

STALIŠČE SVETA AGENCIJE ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Svet Agencije za trg vrednostnih papirjev je na svoji 316. seji dne 3. 3. 2010 sprejel naslednje stališče:

Če je Agencija za trg vrednostnih papirjev v postopku nadzora izdala odločbo skladno s tretjim odstavkom 64. člena Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06, 1/08 in 68/08; v nadaljevanju ZPre-1), nezakoniti prevzemnik (oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno) pa nato z namenom, da preneha sankcija mirovanja glasovalnih pravic iz prvega odstavka 63. člena ZPre-1, objavi prevzemno ponudbo za delnice ciljne družbe, cena delnice ciljne družbe v tej prevzemni ponudbi ne sme biti nižja od najvišje cene, po kateri je nezakoniti prevzemnik pridobil vrednostne papirje v obdobju zadnjih 12 mesecev od takrat, ko bi moral objaviti prevzemno ponudbo.

**

Po tretjem odstavku 64. člena ZPre-1 lahko Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju Agencija) po uradni dolžnosti ali na zahtevek določenega kroga oseb, z odločbo ugotovi, da je prevzemnik dosegel prevzemni prag in mu prepove uresničevati glasovalne pravice v ciljni družbi, ciljni družbi pa prepove uresničitev teh pravic do nastopa pravnih dejstev, na podlagi katerih preneha sankcija iz prvega odstavka 63. člena ZPre-1.

Če nezakoniti prevzemnik torej želi, da preneha sankcija mirovanja glasovalnih pravic, mora objaviti prevzemno ponudbo, razen če svoj delež glasovalnih pravic zniža pod prevzemni prag.

Pravična cena v prevzemni ponudbi je urejena v 17. členu ZPre-1, ki v drugem odstavku določa, da cena v prevzemni ponudbi ne sme biti nižja od najvišje cene, po kateri je prevzemnik pridobil vrednostne papirje v obdobju zadnjih 12 mesecev pred objavo te ponudbe. Citirana določba se uporablja, če prevzemnik ravna skladno z zakonom že ob nastopu obveznosti objave prevzemne ponudbe za delnice ciljne družbe.

Če pa gre za nezakonitega prevzemnika, kar ugotovi Agencija v nadzornem postopku z odločbo iz tretjega odstavka 64. člena ZPre-1, je potrebno določbo 17. člena ZPre-1 interpretirati v luči namena zakona, ki je v zaščiti malih delničarjev. Vsi delničarji ciljne družbe morajo biti namreč enako obravnavani vse od takrat, ko za prevzemnika nastopi obveznost objaviti prevzemno ponudbo po ZPre-1. Mali delničarji ciljne družbe morajo v takšnem primeru imeti možnost izstopiti iz ciljne

Agencija za

trg vrednostnih

papirjev

Poljanski nasip 6

1000 Ljubljana

T 01 280 04 00

F 01 280 04 30

info@a-tvp.si

www.a-tvp.si

družbe pod enakimi pogoji. Prav tako pa nezakonito ravnanje prevzemnika ne more imeti za posledico boljšega položaja od položaja tistega prevzemnika, ki ravna skladno z zakonom. Drugačna interpretacija določb ZPre-1 bi pomenila obid zakona in celotnega namena ureditve prevzemne zakonodaje.

dr. Damjan Žugelj l.r.

predsednik Sveta Agencije za trg vrednostnih papirjev