



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

DRŽAVNI ZBOR REPUBLIKE SLOVENIJE

Prejeto:	31-05-2013		
Šifra:	310-09	13-1	1
Povezava:			
EPA:	1221-VI	EU:	
Sign. zn.:			
Kratika:	15 ⁵⁴		

EVA: 2013-2130-0013
Številka: 00726-14/2013/9
Datum: 31. 5. 2013

Vlada Republike Slovenije je na 17. dopisni seji dne 31. 5. 2013 določila besedilo:

– Predlog zakona o dopolnitvah Zakona o prevzemih – nujni postopek,

ki vam ga pošiljam v obravnavo in sprejem na podlagi 143. člena Poslovnika državnega zbora (Uradni list RS, št. 92/07 – uradno prečiščeno besedilo in 105/10).

Vlada Republike Slovenije predlaga Državnemu zboru, da se Predlog zakona o dopolnitvah zakona o prevzemih obravnava po nujnem postopku zaradi preprečitve težko popravljivih posledic za delovanje države. Predlog zakona bo preprečil nastanek večje materialne škode delničarjem v Republiki Sloveniji in je usmerjen k oživitvi kapitalske aktivnosti zato je potrebna prioriteta obravnava predloga zakona.

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:

- mag. Stanko Stepišnik, minister za gospodarski razvoj in tehnologijo,
- mag. Dušan Pšeničnik, generalni direktor Direktorata za notranji trg, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo,
- Barbara Rižnik Miklavc, višja svetovalka, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo.

PRILOGA: 1

Tanja ŠARABON
GENERALNA SEKRETARKA



**PREDLOG
NUJNI POSTOPEK
EVA 2013-2130-0013**

ZAKON O DOPOLNITVAH ZAKONA O PREVZEMIH

I. UVOD

1. OCENA STANJA IN RAZLOGI ZA SPREJEM ZAKONA

Zakon o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06) je bil sprejet leta 2006 in je bil pozneje še večkrat spremenjen. Pri izvajanju veljavnega Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06, 67/07-ZTFl (100/07 popr.), 1/08, 68/08, 35/11, 55/11 Skl.US: U-I-103/11-9, 105/11 Odl.US: U-I-103/11-16, 10/12, 22/12 Odl.US: U-I-123/11-14, 38/12) v nadaljnjem besedilu: ZPre-1) se je izkazalo, da zakon posameznih aktualnih zadev, ki se pojavljajo v praksi, ne ureja. Predlog zakona je bil tako pripravljen na podlagi predlogov v zvezi z izvajanjem zakona, ki jih je prejel predlagatelj. S predlogom zakona se vzpostavlja ureditev, ki bo v praksi omogočila boljše uresničevanje pravic delničarjev.

2. CILJI, NAČELA IN POGLAVITNE REŠITVE ZAKONA

2.1 Cilji

Temeljni cilj predloga dopolnitev veljavnega ZPre-1 je njegova prilagoditev aktualnim razmeram na trgu vrednostnih papirjev. Odpravljene bodo nekatere nesorazmernosti med težo storjene kršitve in sankcijo zanj, ki so bile v praksi sprejete kot neživljenske in niso dosegle svojega namena.

2.2 Načela

Predlog zakona upošteva ključna načela, ki so usmerjena v zaščito vseh deležnikov ter enakost njihove obravnave. Upoštevano je tudi načelo preglednosti prevzemnega postopka.

2.3 Poglavitne rešitve

Predlog zakona dopolnjuje obstoječi zakon v delih, v katerih se je v praksi izkazalo, da so nekatere težave pri izvajanju zakona. Predlog tako določa, da oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno, ki jim je bilo z odločbo agencije prepovedano izvrševanje glasovalnih pravic v ciljni družbi, bi pa bilo zaradi javnega interesa (varnost oziroma obramba države, javna varnost, življenje, zdravje oziroma premoženje ljudi, delovanje ekonomskega sistema) potrebno izvrševanje glasovalnih pravic v tej ciljni družbi, lahko ob predhodni pridobitvi soglasja agencije izvršujejo glasovalne pravice iz delnic, katerih imetnice so, o tistih predlogih sklepov skupščine, ki so potrebni za realizacijo javnega interesa. Predlog tudi določa, da oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno, ki jim je bilo z odločbo agencije prepovedano izvrševanje glasovalnih pravic

v ciljni družbi, morajo vložiti obrazložen predlog najmanj deset delovnih dni pred skupščino, na kateri želijo uresničevati glasovalne pravice. Soglasje za izvrševanje glasovalnih pravic na posamezni skupščini pa izda agencija z odločbo, po postopku, ki ga za izdajo dovoljeni agencije določa zakon, ki ureja trg finančnih instrumentov. To je v skladu z načelom sorazmernosti sankcije s prekrškom, ki je temeljno načelo v tisti veji prava, ki se ukvarja s sankcioniranjem. Predlog prav tako omogoča začasno oprostitev obveznosti podati prevzemno ponudbo ali omogočanje začasnega izvrševanje glasovalnih pravic kršitelju v primeru zagotavljanja kapitalske ustreznosti podjetja, njegove dolgoročne plačilne sposobnosti oziroma finančnega prestrukturiranja. Slednje je sicer že (do spremembe ZPre-1) urejeno v noveli Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (Uradni list RS, št. 126/07, 40/09, 59/09, 52/10, 106/10-ORZFPPIP21, 26/11, 47/11, 87/11-ZPUOOD, 23/12, 48/12 Odl.US: U-I-285/10-13), ki jo je Državni zbor sprejel 23.5.2013 in jo poslal v Državni svet.

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

Predlog zakona o dopolnitvah Zakona o prevzemih nima finančnih posledic za državni proračun in druga javno finančna 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 zakon dodatnih finančni sredstev v državnem proračunu ni potrebno zagotoviti.

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

5.1 Prilagojenost predlagane ureditve pravu Evropske unije

Predlog zakona je prilagojen pravnemu redu Evropske unije. Veljavni ZPre-1 je sicer že v celoti prenesel v slovenski pravni red Direktivo 2004/25/ES o prevzemnih ponudbah. S predlogom zakona se posamezni členi zaradi večje jasnosti in preglednosti spreminjajo oziroma dopolnjujejo. Predlagane dopolnitve so v skladu z direktivo 2004/25/ES.

5.2 Prikaz ureditve v drugih pravnih sistemih EU

ZDRUŽENO KRALJESTVO

Prevzemne ponudbe so v Združenem kraljestvu v grobem urejene z zakonskimi določbami (*Companies Act 1985/89, Company Securities (Insider Dealing) Act 1985 in Financial Services and Markets Bill Act 2000*). Nadzorni organ *Financial Services Authority (FSA)* je uvedel enoten nadzor nad kapitalskim trgom.

Natančneje prevzeme ureja kodeks *City Code on Takeovers and Mergers (CC)*, ki je kodeks ravnanja britanskega finančnega gospodarstva in temelji na prostovoljnem samonadzoru in se dopolnjuje s pravili *The Rules Governing Substantial Acquisitions of Shares (SARs)*. Upoštevanje določb CC nadzira zasebni samoregulativni organ *Panel on Takeovers and Mergers (panel)*, ki je avtoriteta na tem področju.

Glede usklajenih oseb pojasnilo k pravilu 9.1 CC določa splošno pravilo, po katerem gre za usklajene osebe takrat, ko te na podlagi sporazuma ali dogovora, formalnega ali neformalnega, dejavno sodelujejo pri pridobivanju katerih koli delnic družbe, da bi pridobile ali utrdile kontrolo v

njej. Poleg tega določa tudi, v katerih primerih se šteje, da gre za usklajene osebe. Ti primeri so:

1. družba, družba mati te družbe, družba hči in prijateljska družba in njihove povezane družbe ter družbe, s katerimi so navedene družbe povezane, ali med seboj povezane družbe (za namen tega pravila se šteje, da sta družbi povezani, če ima ena kontrolo nad družbo ali v lasti 20 ali več odstotkov njenega kapitala);
2. družba in kateri koli od njenih direktorjev, njihovih ožjih sorodnikov in povezanih oseb;
3. družba in kateri koli od njenih pokojninskih skladov ali pokojninskih skladov od družb, ki so navedeni v 1. točki;
4. upravljavec sklada s katero koli investicijsko družbo, investicijskim skladom ali drugo osebo, katerih naložbe upravljavec upravlja po prosti presoji, upoštevajoč ustrezne investicijske račune;
5. svetovalec, ki svetuje v zvezi s prevzemnimi dejanji, ali borzni posrednik s svojo stranko, in če slednja usklajeno deluje s ponudnikom ali direktorji ciljne družbe, tudi s ponudnikom oziroma direktorji;
6. direktorji družbe, katere vrednostni papirji so predmet ponudbe, če imajo razlog, da verjamejo, da je lahko prijateljska ponudba za prevzem dana zelo kmalu.

V konkretnem primeru predpis jasno določa, da je treba posamezne primere (točke) gledati posamično. Ker panel sam ugotavlja, da je v izredno ustvarjalni poslovni praksi težko natančno opredeliti oziroma izluščiti primere usklajenega ravnanja, napotuje stranke, da v dvomu preverijo pri njem, ali je mogoče neko ravnanje šteti za usklajeno delovanje.

Posebna ureditev velja za konzorcije, v katere skupina oseb združi kapital, zato da konzorcijska družba da prevzemno ponudbo. Tako skupino oseb panel navadno obravnava kot usklajene osebe. Če je udeležba posamezne osebe iz skupine v kapitalu konzorcijske družbe manjša od 10 odstotkov, bo panel presodil, ali gre za usklajeno ravnanje take osebe ali ne.

NEMČIJA

V devetdesetih letih se je pomen prevzemov z javnimi prevzemnimi ponodbami povečal tudi v Nemčiji, zato so sprejeli prostovoljni kodeks (*Übernahmekodex*), vendar se kot samoregulativni instrument ni izkazal. Ob živahni prevzemni dejavnosti so oblikovali izvedensko skupino za sestavo nemškega zakona o prevzemih, pri čemer so izhajali iz petega predloga prevzemne direktive. Zakon o ureditvi javnih ponudb za pridobitev vrednostnih papirjev in za prevzeme podjetij (*Gesetz zur Regelung von öffentlichen Angeboten zum Erwerb von Wertpapieren und von Unternehmensübernahmen – BGBI. I 2001/72*) je začel veljati 1. 1. 2002. Glavni del tega zakona je *Zakon o pridobivanju vrednostnih papirjev in prevzemih (Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz – WpÜG)*. Zaradi usklajenosti celotnega pravnega sistema so bili opravljeni še posegi v nekatere druge zakonske in podzakonske akte.

Pri izjemah od obvezne ponudbe ima veliko vlogo nadzorni urad. Nadzorni urad na podlagi pisnih vlog prevzemnikov odloča o oprostitvah od dolžnosti dajanja obvezne ponudbe. Zakon daje zveznemu ministrstvu za finance pooblastilo za sprejetje uredbe, ki bi podrobneje uredila dodatne oprostitve od obvezne ponudbe. To pooblastilo sme ministrstvo prenesti na zvezni nadzorni urad. Seveda je obvezne javne ponudbe oproščen prevzemnik, ki je s tako ponudbo kontrolo že pridobil. Nemška ureditev nima določbe o utrjevanju kontrole.

Kot nadomestilo za pridobljene vrednostne papirje sme prevzemnik ponuditi delničarjem ciljne družbe denar ali tržne vrednostne papirje. Vrednostni papirji morajo imeti glasovalne pravice. Prostovoljne ponudbe so mogoče do pridobitve 30 odstotnega kontrolnega deleža. Takrat se uvrščajo med ponudbe za pridobitev vrednostnih papirjev (delne prostovoljne ponudbe). Če ima prostovoljna ponudba namen pridobivanja kontrole, se ravna po pravilih prevzemnih ponudb, in mora biti naravnana v pridobitev vseh glasovalnih pravic ciljne družbe.

V zvezi z usklajenimi osebami WpÜG določa, da so skupaj delujoče osebe pravne ali fizične osebe, ki skupno delujejo pri pridobivanju vrednostnih papirjev z glasovalno pravico ali pri uresničevanju glasovalne pravice, pri čemer lahko skupno delujejo na podlagi sporazuma ali kako drugače. Za hčerinske družbe velja domneva, da so s ponudnikom skupno delujoče osebe. Ponudniku se prištevajo tudi glasovalne pravice tretjih, ki usklajeno delujejo z njim ali njegovo hčerinsko družbo v odnosu do ciljne družbe (drugi odstavek 30. člena WpÜG). Tako je povsem jasno, da navedeno pravilo zajame širši krog oseb in razmerij, ki ponudniku povečujejo število delnic z glasovalno pravico za izračun prevzemnega praga, kakor pa samo usklajene osebe, določene v petem odstavku 2. člena WpÜG. V tem pogledu nemška ureditev pomembno odstopa od avstrijske.

ITALIJA

V Italiji je avgusta 1998 začela veljati nova ureditev javnih ponudb za prevzem. Ustrezne določbe o prevzemih so vsebovane v 102. do 112. členu zakonodajne uredbe št. 58 (*Decreto legislativo*) iz februarja 1998 (znane pod imenom *Testo Unico Finanziario – consolidated securities and financial market regulation – TUF*), ki je razveljavila zakon št. 149 z dne 18. februarja 1992, in v uredbi, ki jo je izdala komisija *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – National Corporations and Exchange Commission* (Consob), Državna komisija za družbe in borzo.

TUF vsebuje splošne določbe za posrednike, trg, javno ponudbo, prevzemno ponudbo, pravice manjšinskih delničarjev, nadzorni odbor in zunanje revizorje. Vsebuje pravila za veljavnost posameznih določb o prevzemih:

- splošne določbe o javnih ponudbah veljajo za prevzeme vseh italijanskih družb (javnih in nejavnih),
- določbe o obrambnih mehanizmi veljajo za italijanske javne delniške družbe, z delnicami uvrščenimi na organizirane trge v Italiji ali drugi državi članici EU, in
- določbe o obveznih ponudbah veljajo samo za italijanske javne delniške družbe, z delnicami uvrščenimi na organizirani trg v Italiji.

Po opredelitvi TUF je javna ponudba za nakup ali menjavo (*offerta pubblica di acquisto o di scambio*) vsaka ponudba, vabilo k ponudbi in/ali reklamno sporočilo v vsakršni obliki, namenjeno nakupu in/ali zamenjavi finančnih produktov (*prodotti finanziari*) javne (*società con azioni quotate – listed company*) ali nejavne delniške družbe ob izpolnitvi kvantitativnih pogojev, ki jih določa Consob (če ima ciljna družba najmanj 200 delničarjev in vrednost ponudbe presega približno 43.000 evrov). Ob izpolnitvi navedenih kvantitativnih pogojev se bo ponudba morala izvesti v skladu z uredbo in dovoljenjem Consoba.

Značilnost instituta sodelovanja več oseb pri prevzemu (*acquisto di concerto*) je, da se pri izračunu kontrolnega deleža seštevajo navadne delnice ciljne družbe, ki jih imajo nekatere fizične oziroma pravne osebe, tako da so te osebe skupaj zavezane dati ponudbo ne glede na to, katera od njih ima dejansko kontrolo.

Kot usklajene osebe se štejejo:

1. osebe, ki so stranke delničarskega sporazuma ne glede na to, ali je ta neveljaven,
2. osebe in družbe, ki jih kontrolirajo,
3. družbe, ki so predmet skupne kontrole, in
4. družbe in njihovi člani upravnega odbora ter izvršni direktorji.

Usklajeno ravnanje ima pravne učinke le na pridobivanje delnic, in sicer na nastanek obveznosti dati ponudbo za prevzem vseh delnic ciljne družbe, iz katerih izhajajo glasovalne pravice do imenovanja, odpoklica ali odločanja o odgovornosti članov vodenja ali nadzora. Poleg tega se usklajeno ravnanje upošteva tudi pri nastanku obveznosti dati ponudbo za odkup vseh

glasovalnih delnic, če osebe, ki s prevzemnikom delujejo usklajeno, in prevzemnik skupaj pridobijo več kot 90 odstotkov vseh glasovalnih delnic, razen če v 120 dneh po pridobitvi navedene količine glasovalnih delnic sprostijo v trgovanje toliko delnic, da se zagotovi redno trgovanje.

Zakonodajna uredba št. 58 v 109. členu določa, da obveznosti, navedene v prejšnjem odstavku tega prikaza, veljajo solidarno za vse osebe, ki delujejo usklajeno. Če katera koli od njih pridobi delnice z glasovalno pravico v taki višini, da skupaj z enakimi delnicami, ki jih imajo druge osebe, ki z njo delujejo usklajeno, preseže določeni prag, potem je vsaka od usklajenih oseb zavezana dati prevzemno ponudbo v skladu s 106. ali 108. členom zakonodajne uredbe št. 58.

Obvezno ponudbo je treba dati za vse navadne delnice ciljne družbe. Prevzemnik ni prost pri določitvi nadomestila. Cena v prevzemni ponudbi ne sme biti nižja od aritmetične sredine: (i) povprečne tržne cene delnic ciljne družbe v predhodnih dvanajstih mesecih in (ii) višje cene (če je), ki jo plača pridobitelj za nakup delnic ciljne družbe v istem obdobju. Tudi pri obvezni ponudbi lahko prevzemnik v zamenjavo za delnice ciljne družbe ponudi druge vrednostne papirje ali kombinacijo denarja in vrednostnih papirjev, vendar le, če so ponujeni vrednostni papirji uvrščeni na organizirani trg Evropske unije in jih v celoti plača prevzemnik ter je v istem razmerju (denar in vrednostni papirji) glede na skupno nakupno ceno pridobil delnice ciljne družbe tudi v predhodnih 12 mesecih. Znesek, ki se dá k vrednostnim papirjem kot sestavni del cene prevzemne ponudbe, ne sme presegati povprečne tržne cene za takšne vrednostne papirje v predhodnih 12 mesecih.

TUF določa oprostitev od izdaje obvezne ponudbe za delne – preventivne prevzemne ponudbe (*offerta pubblica di acquisto preventiva*), ki so mogoče za najmanj 60 odstotkov navadnih delnic ciljne družbe. Prevzemnik, ki bo s ponudbo pridobil kontrolni delež, bo oproščen dati obvezno ponudbo, če bodo kumulativno izpolnjeni še nekateri pogoji, katerih izpolnitev preverja Consob. TUF dovoljuje oprostitve še v teh primerih: kadar drugi delničar ali delničarji kontrolirajo večino, pri reševanju družb v finančnih težavah, kadar transakcije potekajo znotraj skupine povezanih oseb, pri pridobitvi neodvisno od pridobiteljeve volje, za transakcije, ki so začasne narave, in pri operacijah združitve ali razdružitve. Tako oseba, ki pridobi kontrolni delež, ni zavezanec obvezne prevzemne ponudbe, če drugi delničar (ali več združenih delničarjev) kontrolira večino (50 odstotkov in ena delnica) glasovalnih pravic ciljne družbe. V tem primeru mora kupec Consob in javnosti zagotoviti, da nima nobenih dogovorov ali skupnih načrtov s kontrolnim delničarjem ali kontrolnimi delničarji. Delničar se lahko izogne dajanju obvezne prevzemne ponudbe tudi, če ne preseže praga za več kakor 3 odstotke osnovnega kapitala in se zaveže prodati presežek v enem letu, ne da bi uporabljal ustrezne glasovalne pravice.

AVSTRIJA

V Avstriji so prevzeme družb uredili s posebnim zakonom o prevzemnih ponudbah – *Bundesgesetz betreffend Übernahmeangebote* (BGBl. I 1998/127, noveliran v BGBl. I 1999/1189 in BGBl. I 2001/98), katerega bistven del je zakon o prevzemih – *Übernahmegesetz* (ÜbG). Veljati je začel 1.1.1999. Zakon je komisiji za prevzeme podelil pristojnost izdajanja odredb (*Verordnung – ÜbV*). Zaradi sistemske umestitve zakona o prevzemih v pravni sistem sta bila opravljena še posega v zakon o borzi – *Börsegesetz* in uvodni zakon k zakonu o upravnem postopku – *Einführungsgesetz zu den Verwaltungsverfahrensgesetz*.

Prevzemna ponudba je javna ponudba, naslovljena na imetnike lastniških vrednostnih papirjev ciljne družbe, in sicer za pridobitev dela ali vseh lastniških vrednostnih papirjev za ceno v denarju ali nadomestnih vrednostnih papirjih. Prevzemnik mora dati obvezno ponudbo, če je dosegel kontrolno udeležbo v ciljni družbi. Obvezno ponudbo za vse lastniške vrednostne papirje (*Beteiligungspapiere*) mora dati tudi oseba, ki namerava pridobiti kontrolno udeležbo.

ÜbG kontrolno udeležbo opredeljuje kot tisto, ki prevzemniku omogoča, da ima posredno ali neposredno obvladujoči vpliv v ciljni družbi.

ÜbG ureja skupno delovanje oseb oziroma institut »persons acting in concert« v 23. členu. Ta določa, da velja obveznost dati prevzemno ponudbo in druge obveznosti tudi za nosilce pravic in obveznosti, če skupno delujejo pri pridobivanju vrednostnih papirjev z glasovalno pravico ali pri uresničevanju glasovalne pravice, pri čemer je temelj za (skupno) delovanje pripadnost istemu koncernu, pogodba ali usklajeno ravnanje.

Ker je določba prvega odstavka 23. člena ÜbG zapisana zelo splošno, je zakon podelil izrecno pooblastilo prevzemni komisiji, da z odredbo natančneje določi pomen oziroma področje učinkovanja navedene določbe.

ÜbV določa domnevo, da obstaja usklajeno ravnanje med osebo, ki s ponudnikom deluje usklajeno, in ponudnikom pri pridobivanju delnic z glasovalno pravico ali pri uresničevanju glasovalne pravice v teh primerih:

1. če je usklajena oseba s ponudnikom povezana tako, da ima ta ali z njim povezana oseba posredno ali neposredno kontrolno udeležbo v usklajeni osebi;
2. povezane družbe v smislu tretjega odstavka 228. člena HGB;
3. če sta se oseba, ki deluje usklajeno, in ponudnik uskladila glede enkratnega ali nedoločenega uresničevanja glasovalne pravice, ki je usmerjeno v izvolitev člana ali članov nadzornega sveta ali sprejetje druge pomembne odločitve;
4. kot oseba, ki deluje usklajeno, se šteje član nadzornega sveta in član uprave prevzemnika in vseh družb, ki se štejejo za osebe, ki delujejo usklajeno v skladu s točkami od 1 do 3;
5. v zvezi s prevzemno ponudbo oziroma obveznostjo dati ponudbo, povezani strokovni svetovalci (zlasti strokovnjaki, ki jih mora ponudnik pritegniti v skladu z 9. členom ÜbG) ponudnika ali usklajenih oseb po točkah od 1 do 3.

ÜbG v petem odstavku 22. člena še določa, da lahko prevzemna komisija sprejme tudi uredbe, s katerimi predpiše nadaljnje potrebne določbe. Komisija mora pri natančnejšem določanju, kaj je kontrolna udeležba, upoštevati obstoj obvladujočega vpliva, predvsem pomembne pravne in gospodarske (ekonomske) okoliščine, kakršne so zlasti: (i) višina udeležbe v kapitalu, ki zagotavlja glasovalno pravico, (ii) usmerjenost siceršnjih imetnikov glasovalnih pravic, (iii) običajna višina na skupščini zastopanega glasovalnega kapitala in (iv) določila temeljnega akta družbe oziroma statuta.

Kot je bilo že omenjeno, veljajo za osebe, ki delujejo usklajeno, enake obveznosti kot za ponudnika. Tako se v vseh primerih, ko bi pogoje za nastanek obveznosti izpolnil ponudnik (npr. dati prevzemno ponudbo, ko je presežen prevzemni prag zaradi pridobivanja delnic z glasovalno pravico), šteje, da nastane enaka obveznost tudi za usklajene osebe.

ÜbV ureja utrjevanje kontrole (*consolidation of control*), ker nalaga udeležencu, ki dodatno pridobi kontrolno udeležbo v višini dveh ali več odstotkov glasovalnih pravic ciljne družbe v časovnem obdobju obdobja 12 mesecev, da izda (novo) obvezno ponudbo. Ponudbe seveda ni treba dati, če je pridobitev posledica izdane ponudbe, zakonsko dovoljene izjeme ali če po taki dodatni pridobitvi udeležbe delež pridobitelja, skupaj s povezanimi osebami, znaša manj kakor 47 odstotkov glasovalnih pravic ciljne družbe.

Avstrijsko pravo predvideva zakonske in statutarne izjeme od dolžnosti dajanja obvezne ponudbe. Zakonske izjeme so: pridobitev na podlagi darilne pogodbe, dedovanja, delitve premoženja ob razvezi, razveljavitvi ali ugotovitvi ničnosti zakonske zveze, prenos premoženja znotraj koncerna in prenos delnic na osebno ustanovo, katere porabniki so dosedanji družbeniki ali svojci.

Prostovoljna ponudba se da, kadar oseba še nima kontrolnega deleža. ÜbG dopušča, da so prostovoljne ponudbe splošne (naslovljene na vse (100 odstotkov) lastniške vrednostne papirje z glasovalno pravico) ali delne (prevzemnik želi kupiti le del vrednostnih papirjev z glasovalno pravico). Zaradi varstva manjšinskih delničarjev pri delnih prostovoljnih ponudbah je določeno, da se, če prevzemnik z delno prostovoljno ponudbo meri na pridobitev kontrole (več kakor 50 odstotkov glasov), uporabljajo določila o obveznih ponudbah – taka ponudba se mora razširiti na vse delnice z glasovalno pravico.

Če prevzemnik krši svoje zakonske obveznosti, *ex lege* nastopi civilno-korporacijska pravna sankcija – mirovanje njegovih glasovalnih pravic. Pri težjih kršitvah lahko prevzemna komisija odredi tudi mirovanje vseh pravic iz delnic. Pri kršitvah zakona, ki se nanašajo na javno objavljane (zagotavljanje preglednosti) in zavezanost dati obvezno ponudbo, je lahko kaznovan z upravno kaznijo od 3600 do 36.000 evrov. Uprava in nadzorni svet ciljne družbe sta zavezana k nevtralnosti v postopku dajanja javne prevzemne ponudbe od trenutka, ko je družbi znana namera prevzemnika, dati ponudbo, pa vse do objave izida javne ponudbe. Prepovedani so ukrepi, ki bi delničarjem odvzeli možnost samostojnega odločanja o sprejemu javne ponudbe prevzemnika.

Rok za sprejem ponudbe ne sme biti krajši od dveh tednov in daljši od desetih tednov po objavi ponudbenega prospekta.

Roki za sprejem vseh ponudb za ciljno družbo se morajo končati najpozneje v desetih tednih po objavi roka za sprejem prve ponudbe. Pri predložitvi konkurenčne ponudbe lahko komisija za prevzem (Übernahmekommission) odobri rok za sprejem ponudbe, daljši od desetih tednov, če poslovanje ciljne družbe s tem ne bo ovirano.

6. DRUGE POSLEDICE, KI JIH BO IMELO SPREJETJE ZAKONA

6.1 Administrativne in druge posledice

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

Predlog zakona bo omogočil ustreznejšo zaščito pravic delničarjev.

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

Predlog zakona ne bo imel posledic za stranke.

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:

Sprejet zakon bo omogočil ustreznejše izvajanje osnovnih načel zakona.

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

Ni drugih pomembnih okoliščin v zvezi s 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 – odločba US, 10/12, 22/12 – odločba US in 38/12) se za 22.a členom dodata nova 22.b in 22.c člen, ki se glasita:

»22.b člen

(oprostitve in izvrševanje glasovalnih pravic zaradi zagotovitve kapitalske ustreznosti ciljne družbe)

(1) Oseba, ki je dosegla prevzemni prag v ciljni družbi zaradi izvedbe finančnega prestrukturiranja ciljne družbe z namenom, da se zagotovi njena kapitalska ustreznost oziroma dolgoročna plačilna sposobnost še pred začetkom postopkov zaradi insolventnosti, kot jih določa zakon, ki ureja postopke zaradi insolventnosti, ni dolžna dati prevzemne ponudbe, če je za takšno pridobitev vrednostnih papirjev pridobila predhodno soglasje agencije. Oprostitev velja dve leti od pridobitve vrednostnih papirjev v skladu s tem odstavkom.

(2) Izrazi »finančno prestrukturiranje«, »kapitalska ustreznost« in »dolgoročna plačilna sposobnost«, uporabljeni v tem členu, imajo pomen, kot ga določa zakon ki ureja finančno poslovanje, postopke zaradi insolventnosti in prisilno prenehanje.

(3) Za osebo, ki je oproščena obveznosti dati prevzemno ponudbo po prvem odstavku tega člena, nastane obveznost dati prevzemno ponudbo pred potekom dveh let od pridobitve vrednostnih papirjev ob prvi naslednji pridobitvi vrednostnih papirjev ciljne družbe, če v ciljni družbi še presega prevzemni prag, razen, če so tudi pri tej pridobitvi izpolnjeni pogoji iz prvega odstavka tega člena.

(4) Soglasje iz prvega odstavka tega člena izda agencija na podlagi obrazloženega predloga osebe ali oseb, ki imajo namen izvesti finančno prestrukturiranje ciljne družbe. Predlogu mora biti priloženo pozitivno mnenje izvedenca poslovno finančne stroke ali stroke upravljanja podjetij glede potrebnosti ukrepov finančnega prestrukturiranja in možnosti njihovega uspeha. Soglasje izda agencija z odločbo, po postopku, ki ga za izdajo dovoljenj agencije določa zakon, ki ureja trg finančnih instrumentov.

(5) Če namerava oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno, in jim je bilo z odločbo agencije prepovedano izvrševanje glasovalnih pravic, izvesti finančno prestrukturiranje ciljne družbe, z namenom, da se zagotovi njena kapitalska ustreznost oziroma dolgoročna plačilna sposobnost, še pred začetkom postopkov zaradi insolventnosti, kot jih določa zakon, ki ureja postopke zaradi insolventnosti in so za realizacijo ukrepov finančnega prestrukturiranja potrebne odločitve skupščine ciljne družbe (npr. sprememba statuta), lahko ob predhodni pridobitvi soglasja agencije izvršujejo glasovalne pravice iz vseh delnic, katerih imetnice so.

(6) Soglasje iz prejšnjega odstavka izda agencija na podlagi obrazloženega predloga osebe ali oseb, ki imajo namen izvesti finančno prestrukturiranje ciljne družbe. Predlog mora biti vložen najmanj deset delovnih dni pred skupščino, na kateri želi vlagatelj uresničevati glasovalne pravice. Predlogu mora biti priloženo pozitivno mnenje izvedenca poslovno finančne stroke ali stroke upravljanja podjetij glede potrebnosti ukrepov finančnega prestrukturiranja in možnosti njihovega uspeha. Soglasje izda agencija z odločbo, po postopku, ki ga za izdajo dovoljenj agencije določa zakon, ki ureja trg finančnih instrumentov. Agencija izda odločbo, s katero

odloči, da je prepoved izvrševanja glasovalnih pravic za te osebe prenehala, najkasneje do začetka skupščine, na kateri želi oseba ali osebe izvrševati glasovalne pravice.

(7) Prenehanje prepovedi izvrševanja glasovalnih pravic na podlagi odločbe iz prejšnjega odstavka traja dve leti od dneva, ko postane odločba dokončna. Če do izteka tega roka oseba ali osebe iz petega odstavka tega člena ne ravnajo v skladu s 63. členom tega zakona, izgubijo glasovalne pravice iz vseh delnic, katerih imetnice so.

22.c člen

(izvrševanje glasovalnih pravic zaradi zaščite javnega interesa)

(1) Oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno, in jim je bilo z odločbo agencije prepovedano izvrševanje glasovalnih pravic v ciljni družbi, lahko ob predhodni pridobitvi soglasja agencije izvršujejo glasovalne pravice iz delnic, katerih imetnice so, pri glasovanju na skupščini ciljne družbe o predlogih sklepov, ki so nujno potrebni za zaščito javnega interesa (varnost ali obramba države, javna varnost, varnost življenja, zdravja in premoženja ljudi, delovanje ekonomskega sistema).

(2) Soglasje iz prejšnjega odstavka izda agencija na podlagi obrazloženega predloga osebe ali oseb, ki želijo izvrševanje glasovalne pravice. Predlog mora biti vložen najmanj deset delovnih dni pred skupščino, na kateri želi vlagatelj uresničevati glasovalne pravice. Soglasje izda agencija z odločbo, po postopku, ki ga za izdajo dovoljenj agencije določa zakon, ki ureja trg finančnih instrumentov. Agencija izda odločbo najkasneje do začetka skupščine, na kateri želi oseba ali osebe izvrševati glasovalne pravice.«

KONČNA DOLOČBA

2. člen

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

III OBRAZLOŽITEV

K 1. členu:

Temeljni namen predlagane ureditve je zagotovitev kapitala gospodarskim subjektom, kar bi posledično pripomoglo k oživitvi kapitalske aktivnosti. S predlagano ureditvijo, ki bi omogočala začasno izvrševanje glasovalnih pravic v primeru, ko bi kršitelj – ki so mu sicer odvzete glasovalne pravice – omogočil nadaljnje poslovanje družbe s finančnim prestrukturiranjem, s tem pa njeno solventnost in likvidnost ter kapitalsko ustreznost (primerjava z 59. a členom Zakona o bančništvu – ZBan-1). Predlog omogoča, da lahko Agencija v posebnem postopku v primeru obstoja zakonsko določenih pogojev (razlog, ki zasleduje širše družbene koristi) za v naprej oprosti osebo obveznosti podati prevzemno ponudbo. V trenutni gospodarski situaciji bi to lahko npr. pomenilo zagotovitev kapitalske ustreznosti podjetja (tretji odstavek 11. člena Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (Uradni list RS, št. 126/07, 40/09, 59/09, 52/10, 106/10-ORZFPPIPP21, 26/11, 47/11, 87/11-ZPUOOD, 23/12, 48/12 Odl.US: U-I-285/10-13 v nadaljnjem besedilu: ZFPPIPP), dolgoročne plačilne sposobnosti (drugi odstavek 11. člena ZFPPIPP) oziroma finančno prestrukturiranje (15. člen ZFPPIPP) že izven formalnih postopkov zaradi insolventnosti po ZFPPIPP. O takšni oprostitvi bi na obrazložen predlog osebe, ki bi nameravala pridobiti delnice ciljne družbe, odločala Agencija. Ker bi šlo za odločanje o vprašanih, ki zahtevajo specialna znanja (poslovno finančne stroke in stroke upravljanja podjetij – 12. člen ZFPPIPP) bi bila obvezna priloga takšnega predloga izvedensko mnenje izvedenca (primerjaj z odredbo Banke Slovenije – npr. prvi in drugi odstavek 59. a člena ZBan-1). V kolikor bi zagotovila kapitalsko ustreznost, dolgoročno plačilno sposobnost oziroma izvedla finančno prestrukturiranje podjetja, bi oseba, ki bi ji sicer v družbi na podlagi odločbe Agencije glasovalne pravice mirovale, le-te (začasno) pridobila nazaj (primerjaj s petim in osmim odstavkom 59. a člena ZBan-1). V kolikor bi oseba za realizacijo navedenega ukrepa potrebovala glasovalne pravice na posamezni skupščini delničarjev (npr. sprememba statuta), bi ji Agencija lahko za posamezno skupščino delničarjev izdala soglasje za glasovanje (primerjaj s šestim in sedmim odstavkom 59. a člena ZBan-1). Navedeni ukrep lahko pripomogel k zagotovitvi kapitala gospodarskim subjektom in posledično oživitvi kapitalske aktivnosti.

Oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno, ki jim je bilo z odločbo agencije prepovedano izvrševanje glasovalnih pravic v ciljni družbi, bi pa bilo zaradi javnega interesa (varnost oziroma obramba države, javna varnost, življenje, zdravje oziroma premoženje ljudi, delovanje ekonomskega sistema) potrebno izvrševanje glasovalnih pravic v tej ciljni družbi, lahko ob predhodni pridobitvi soglasja agencije izvršujejo glasovalne pravice iz delnic, katerih imetnice so, o tistih predlogih sklepov skupščine, ki so potrebni za realizacijo javnega interesa. Oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno, ki jim je bilo z odločbo agencije prepovedano izvrševanje glasovalnih pravic v ciljni družbi, morajo vložiti obrazložen predlog najmanj deset delovnih dni pred skupščino, na kateri želijo uresničevati glasovalne pravice. Soglasje za izvrševanje glasovalnih pravic na posamezni skupščini iz prejšnjega odstavka izda agencija z odločbo, po postopku, ki ga za izdajo dovoljenj agencije določa zakon, ki ureja trg finančnih instrumentov.

K 2. členu:

Zakon prične veljati naslednji dan po objavi v Uradnem listu Republike Slovenije.