



РЕПУБЛИКА СРБИЈА

Комисија за хартије од вредности

Број:2/0-03-519/3-11

Београд, 29.09.2011.

Мишљење у вези са заједничким деловањем из Закона о преузимању акционарских друштава

Комисија за хартије од вредности је примила захтев 21.09.2011. године за мишљење у вези са применом института заједничког деловања из Закона о преузимању акционарских друштава.

У захтеву се наводи следеће чињенично стање. Реч је о привредном друштву А са ограниченом одговорношћу и седиштем у Републици Србији које је власник 97,07% акција у отвореном акционарском друштву Б са седиштем у Републици Србији, које је власник 65,15% акција у отвореном акционарском друштву Ц са седиштем у Републици Србији.

Даље се наводи да је друштво Д са седиштем у иностранству уделичар са 45,6% удела у друштву А. Друштво Е са седиштем у иностранству је уделичар са 54,4% удела у друштву А. У вези са наведеним се поставља питање да ли би настала обавеза упућивања понуде за преузимање акција друштва Б и С, уколико би друштво Е откупило од друштва Д 45,6% удела у друштву А, при чему је коначни власник друштва Д и Е исто физичко лице.

Затим се поставља следеће питање, уколико се испостави да није неопходно упутити понуде за преузимање спровођењем горе наведене купопродаје удела у друштву А, да ли би таква обавеза настала уколико би у извесном временском периоду дошло до повећања основног капитала друштва Е од стране потенцијалног новог улагача?

Такође се поставља и питање да ли би се одговор на питање из претходног става разликовао у ситуацијама када потенцијални нови улагач стиче мањински удео од ситуације када стиче већински удео у друштву Е, а по основу повећања капитала новчаним улогом?

Поводом наведеног захтева Комисија за хартије од вредности је на 25. сеници VIII сазива од 29.09.2011. године донела следеће:

М И Ш Љ Е Њ Е

Законом о преузимању акционарских друштава („Сл. гласник РС“ бр.46/06 и 107/09 – у даљем тексту Закон) су регулисани услови и поступак преузимања отворених акционарских друштава, права и обавезе учесника у поступку преузимања као и надзор над спровођењем поступка преузимања акционарских друштава.

Наиме, чланом 6. став 1. Закона је прописано да лице које стекне акције циљног друштва, којима заједно с акцијама које већ има, прелази 25% од укупног броја гласова које дају акције с правом гласа циљног друштва, обавезно је да о стицању одмах, истовремено обавести организациони облик организованог тржишта на коме се тргује акцијама циљног друштва, Комисију и циљно друштво и објави понуду за преузимање, под условима и на начин одређен овим законом.

Одредбама чл. 4. ст. 1. Закона је прописано да, физичка и правна лица делују заједнички ако су се уговором, писменим или усменим, односно изричито или прећутно споразумела да усклађено делују у циљу стицања акција циљног друштва или остваривања права гласа из акција циљног друштва, као и ако једно од њих држи акције за рачун другог лица.

Ставом 2. истог члана Закона је прописано да, физичка и правна лица делују заједнички кад једно од њих, посредно или непосредно, контролише друго или друга лица. У смислу наведеног става сматра се да физичко или правно лице контролише правно лице ако има:

1. посредно или непосредно 25% и више удела у основном капиталу правног лица;
2. посредно или непосредно 25% и више гласачких права на скупштини акционара правног лица;
3. право управљања, односно вођења пословне и финансијске политике правног лица на основу овлашћења из статута, споразума или уговора;
4. посредно или непосредно преовлађујући утицај на вођење послова и доношење одлука.

И

Наиме, у описаној ситуацији лице А, лице Е и Д, су повезана одговарајућим капитал учешћем те у том смислу заједнички делују у складу са цитираним одредбама чл. 4. ст. 2. Закона.

Из наведеног чињеничног стања произилази да је исто физичко лице 100% власник и лица Д и лица Е. Стога је, при куповини 45,6% удела лица Д у лицу А, од стране лица Е, реч о заједничком деловању по основу капитал учешћа те из тих разлога не би настала обавеза упућивања понуде за преузимање акција циљних друштава Б и Ц.

II

Уколико би у извесном временском периоду дошло до повећања основног капитала друштва Е од стране потенцијалног новог улагача могу настати следеће ситуације:

- да нови улагач предметним улогом, при повећању основног капитала лица Е, не успостави контролу над друштвом Е тада се неће активирати обавеза преузимања акција циљних друштава;
- уколико нови улагач при повећању основног капитала лица Е, успостави контролу над друштвом Е и тако стекне и посредно учешће у циљним друштвима, односно контролу у тим друштвима, сходно цитираним одредбама Закона, тиме ће се стећи услови за активирање обавезујуће понуде акција циљних друштава. При наведеном, било које од повезаних лица (лице Е, нови улагач), може да упути понуду за преузимање, чиме ће бити испуњена законска обавеза упућивања понуде за преузимање акција наведених циљних друштава.

Председник Комисије
др Зоран Ћировић