко лица Б.

У конкретном случају лице Б је власник 63,72% акција домаћег правног лица – лица Д (циљног друштва) и лице Ц жели да купи од лица Б 63,72% акција лица Д.

У случају продаје 63,72% акција циљног друштва Д лицу Ц од стране лица Б, након обављене купопродаје, нема обавезе објављивања понуде за преузимање у смислу Закона о преузимању акционарских друштава, јер наведена трансакција не мења њихово (лица А, Б и лица Ц) укупно учешће у основном капиталу циљног друштва (лица Д).

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. 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.

Поводом постављеног питања: да ли је дозвољена блок трансакција између лица Б и Ц наводимо да су услови за обављање блок трансакције прописани Правилима Београдске берзе а.д. Београд.

Председник Комисије
Милко Штимац