



REPUBLIKA SLOVENIJA
VLADA REPUBLIKE SLOVENIJE

Gregorčičeva 20–25, SI-1001 Ljubljana

T: +386 1 478 1000

F: +386 1 478 1607

E: gp.gs@gov.si

http://www.vlada.si/

PREDSEDNIK DRŽAVNEGA ZBORA

EVA: 2014-2130-0027
Številka: 00726-2/2014/9
Datum: 13. 2. 2014

DRŽAVNI ZBOR REPUBLIKE SLOVENIJE

Prejeto:	14-02-2014
Šifra:	010-09/14-1/2
Povezava:	
EPA:	1785-VI EU:
Sign. zn.:	
Kratice:	

Vlada Republike Slovenije je na 45. redni seji dne 13. 2. 2014 določila besedilo:

- Predloga zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih – skrajšani postopek,

ki vam ga pošiljam v obravnavo in sprejem na podlagi 142. člena Poslovnika državnega zbora (Uradni list RS, št. 92/07 – uradno prečiščeno besedilo, 105/10 in 80/13).

Vlada Republike Slovenije predlaga Državnemu zboru, da predlog zakona obravnava po skrajšanem postopku, ker gre za manj zahtevne dopolnitve Zakona o prevzemih. Dopolnjuje se splošna prevzemna ureditev tako, da se omogoči osebi, ki ji glasovalne pravice v ciljni družbi mirujejo zaradi kršitve obveznosti dati prevzemno ponudbo iz drugega stavka drugega odstavka 75. člena ZPre-1, da ponovno pridobi glasovalne pravice v ciljni družbi, če zniža delež glasovalnih pravic na zadnji zakoniti delež v ciljni družbi, ki je bil predmet varovanja na podlagi 75. člena ZPre-1.

Vlada Republike Slovenije je na podlagi 45. člena Poslovnika Vlade Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 43/01 (23/02 – popr.), 54/03, 103/03, 114/04, 26/06, 21/07, 32/10, 73/10, 95/11 in 64/12) in 235. člena Poslovnika državnega zbora določila, da bodo kot njeni predstavniki pri delu Državnega zbora in njegovih delovnih teles sodelovali:

- dr. Uroš Čufer, minister za finance v funkciji ministra za gospodarski razvoj in tehnologijo,
- Andreja Kert, državna sekretarka, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo,
- mag. Dušan Pšeničnik, generalni direktor Direktorata za notranji trg, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo.

PRILOGA: 1

Tanja ŠARABON
GENERALNA SEKRETARKA



SKRAJŠANI POSTOPEK
EVA: 2014-2130-0027

PREDLOG ZAKONA O SPREMEMBAH IN DOPOLNITVAH ZAKONA O PREVZEMIH

I. UVOD

1. OCENA STANJA IN RAZLOGI ZA SPREJEM PREDLOGA ZAKONA

– **ocena stanja na področju urejanja,**

Prevzemna zakonodaja je bila zadnjikrat celovito prenovljena l. 2006 s sprejemom Zakona o prevzemih (ZPre-1) (Uradni list RS, št. 79/06). Z njim je bila v slovenski pravni red prenesena Direktiva 2004/25/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 21. aprila 2004 o ponudbah za prevzem (UL L št. 142, 30. 4. 2004, str. 12; v nadaljnjem besedilu: Direktiva 2004/25/ES). Zakon je uredil področje usklajenega delovanja, sistema izbirnih pravic, časovnih omejitev in učinkovitosti prevzemne ponudbe in odpravil nekatere izjeme glede prevzemnega praga.

Noveli ZPre-1 je sledilo 5 novel. Zakon o dopolnitvi Zakona o prevzemih (ZPre-1A) (Uradni list RS, št. 1/08) je s prepovedjo zastave ali zavarovanja vrednostnih papirjev ali drugih oblik premoženja ciljne družbe posegel v določbe člena ZPre-1 o dovoljenju za prevzemno ponudbo. Naslednja novela (ZPre-1B) (Uradni list RS, št. 68/08) je znižala prag, za katere nejavne delniške družbe se uporablja ZPre-1, dopolnila vsebino prospekta in v okviru predpostavk za konkurenčno ponudbo določila, katere osebe prav tako ne smejo biti pooblaščen člani pri konkurenčni ponudbi. Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih (ZPre-1C) (Uradni list RS, št. 10/12) je prinesel opredelitev pojma »terminska pogodba«, dopolnil določbe o uporabi ZPre-1, naložil obveznost ciljnim družbam, da imajo delnice v nematerializirani obliki, opredelil dodatno notifikacijsko dolžnost imetnikom delniških nakupnih opcij in kupcem terminskih pogodb, uredil ugotavljanje deleža glasovalnih pravic družb za upravljanje oziroma upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov, določil dodatne izjeme, po katerih ni potrebno dati prevzemne ponudbe, spremenjene so bile določbe glede civilne sankcije mirovanja glasovalnih pravic, na novo je bila opredeljena dolžnost objave izreka odločbe agencije na njeni spletni strani, opravljen je bil preračun tolarskih zneskov v evre, dvignjene so bile tudi globe za prekrške. Novela ZPre-1D (Uradni list RS, št. 38/12) je dvignila prevzemni prag in spremenila določbe o prekrških, medtem ko so bile z zadnjo novelo ZPre-1E (Uradni list RS, št. 56/13) uvedene dodatne izjeme, po katerih ni potrebno dati prevzemne ponudbe in možnost izvrševanja glasovalnih pravic v ciljni družbe zaradi zaščite javnega interesa.

– **navedba predpisov, ki urejajo to področje,**

Zakon o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06, 67/07 – ZTFI, 1/08, 68/08, 35/11 – ORZPre75, 105/11 – odločba US, 10/12, 38/12, 56/13 in 63/13 – ZS-K)

- podatki o rezultatih spremljanja izvajanja obstoječega predpisa (predstavitev ciljev, ki jih je predpis zasledoval, ocena doseženih ciljev, metode oziroma merila, po katerih je narejena ocena doseženih ciljev, vzroki, zakaj cilji niso bili ali niso bili v celoti doseženi),

/

- **poglavitni problemi oziroma vprašanja na področju urejanja (jasna opredelitev, velikost in obseg, vzrok za nastanek problema),**

V skladu z ZPre-1 prevzemnik, ki ni izpolnil obveznosti dati prevzemno ponudbo, izgubi glasovalne pravice iz vseh vrednostnih papirjev.

Če nezakoniti prevzemnik ni dal prevzemne ponudbe, lahko uresničuje svoje glasovalne pravice v ciljni družbi, če:

- objavi prevzemno ponudbo ali
- če svoj delež glasovalnih pravic zniža pod s tem zakonom določen prevzemni prag oziroma dodatni prevzemni prag. V tem primeru lahko nezakoniti prevzemnik ponovno pridobi glasovalne pravice, če vzpostavi nazaj zadnje zakonito stanje svojega deleža glasovalnih pravic.

Takšna ureditev v neenakopravnem položaju pušča osebe iz 75. člena ZPre-1, za katere velja posebno prehodno obdobje. Te osebe so ob uveljavitvi ZPre-1 izpolnjevale enega izmed pogojev iz prvega odstavka 75. člena ZPre-1, zaradi katerih obveznost dati prevzemno ponudbo ni veljala, saj je bil njihov delež glasovalnih pravic, čeprav je presegal prevzemni prag, zakonit. Obveznost dati prevzemno ponudbo za te osebe nastopi ob prvi naslednji (nameravani) pridobitvi vrednostnih papirjev. Kršitev določbe se kaznuje z mirovanjem glasovalnih pravic iz 63. člena ZPre-1.

Ureditev sankcije v primeru kršitve zatečenega stanja deleža glasovalnih pravic iz 75. člena ZPre-1 od uveljavitve ZPre-1 dalje se je izkazala za nepravilno in nesorazmerno v odnosu do drugih oseb, ki delujejo usklajeno po ZPre-1. Medtem, ko morajo oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno iz 75. člena ZPre-1, za pridobitev glasovalnih pravic odtujiti ne samo nezatno pridobljeno količino vrednostnih papirjev do zadnjega zakonitega stanja, ampak tudi razliko do prevzemnega praga, mora oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno, v drugem primeru odtujiti le tolikšno število novo pridobljenih vrednostnih papirjev, da prevzemnega praga oziroma dodatnega prevzemnega praga ne dosega več.

- **na kakšen način so bili problemi ugotovljeni,**

Problemi so bili ugotovljeni v okviru izvajanja predmetnih določb ZPre-1.

- **predpisi Evropske unije, ki vplivajo na področje urejanja,**

Direktiva 2004/25/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 21. aprila 2004 o ponudbah za prevzem (UL L št. 142, 30. 4. 2004, str. 12)

- mednarodni sporazumi, ki vplivajo na področje urejanja,
/
- odločbe Ustavnega sodišča, ki obravnavajo področje urejanja oziroma primerljivo ureditev,
/
- odločbe Sodišča Evropske unije, ki obravnavajo področje urejanja oziroma primerljivo ureditev,
/
- **razlogi, ki utemeljujejo potrebo po novem predpisu ali spremembi in dopolnitvi obstoječega predpisa.**

Razlogi, ki utemeljujejo potrebno po dopolnitvah ZPre-1, so navedeni že v četrti alineji tega poglavja »poglavitni problemi oziroma vprašanja na področju urejanja«.

2. CILJI, NAČELA IN POGLAVITNE REŠITVE PREDLOGA ZAKONA

2.1 Cilji

Cilj tega predloga zakona je:

- sistemsko enakopravna obravnava vseh oseb po ZPre-1 pri oblikovanju učinkovitih nadzornih in postopkovnih mehanizmov za sankcioniranje kršiteljev.

2.2 Načela

Predlagane dopolnitve ZPre-1 ostajajo znotraj veljavne zasnove prevzemne zakonodaje. S predlogom zakona se ne spreminjajo temeljna načela prevzemne zakonodaje, med katerimi so najpomembnejša:

- zaščita interesov vseh, še posebej manjšinskih delničarjev ter enakost njihove obravnave,
- obveznost prevzemne ponudbe,
- varstvo pridobljenih pravic,
- pravno varstvo,
- transparentnost prevzemnega postopka.

2.3 Poglavitne rešitve

a) Predstavitev predlaganih rešitev:

- konkreten opis predlaganih rešitev,

ponovna pridobitev glasovalnih pravic zaradi kršitve stanja glede imetništva glasovalnih pravic v ciljni družbi iz drugega odstavka 75. člena ZPre-1

Predlaga se nova tretja točka prvega odstavka 63. člena ZPre-1, ki omogoča osebi ali osebam, ki delujejo usklajeno, ki ji glasovalne pravice v ciljni družbi mirujejo zaradi kršitve obveznosti dati prevzemno ponudbo iz drugega stavka drugega odstavka 75. člena ZPre-1, da ponovno pridobi glasovalne pravice v ciljni družbi, če zniža delež glasovalnih pravic na zadnji zakoniti delež v ciljni družbi, ki je bil predmet varovanja na podlagi 75. člena ZPre-1. Tako se z ustreznim zakonskim zapisom pomen pojmov prevzemni prag oziroma dodatni prevzemni prag, kot ju uporablja prvi odstavek 63. člena, ustrezno prilagodi primerom kršitev zadnjega zakonitega deleža iz 75. člena ZPre-1.

Z dopolnitvijo navedene določbe lahko oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno, in ji zaradi kršitve stanja glede imetništva glasovalnih pravic v ciljni družbi glasovalne pravice mirujejo, ponovno pridobi glasovalne pravice ne samo z objavo prevzemne ponudbe ali odtujitvijo vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij ali terminskih pogodb, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, pod prevzemni prag oziroma dodatni prevzemni prag, ampak tudi z odtujitvijo vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij ali terminskih pogodb, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, pod zadnji zakoniti delež. Predlagana ureditev je tako primerljiva splošni prevzemni ureditvi, ko si lahko nezakoniti prevzemnik povrne glasovalne pravice, če prevzemnega oziroma dodatnega prevzemnega praga ne dosega več.

V primeru odtujitve vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij ali terminskih pogodb na zadnji zakoniti delež, ki je bil predmet varovanja na podlagi 75. člena ZPre-1, se Agenciji za trg vrednostnih papirjev naloži obveznost izdaje nove odločbe, na podlagi katere oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno, ponovno pridobijo glasovalne pravice v ciljni družbi.

- variantne rešitve, ki so bile proučevane, in argumenti za predlagano rešitev:

/

b) Način reševanja:

- **vprišanja, ki se bodo reševala s predlaganim zakonom,**

vprišanje ponovne pridobitve glasovalnih pravic zaradi kršitve stanja glede imetništva glasovalnih pravic v ciljni družbi na podlagi drugega odstavka 75. člena ZPre-1

- vprišanja, ki jih bodo urejali izvršilni predpisi, in seznam izvršilnih predpisov, ki bodo prenehali veljati,

/

- vprišanja, ki se bodo reševala na drug način in kako (npr. kolektivne pogodbe),

/

- vprišanja, na katera ni mogoče poseči s predpisi,

/

- vprišanja, ki naj bi bila deregulirana (ni več potrebe po regulaciji),

- /
- vprašanja, ki se bodo reševala s predpisi, za katera je bilo poprej opravljeno eksperimentiranje in testiranje zaradi ugotovitve primernosti ukrepanja.
- /

c) Normativna usklajenost predloga zakona:

- **z obstoječim pravnim redom (veljavno zakonodajo),**
Predlog zakona je usklajen z obstoječim pravnim redom.
 - **s splošno veljavnimi načeli mednarodnega prava in z mednarodnimi pogodbami, ki obvezujejo Republiko Slovenijo,**
Predlog zakona je skladen s splošno veljavnimi načeli.
 - predpisi, ki jih je tudi treba sprejeti oziroma spremeniti in »paketno« obravnavati,
- /

č) Usklajenost predloga predpisa:

- **s samoupravnimi lokalnimi skupnostmi,**
Predlog zakona ne posega v lokalno samoupravo, zato usklajevanje ni potrebno.
- **s civilno družbo oziroma ciljnim skupinami, na katere se predlog zakona nanaša (navedba odprtih vprašani),**
Predlog zakona je bil dne 15. 1. 2014 objavljen na spletnem portalu e-demokracija in spletni strani Ministrstva za gospodarski razvoj in tehnologijo.
- **s subjekti, ki so na poziv predlagatelja neposredno sodelovali pri pripravi predloga zakona oziroma so podali mnenje (znanstvene in strokovne institucije, nevladne organizacije in posamezni strokovnjaki ter predstavniki zainteresirane javnosti).**
Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo se je posvetovalo z Agencijo za trg vrednostnih papirjev.

d) Povzetek Poročila o sodelovanju javnosti pri pripravi predloga zakona:

- **spletni naslov, na katerem je bil predpis objavljen,**
www.mgrt.gov.si
 - **čas trajanja javne predstavitve, v katerem je bilo mogoče posredovati stališča, predloge, mnenja in pripombe,**
15 dni
 - **datum in kraj morebitne javne obravnave ali druge oblike sodelovanja,**
objava na spletnem portalu e-demokracija 15. 1. 2014
 - **seznam subjektov, ki so sodelovali,**
Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ministrstvo za finance, Ministrstvo za pravosodje, Služba Vlade RS za zakonodaje
 - bistvena stališča, predlogi, mnenja in pripombe javnosti,
- /
- bistvena stališča, predlogi, mnenja in pripombe javnosti, ki niso bili upoštevani in zakaj,
- /.

3. OCENA FINANČNIH POSLEDIC PREDLOGA ZAKONA ZA DRŽAVNI PRORAČUN IN DRUGA JAVNA FINANČNA SREDSTVA

- **ocena finančnih sredstev za državni proračun,**

Predlog zakona nima posledic za državni proračun.

– **ocena drugih javno finančnih sredstev,**

Predlog zakona nima posledic za druga javnofinančna sredstva.

4. NAVEDBA, DA SO SREDSTVA ZA IZVAJANJE ZAKONA V DRŽAVNEM PRORAČUNU ZAGOTOVLJENA, ČE PREDLOG ZAKONA PREDVIDEVA PORABO PRORAČUNSKIH SREDSTEV V OBDOBJU, ZA KATERO JE BIL DRŽAVNI PRORAČUN ŽE SPREJET

Za izvajanje zakona ni potrebno zagotoviti dodatnih sredstev v že sprejetem državnem proračunu.

5. PRIKAZ UREDITVE V DRUGIH PRAVNIH SISTEMIH IN PRILAGOJENOSTI PREDLAGANE UREDITVE PRAVU EVROPSKE UNIJE

– prikaz ureditve v drugih pravnih sistemih,

– **prikaz ureditve v pravnem redu EU,**

Predlog zakona je prilagojen ureditvi prava EU. Področje prevzemov v EU ureja Direktiva 2004/25/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 21. aprila 2004 o ponudbah za prevzem (UL L št. 142, 30. 4. 2004, str. 12).

– **prikaz ureditve v najmanj treh pravnih sistemih držav članic EU,**

Sistem sankcioniranja

Skladno s 17. členom Direktive 2004/25/ES so države članice dolžne določiti sankcije za kršitev nacionalnih ukrepov in sprejeti ukrepe za njihovo izvajanje. Sankcije morajo biti učinkovite, sorazmerne in odvračilne.

Sankcije, ki so v primeru kršitev obveznosti v zvezi s prevzemno ponudbo na voljo, vključujejo neveljavnost nakupov delnic, ki jim ni sledila objava prevzemne ponudbe, izgubo glasovalnih pravic, pridobljenih s kršitvijo pravil o obvezni prevzemni ponudbi in odškodninske zahtevke delničarjev ali drugih deležnikov. Upravne sankcije in globe se običajno izrekajo v primeru kršitev pravil o obvezni prevzemni ponudbi, opustitve objave ponudbe in neupoštevanja minimalnih zahtev glede cene v prevzemni ponudbi. Višina glob se razlikuje od države do države: v **Nemčiji** lahko znašajo 1.000.000 eurov, medtem ko lahko v **Italiji** dosežejo vrednost cene, ki bi jo prevzemnik plačal v primeru objave prevzemne ponudbe.

Pregled sankcij po državah članicah

Kršitev obveznosti dati prevzemno ponudbo				
Odvzem glasovalnih pravic	Globe	Odškodninski zahtevki	Obveznost dati prevzemno ponudbo z globami za zamudo	Drugo
Avstrija, Češka republika, Estonija, Francija, Nemčija, Grčija, Madžarska, Italija, Luksemburg, Poljska, Portugalska, Romunija, Španija, Švedska	Avstrija, Češka republika, Danska, Estonija, Finska, Nemčija, Grčija, Madžarska, Italija, Luksemburg, Nizozemska, Poljska, Portugalska, Romunija, Slovaška, Španija, Velika Britanija	Avstrija, Belgija, Češka republika, Estonija, Finska, Nemčija, Luksemburg, Portugalska, Romunija, Velika Britanija	Finska, Francija, Grčija, Poljska, Portugalska, Romunija, Švedska	Madžarska, Italija (obvezna prodaja delnic nad prevzemnim pragom) Irska (sankcija se določi po zaslišanju) Finska (javni opomin, opozorilo, denarna kazen) Romunija (začasna prepoved opravljanja finančne dejavnosti)

Izjeme od obveznosti dati prevzemno ponudbo:

Vse države članice EU dovolijo izjeme ali odstopanja od obveznosti dati prevzemno ponudbo. Izjeme so bodisi opredeljene s pravnim okvirom bodisi diskrecijske. Kjer so izjeme diskrecijske, nadzorni organ v nekaterih primerih izda smernice ali predpis, v katerem so navedeni primeri možnih izjem. Kadar so izjeme določene s pravnim okvirom, je v določenih primerih nadzornemu organu dodeljena pristojnost presoje in odločanja o izjemah.

DISKRECIJSKE IZJEME

- Izjeme, o katerih odločajo nadzorni organi (splošna diskrecijska moč, omejena diskrecijska moč, enostransko povečanje omejene moči)

Splošna diskrecijska moč: **Velika Britanija, Finska in Irska** so nadzornim organom dodelile splošno diskrecijsko moč odločanja o izjemah. Pristojni organi so izdali smernice o različnih situacijah, ki bi lahko sodile v področje uporabe izjeme.

Omejena diskrecijska moč: nadzorni organ v **Nemčiji** nima splošne diskrecijske moči, da odloča o izjemah. Lahko pa podjetje v določenih okoliščinah izvzame iz obveznosti objave informacije o pridobitvi kontrole in prevzemne ponudbe.

Enostransko povečanje omejene moči: v **Franciji** je nadzorni organ, ki sicer nima splošne diskrecijske moči, enostransko razširil svoje pristojnosti na področju izvzetij na vse bistvene okoliščine, vključno s tistimi, ki so se zgodile po prevzemu, ki je sprožil obvezno ponudbo. Enostransko širitev pristojnosti je potrdilo pritožbeno sodišče, in predstavlja precedens za nadaljnjo širitev pristojnosti.

- Izjeme, o katerih odločajo delničarji

V nekaterih državah je v veljavi koncept, skladno s katerim lahko delničarji odločijo o opustitvi pravila o obvezni prevzemni ponudbi, saj je namen pravila varovanje delničarjev. Ker lahko delničarji s kontrolo preglasujejo manjšinske delničarje, takšen koncept varuje le večinske delničarje, razen če se jih izključi iz glasovanja.

Koncept je v določenih primerih v veljavi v **Veliki Britaniji** in na **Irskem**. Na **Nizozemskem** lahko oseba, ki pridobi kontrolni delež v ciljni družbi, oproščena obveznosti dati prevzemno ponudbo, če skupščina delničarjev ciljne družbe največ 30 dni pred nakupom prevzemnega deleža, odobri izjemo z 95 % oddanih glasov brez glasov večinskega delničarja in oseb, ki delujejo usklajeno.

IZJEME DOLOČENE S PRAVNIM OKVIROM

Tehnične izjeme:

- a) izključeni subjekti: na **Nizozemskem** in **Madžarskem** so izvzete odprte kolektivne investicijske sheme (skladi);
- b) postopki izključitve: izjema je dovoljena, kadar prevzemnik pridobi določeno količino delnic, nad katero se mu dovoli, da iztisne preostale manjšinske delničarje, pod pogojem, da so manjšinski delničarji zaščiteni z ustreznimi pravili izključitve. V **Avstriji** prevzemniku ni potrebno dati prevzemne ponudbe, če pridobi 90 % ali več glasovalnih ali kapitalskih pravic v ciljni družbi in pri tem upošteva pravila izključitve, ki določajo izključitev manjšinskih delničarjev v roku 5 mesecev od nakupa kontrolnega deleža;
- c) sporazumi o obvladovanju: enaka načela se uporabljajo v primeru nakupov s strani prevzemnikov, ki so sklenili sporazum o obvladovanju ali sporazum o prenosu dobička z družbo, pri tem pa izplačali manjšinske delničarje (**Nemčija, Češka republika**).

Varstvo ponudnika ali večinskega delničarja:

- a) primeri, v katerih ni dejanske spremembe kontrole: izjemo od obveznosti dati prevzemno ponudbo je mogoče upravičiti, kadar nakup ne prinese dejanske spremembe kontrole. V tem primeru je mogoče govoriti o formalni kontroli, ne pa tudi o dejanski kontroli. Koncept je splošno v veljavi na **Češkem, Portugalskem** in v **Avstriji**. Nekatero državo članico dovolijo začasno spremembo kontrole: v **Italiji** lahko kupec preseže prevzemni prag za največ 3 %, če se zaveže, da bo presežni delež odprodal nepovezanim osebam v roku 12 mesecev in ne bo uresničeval glasovalnih pravic v deležu, višjim od presežnega

praga. Izjema se uporablja tudi v primerih, ko sprememba kontrole ni zavestna in je bila posledica napake (**Irska, Češka republika, Estonija, Romunija in Velika Britanija**), kadar prevzemnik ne more kontrolirati ciljne družbe, ker obstaja drug večinski delničar (**Finska, Velika Britanija, Francija, Nemčija, Grčija, Irska, Portugalska, Španija, Italija in Belgija**) ali kadar prihaja do nakupov znotraj skupine povezanih oseb, kjer ne pride do spremembe kontrole (**Nemčija, Italija, Belgija, Ciper, Danska, Estonija, Francija, Finska, Nizozemska, Češka republika, Romunija in Poljska**);

- b) primeri, v katerih pride do dejanske spremembe kontrole: izjema je dovoljena, kadar dejanska sprememba kontrole ni bila posledica prostovoljne odločitve oziroma v posebnih primerih, kjer je mogoče sklepati, da ni prišlo do spremembe kontrole.

V nekaterih država članicah so okoliščine, v katerih lahko pride do izjeme, podrobno opredeljene: npr. pridobitev nadzora kot posledica odsvojitve delnic drugega investitorja (**Finska**), sprememba skupnega števila delnic ali glasovalnih pravic odvisno od prevzemnika: npr. odkup deleža (**Ciper**), zmanjšanje kapitala (**Estonija**), dodelitev glasovalnih pravic delnicam brez glasovalnih pravic (**Finska, Irska, Velika Britanija**), zmanjšanje skupnega števila glasovalnih pravic (**Nemčija**), zmanjšanje osnovnega kapitala z odkupom delnic, ki mu sledi tožba za ničnost posla (**Romunija**).

Obvezna prevzemna ponudba se ne uporablja, kadar je bila kontrola pridobljena s prostovoljno ponudbo vsem imetnikom delnic. Nekateri države članice odobrijo izjemo v primeru posrednega nakupa: npr. v primeru nakupa holdinga, ki ima kontrolni delež v ciljnih družbi. Izjeme se običajno odobrijo v primeru osebnih okoliščin, kot je npr. dedovanje, sklenitev zakonske zveze, neodplačnega prenosa, univerzalnega nasledstva itd.

Varstvo upnikov:

Namen nekaterih izjem je lahko tudi zavarovanje upnikov: npr. garancija (**Ciper**), prisilna poravnava (**Danska**), zavarovanje nekaterih osebe ali zastavne pravice (**Poljska**), zavarovanje zahtevka (**Nemčija**), uveljavljanje jamstva za posojila (**Velika Britanija**).

Varstvo drugih deležnikov:

Veliko število izjem se nanaša na primere, ko je namen kontrole prestrukturiranje ciljnih družbe v finančnih težavah (**Francija, Nemčija, Italija, Belgija, Danska, Finska, Grčija, Irska, Nizozemska, Poljska, Portugalska, Španija, Češka republika in Velika Britanija**), posledica nekaterih poslovnih transakcij, pa tudi varovanja državnega interesa in javnega reda (npr. v primeru vlaganj z namenom privatizacije državnih podjetij (**Grčija**)).

- izjava o skladnosti predloga zakona s pravnimi akti Evropske unije in korelacijska tabela, če gre za prenos direktive.

/

6. DRUGE POSLEDICE, KI JIH BO IMEL SPREJEM ZAKONA

6.1 Administrativne in druge posledice

a) v postopkih oziroma poslovanju javne uprave ali pravosodnih organov:

- Predlog zakona ne bo imel posledic na postopke oz poslovanje javne uprave ali pravosodnih organov.

b) pri obveznostih strank do javne uprave ali pravosodnih organov:

- Predlog zakona ne bo imel posledic na obveznosti strank do javne uprave ali pravosodnih organov.

6.2 Presoja posledic na okolje, ki vključuje tudi prostorske in varstvene vidike

- Predlog zakona ne bo imel posledic na okolje.

6.3 Presoja posledic na gospodarstvo

- Predlog zakona ne bo imel posledic na gospodarstvo.

6.4 Presoja posledic na socialnem področju

- Predlog zakona ne bo imel posledic na socialnem področju.

6.5 Presoja posledic na dokumente razvojnega načrtovanja

- Predlog zakona ne bo imel posledic na dokumente razvojnega načrtovanja.

6.6 Izvajanje sprejetega predpisa

a) Predstavitev sprejetega zakona

- ciljnim skupinam (seminarji, delavnice),
- širši javnosti (mediji, javne predstavitve, spletne predstavitve);

Predlog zakona vsebuje manjše dopolnitve Zakona o prevzemih, zato širša predstavitev sprejetega zakona ni predvidena.

b) Spremljanje izvajanja sprejetega predpisa

- zagotovitev spremljanja izvajanja predpisa,
- organi, civilna družba,
- metode za spremljanje doseganja ciljev,
- merila za ugotavljanje doseganja ciljev,
- časovni okvir spremljanja za pripravo poročil,
- roki za pripravo poročil o izvajanju zakona, doseženih ciljih in nadaljnjih ukrepih.

Pristojnost nadzora nad izvajanjem določb ZPre-1 je zakonodajalec prenesel na Agencijo za trg vrednostnih papirjev.

6.7 Druge pomembne okoliščine v zvezi z vprašanji, ki jih ureja predlog zakona

/

II. BESEDILO ČLENOV

1. člen

V Zakonu o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06, 67/07 – ZTFI, 1/08, 68/08, 35/11 – ORZPre75, 105/11 – odl. US, 10/12, 38/12, 56/13 in 63/13 – ZS-K) se v prvem odstavku 63. člena na koncu 2. točke pika nadomesti z besedo »ali«.

Doda se nova 3. točka, ki se glasi:

»3. ne odtuji vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij ali terminskih pogodb, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, najmanj v višini deleža glasovalnih pravic, zaradi katerega je nastopila obveznost dati prevzemno ponudbo.«.

2. člen

V tretjem odstavku 64. člena se na koncu 2. točke pika nadomesti z besedo »oziroma«.

Doda se nova 3. točka, ki se glasi:

»3. ugotovi, da je prenehalo mirovanje glasovalnih pravic iz 63. člena tega zakona.«.

KONČNA DOLOČBA

3. člen

Ta zakon začne veljati petnajsti dan po objavi v Uradnem listu Republike Slovenije.

III. OBRAZLOŽITEV

K 1. členu:

Skladno s 17. členom Direktive 2004/25/ES so države članice dolžne določiti sankcije za kršitev nacionalnih ukrepov in sprejeti ukrepe za njihovo izvajanje. Sankcije morajo biti učinkovite, sorazmerne in odvračilne.

V skladu slovensko ureditvijo sankcij v ZPre-1 prevzemnik, ki ni izpolnil obveznosti dati prevzemno ponudbo, izgubi glasovalne pravice iz vseh vrednostnih papirjev.

Če nezakoniti prevzemnik ni dal prevzemne ponudbe, lahko uresničuje svoje glasovalne pravice v ciljni družbi, če:

- objavi prevzemno ponudbo ali
- če svoj delež glasovalnih pravic zniža pod s tem zakonom določen prevzemni prag oziroma dodatni prevzemni prag. V tem primeru lahko nezakoniti prevzemnik ponovno pridobi glasovalne pravice, če vzpostavi nazaj zadnje zakonito stanje svojega deleža glasovalnih pravic.

Takšna ureditev v neenakopravnem položaju pušča osebe iz 75. člena ZPre-1, za katere velja posebno prehodno obdobje. Te osebe so ob uveljavitvi ZPre-1 izpolnjevale enega izmed pogojev iz prvega odstavka 75. člena ZPre-1, zaradi katerih obveznost dati prevzemno ponudbo ni veljala, saj je bil njihov delež glasovalnih pravic, čeprav je presegal prevzemni prag, zakonit. Obveznost dati prevzemno ponudbo za te osebe nastopi ob prvi naslednji (nameravani) pridobitvi vrednostnih papirjev. Kršitev določbe se kaznuje z mirovanjem glasovalnih pravic iz 63. člena ZPre-1.

Ureditev sankcije v primeru kršitve zatečenega stanja deleža glasovalnih pravic iz 75. člena ZPre-1 od uveljavitve ZPre-1 je nepravilna in nesorazmerna v odnosu do drugih osebe ali oseb, ki delujejo usklajeno po ZPre-1. Tako je v primeru bistvenega preseganja prevzemnega praga oseba ali so osebe, ki delujejo usklajeno iz 75. člena ZPre-1, že z neznatno pridobitvijo vrednostnih papirjev kaznovane z odvzemom vseh glasovalnih pravic. Te pravice lahko pridobijo, če objavijo prevzemno ponudbo ali odtujijo vrednostne papirje tako, da prevzemnega praga ne dosega več.

Zahtevana odtujitev vrednostnih papirjev pod prevzemni prag kot posledica takšne neznatne pridobitve vrednostnih papirjev, zaradi katere je prišlo do kršitve zakonitega zatečenega stanja iz 75. člena ZPre-1 in izreka sankcije mirovanja vseh glasovalnih pravic ciljne družbe, je nepravilna in nesorazmerna v primerjavi s primeri osebe ali oseb, ki delujejo usklajeno, ki pred nastopom sankcije mirovanja glasovalnih pravic zaradi znatne pridobitve vrednostnih papirjev niso presegali prevzemnega praga oziroma dodatnega prevzemnega praga.

Medtem ko morajo oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno iz 75. člena ZPre-1, za pridobitev glasovalnih pravic odtujiti ne samo neznatno pridobljeno količino vrednostnih papirjev do zadnjega zakonitega stanja, ampak tudi razliko do prevzemnega praga, mora oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno, v drugem primeru odtujiti le tolikšno število novo pridobljenih vrednostnih papirjev, da prevzemnega praga oziroma dodatnega prevzemnega praga ne dosega več.

Da bi dosegli sistemsko pravično ureditev in enakopraven položaj vseh oseb po ZPre-1, vključno z osebami, za katere velja 75. člen ZPre-1, se predlaga nova tretja točka prvega odstavka 63. člena ZPre-1, ki omogoča, da oseba, ki je kršila obveznost dati prevzemno ponudbo, pridobi glasovalne pravice v ciljni družbi s tem, da zniža delež glasovalnih pravic na prevzemni prag iz drugega odstavka 75. člena ZPre-1, torej da zadnjega zakonitega deleža v ciljni družbi ne presega več. Kot zadnji zakoniti delež v ciljni družbi se šteje delež, ki so ga imele osebe, za katere velja 75. člen ZPre-1, ob uveljavitvi ZPre-1. Tako se z ustreznim zakonskim zapisom pomen pojmov prevzemni prag oziroma dodatni prevzemni prag, kot ju uporablja prvi odstavek 63. člena, ustrezno prilagodi tudi primerom kršitve zadnjega zakonitega deleža iz 75. člena ZPre-1.

Z dopolnitvijo navedene določbe lahko tudi oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno in imajo zakoniti delež, ki presega prevzemni prag, pridobijo glasovalne pravice ne samo z objavo prevzemne ponudbe, ampak tudi če odtujijo vrednostne papirje in delniške nakupne opcije ali terminske pogodbe, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, tako da zadnjega zakonitega deleža ne presegajo več. Ureditev bi bila tako primerljiva splošni prevzemni ureditvi, ko si lahko nezakoniti prevzemnik povrne glasovalne pravice, čeprav prevzemnega oziroma dodatnega prevzemnega praga ne dosega več.

K 2.členu:

Z dopolnitvijo 64. člena se Agenciji za trg vrednostnih papirjev nalaga, da upoštevač dopolnitev 63. člena v primeru, ko ugotovi, da so nastopila nova dejstva (po uradni dolžnosti ali na zahtevek), zaradi katerih je razlog za mirovanje pravic iz 63. člena ZPre-1 prenehal (odtujitev vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij ali terminskih pogodb, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, pod prevzemni prag, dodatni prevzemni prag ali vsaj na zadnji zakoniti delež), izda novo odločbo ter ugotovi, da razlogi, zaradi katerih so bili prevzemniku odvzete glasovalne pravice iz 63. člena ZPre-1, ne obstajajo več.

Nova določba tako usmerja Agencijo za trg vrednostnih papirjev, ki je že izdala odločbo o prepovedi uresničevanja glasovalnih pravic, da na podlagi ugotovitve novih dejanskih okoliščin in pravnih dejstev ponovno ugotovi aktualno stanje in odloči skladno z veljavno ureditvijo.

K 3. členu:

Predlog člena določa začetek veljavnosti novele zakona.

IV. BESEDILO ČLENOV, KI SE SPREMINJAJO

63. člen

(mirovanje glasovalnih pravic nezakonitega prevzemnika)

(1) Prevzemnik, ki je dosegel prevzemni prag oziroma dodatni prevzemni prag, iz vseh delnic z glasovalno pravico ciljne družbe, ki se po 6. členu tega zakona upoštevajo pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic, ne more uresničevati teh pravic, dokler:

1. ne da prevzemne ponudbe v skladu s tem zakonom ali
2. ne odtuji vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij ali terminskih pogodb, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, tako da prevzemnega praga oziroma dodatnega prevzemnega praga ne dosega več.

(2) Če prevzemnik, ki je dosegel prevzemni prag oziroma dodatni prevzemni prag, da prevzemno ponudbo, ki je neuspešna, nastopijo pravne posledice iz prvega odstavka tega člena z izdajo odločbe o izidu te ponudbe.

64. člen

(izpodbojna tožba ter ugotovitveni, prepovedni in odškodninski zahtevek)

(1) Če je ciljna družba prevzemniku omogočila uresničevanje glasovalnih pravic v nasprotju z določbami prejšnjega člena in je bil zato sprejet sklep skupščine te družbe, ki ne bi bil sprejet, če oddani glasovi prevzemnika ne bi bili upoštevani, lahko tožbo za razveljavitev sklepa skupščine in morebitni predlog za zavarovanje ali prisilno izvršitev tožbenih zahtevkov proti ciljni družbi in proti prevzemniku poleg oseb, ki lahko po zakonu, ki ureja gospodarske družbe, vložijo izpodbojno tožbo, vloži tudi agencija. Agencija je oproščena plačila sodnih taks.

(2) Tožbo iz prejšnjega odstavka je treba vložiti v roku, določenem za vložitev izpodbojne tožbe v zakonu, ki ureja gospodarske družbe.

(3) Agencija po uradni dolžnosti ali na zahtevek oseb, ki lahko po zakonu, ki ureja gospodarske družbe, vložijo tožbo iz prvega odstavka tega člena, z odločbo:

1. ugotovi, ali je prevzemnik dosegel prevzemni prag, oziroma
2. prepove prevzemniku uresničevati glasovalne pravice v ciljni družbi in prepove ciljni družbi uresničitev teh pravic do nastopa pravnih dejstev, na podlagi katerih preneha sankcija, določena v prejšnjem členu.

(4) Proti odločbi agencije ali če agencija o zahtevi iz prejšnjega odstavka ne odloči v 60 dneh, lahko osebe iz prejšnjega odstavka v osmih dneh vložijo zahtevo za sodno varstvo na Upravno sodišče Republike Slovenije.

(5) V primeru zahteve za sodno varstvo iz prejšnjega odstavka se pravična cena iz drugega odstavka 17. člena tega zakona določi tako, da se 12 mesečni rok šteje od datuma, ko bi glede na pravnomočno odločbo agencije prevzemna ponudba morala biti dana, pa ni bila.

(6) Izrek odločbe iz tretjega odstavka tega člena se objavi na spletni strani agencije.

(7) Proti prevzemniku, ki je dosegel prevzemni prag, ima vsak delničar odškodninski zahtevek za škodo, ki jo je utrpel, ker prevzemnik ni dal prevzemne ponudbe v skladu s tem zakonom ali je dal prevzemno ponudbo, ki je neuspešna. Za odškodninsko odgovornost prevzemnika se uporabljajo splošna pravila odškodninskega prava.

(8) Sodišče obravnava tožbo iz prvega odstavka tega člena prednostno.