



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

REPUBLIKA SLOVENIJA - DRŽAVNI ZBOR

Prejeto:	29-05-2015		
Šifra:	310-03/15-1/2		
Povezava:			
EPA:	549-VII	EU:	
Sign. zn.:			
Kratika:			

EVA: 2014-2130-0051

Številka: 00726-9/2015/9

Datum: 28. 5. 2015

Vlada Republike Slovenije je na 38. redni seji dne 28. 5. 2015 določila besedilo:

– Predloga zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih – prva obravnava,

ki vam ga pošiljam v obravnavo in sprejem na podlagi 114. člena Poslovnika državnega zbora (Uradni list RS, št. 92/07 – uradno prečiščeno besedilo, 105/10 in 80/13).

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 64/12 in 10/14) in 235. člena Poslovnika državnega zbora (Uradni list RS, št. 92/07 – uradno prečiščeno besedilo, 105/10 in 80/13) določila, da bodo kot njeni predstavniki pri delu Državnega zbora in njegovih delovnih teles sodelovali:

- Zdravko Počivalšek, minister za gospodarski razvoj in tehnologijo,
- Aleš Cantarutti, državni sekretar, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo,
- mag. Dušan Pšeničnik, generalni direktor Direktorata za notranji trg, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo,
- Helena Rus, sekretarka, vodja Sektorja za gospodarsko pravo in intelektualno lastnino, Direktorat za notranji trg, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo,
- Jernej Tovšak, sekretar, Sektor za gospodarsko pravo in intelektualno lastnino, Direktorat za notranji trg, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo,
- Aleš Gorišek, podsekretar, Sektor za gospodarsko pravo in intelektualno lastnino, Direktorat za notranji trg, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo.

Mag. Jaka Slokan
namestnik generalnega sekretarja

Priloga: 1



PREDLOG
EVA: 2014-2130-0051
PRVA OBRAVNAVA

ZAKON
O SPREMEMBAH IN DOPOLNITVAH
ZAKONA O PREVZEMIH

I. UVOD

1. OCENA STANJA IN RAZLOGI ZA SPREJEM PREDLOGA ZAKONA

- ocena stanja na področju urejanja;

Prevezna zakonodaja je bila zadnjikrat celovito prenovljena l. 2006 s sprejetjem 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 z dne 30. 4. 2004, str. 12; v nadaljnjem besedilu: Direktiva 2004/25/ES). Zakon je uredil usklajeno delovanje, sistem izbirnih pravic, časovne omejitve in učinkovitost prevzemne ponudbe ter odpravil nekatere izjeme glede prevzemnega praga.

ZPre-1 je sledilo šest 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 nejavne delniške družbe, za katere se uporablja ZPre-1, dopolnila vsebino prospekta in pri pogojih za konkurenčno ponudbo določila, katere osebe prav tako ne smejo biti pooblaščen člani pri tej 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 treba dati prevzemne ponudbe, spremenjene so bile določbe glede civilne sankcije mirovanja glasovalnih pravic, na novo je bila opredeljena dolžnost objave izreka odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev (v nadaljnjem besedilu: ATPV) na njeni spletni strani, opravljen je bil preračun tolarskih zneskov v evre, dvignjene so bile tudi globe za prekrške idr. Novela ZPre-1D (Uradni list RS, št. 38/12) je dvignila prevzemni prag s 25 na 33 % in spremenila določbe o prekrških, z novelo ZPre-1E (Uradni list RS, št. 56/13) so bile uvedene dodatne izjeme, po katerih ni treba dati prevzemne ponudbe in možnost izvrševanja glasovalnih pravic v ciljni

družbe zaradi zaščite javnega interesa, medtem ko je bila z zadnjo novelo (ZPre-1F) (Uradni list RS, št. 25/14) določena nova tretja točka prvega odstavka 63. člena ZPre-1, ki omogoča osebi ali osebam, ki delujejo usklajeno, ki jim glasovalne pravice v ciljni družbi mirujejo zaradi kršitve obveznosti dati prevzemno ponudbo iz drugega stavka drugega odstavka 75. člena ZPre-1, da ponovno pridobijo glasovalne pravice v ciljni družbi, če znižajo delež glasovalnih pravic na zadnji zakoniti delež v ciljni družbi, ki je bil predmet varovanja na podlagi 75. člena ZPre-1. Hkrati je bila v ZPre-1F s spremembo 64. člena določena tudi nedvoumna pravna podlaga za izdajo ugotovitvenih odločb, s katerimi Agencija za trg vrednostnih papirjev ugotovi prenehanje mirovanja glasovalnih pravic.

- 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 – odl. US, 10/12, 38/12, 56/13, 63/13 – ZS-K in 25/14)

- ugotovitve pri spremljanju izvajanja veljavnega predpisa (predstavitev ciljev predpisa, ocena doseženih ciljev, metode oziroma merila, po katerih je pripravljena ta ocena, vzroki, zakaj cilji niso bili ali niso bili v celoti doseženi);

Z ZPre-1 iz leta 2006 in novelami, ki so sledile, se je prizadevalo:

- ustvariti sodoben pravni okvir prevzemne zakonodaje, ki bo usklajen z zahtevami Direktive 2004/25/ES;
- doseči vsebinsko in pravno-sistemske usklajenost z drugo zakonodajo na področju prava družb, prava nematerializiranih vrednostnih papirjev in finančnega prava;
- uvesti ključna načela prevzemne zakonodaje;
- postaviti enaka pravila za vse subjekte na trgu kapitala;
- učinkovito zasnovati koncept oseb, ki delujejo usklajeno;
- izbrati primeren sistem izbirnih pravic pri obrambnih mehanizmi;
- oblikovati učinkovite nadzorne in postopkovne mehanizme ter globe za sankcioniranje kršiteljev in
- zasnovati ustrezne prehodne določbe, ki bodo upoštevale varstvo zakonito pridobljenih pravic in omogočale postopno oblikovanje enotnih prevzemnih načel.

Cilji so bili večinoma doseženi razen nekaterih vprašanj, ki se urejajo s tem predlogom zakona.

- kako so bili problemi ugotovljeni;

Problemi so bili ugotovljeni z izvajanjem 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 z dne 30. 4. 2004, str. 12)

- razlogi, s katerimi se utemeljuje potreba po novem predpisu ali spremembi in dopolnitvi veljavnega predpisa;

Spremembe ZPre-1 so potrebne zaradi prenosa standardov T2S za korporacijska dejanja, ki jih je treba izvesti v okviru širšega projekta vzpostavitve vseevropske infrastrukture za poravnavo vrednostnih papirjev TARGET2-Securities v sodelovanju centralnih bank Evropskega sistema centralnih bank in centralnih depotnih družb v EU.

S predlogom zakona se urejajo tudi nekatera vprašanja, povezana z osnovnimi načeli preglednosti prevzemnega postopka, zaščite imetnikov vrednostnih papirjev, učinkovitosti nadzora ter sorazmernosti in odvračilnosti sankcij in splošnega načela pravne varnosti.

2. CILJI, NAČELA IN POGLAVITNE REŠITVE PREDLOGA ZAKONA

2.1 Cilji

Poglavitna cilja, ki jima sledijo predlagane spremembe in dopolnitve zakona, sta:

1. vzpostaviti pravno okolje, ki bo omogočalo uporabo tehnične rešitve T2S v Republiki Sloveniji, in
2. uskladiti se s Predlogom zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (EVA: 2013-1611-0180).

Predlog zakona uresničuje še druge cilje:

3. določiti obvezen minimalni prag uspešnosti pri obvezni prevzemni ponudbi;
4. določiti obveznost razkritja načrtov prevzemnika glede premoženja ciljne družbe in posredovanja izjave posloводства ciljne družbe o morebitnih zastavah ali zavarovanjih (oziroma o morebitni zavezi zastave ali zavarovanja) premoženja ciljne družbe, danih prevzemniku za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe ter omejiti prakso zastave ali zavarovanja premoženja ciljne družbe, danih prevzemniku za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe;
5. razširiti obveznost razkritja poslov z vrednostnimi papirji ciljne družbe na člane organov vodenja kot tudi na člane organov nadzora ciljne družbe;
6. določiti korekcijski mehanizem, ki bo pri določitvi pravične cene v prevzemni ponudbi ob predhodni zahtevi za sodno varstvo upošteval gibanje cene vrednostnih papirjev ciljne družbe na organiziranem trgu vrednostnih papirjev;
7. določiti dodatni pogoj, kdaj se nadomestilo, ki ga prevzemnik ponudi manjšinskim delničarjem ob izključitvi iz ciljne družbe, ki sledi predhodni uspešni prostovoljni prevzemni ponudbi, lahko šteje za pravično;
8. določiti dodatni pogoj, da se nadomestilo, ki ga lahko manjšinski delničar zahteva od prevzemnika ob izstopu, ki sledi predhodni uspešni prostovoljni prevzemni ponudbi, lahko šteje za pravično;
9. urediti nadzor nad borznoposredniškimi družbami in sankcije zaradi kršitve obveznosti v zvezi s prevzemno namero;
10. določiti izrecno pravno podlago za izdajo novih odločb ter
11. odpraviti pomanjkljivosti in nejasnosti obstoječe ureditve.

2.2 Načela

Predlagane spremembe in dopolnitve se ne razlikujejo od načel prevzemnega prava, na katerih temelji obstoječa ureditev.

S predlaganimi rešitvami se krepijo naslednja načela:

1. načelo enakopravne obravnave vseh imetnikov vrednostnih papirjev ciljne družbe,
2. načelo zaščite imetnikov vrednostnih papirjev, zlasti tistih z manjšinskim deležem,
3. načelo preglednosti prevzemnega postopka,
4. načelo učinkovitosti nadzora ter sorazmernosti in odvračilnosti sankcij,
5. načelo pravne varnosti.

2.3 Poglavitne rešitve

a) Predstavitev predlaganih rešitev:

- konkreten opis predlaganih rešitev:

Predlagane spremembe in dopolnitve ZPre-1 ostajajo znotraj veljavne zasnove prevzemne zakonodaje v Republiki Sloveniji.

Predlog zakona:

1. prilagaja določbe Zakona o prevzemih zaradi vzpostavitve enotne tehnične rešitve za poravnavo poslov¹ z vrednostnimi papirji, na katero bodo centralne depotne družbe prenesle poravnavo poslov z vrednostnimi papirji, centralne banke pa poravnavo denarnega dela poslov z vrednostnimi papirji (projekt TARGET2-Securities (T2S)). To bo mogoče na podlagi prenosa računov vrednostnih papirjev iz centralnih depotnih družb in denarnih računov iz centralnih bank na T2S, pri čemer bosta ti dve temeljni sestavini T2S formalno še naprej del posameznega poravnalnega sistema v pristojnosti centralnih depotnih družb in del posameznega plačilnega sistema v pristojni centralni banki;

Bistveni prispevek T2S k lažjemu trgovanju z vrednostnimi papirji je možnost tehničnega prenosa računov vrednostnih papirjev in denarnih računov na T2S. Zaradi tega prenosa, katerega posledica je le ena evidenca vseh nematerializiranih vrednostnih papirjev, bo mogoče čezmejno posle z vrednostnimi papirji opraviti na podlagi le dveh nalogov, to je naloga, ki je v sistem vnesen za prodajalca, in naloga, ki je v sistem vnesen za kupca. Danes izvedba posla, pri katerem prodajalec in/ali kupec nista osebi iz države, v kateri so vrednostni papirji vpisani v centralni register, zahteva sodelovanje več oseb (posrednikov). Zmanjšanje števila vpletenih oseb pa pomeni zmanjšanje stroškov transakcije in povečanje njene varnosti.

Ker bo T2S povezal različne sisteme držav, bo povezal tudi različne pravne rede.

Da bi se raznovrstnosti pravnih ureditev navkljub lahko zagotovile enake pravice in dolžnosti izdajateljev in imetnikov vrednostnih papirjev ter drugih udeležencev, je Evrosistem oblikoval zahteve v obliki standardov T2S za korporacijska dejanja (v nadaljnjem besedilu: standardi CASG/CAJWG). Te zahteve niso predpisane z oblastnim aktom, ki bi zavezoval države članice. Ker pa jih morajo spoštovati vsi udeleženci T2S in ker je njihovo izpolnjevanje pogoj za pristop posameznih centralnih depotnih družb k T2S, pravni redi držav članic ne smejo biti v nasprotju z zahtevami.

Standardi CAJWG so tržni standardi za izvajanje korporacijskih dejanj in so produkt Delovne skupine za korporacijska dejanja. Njihov namen je zagotoviti poenotenje vsebinskih in procesnih vidikov pretoka informacij in upravičenj (denarja ali vrednostnih papirjev) v verigi deležnikov, ki sodelujejo v korporacijskih dejanjih:

- raven 1: odnos med izdajateljem in centralno depotno družbo,
- raven 2: odnos med centralno depotno družbo in članom centralne depotne družbe,
- raven 3: odnos med članom centralne depotne družbe in njegovimi strankami (drugimi posredniki ali končnimi imetniki vrednostnih papirjev).

Zato velja, da ti standardi urejajo izvedbo korporacijskih dejanj »na stanjih« (angl. *on stock*). Pravila urejajo:- razdelitev (izplačila) denarja ali vrednostnih papirjev; in

- nadomestila (zaradi statusnih preoblikovanj izdajatelja ali sprememb v sestavi delničarjev), pri čemer je vsebina izpolnitve obveznosti izdajatelja ali druge osebe:

- o odvisna od volje družbe, a z možnostjo izbire imetnika (alternativna obveznost – npr. pri vključitvi družbe v glavno družbo imajo delničarji vključene družbe, če je glavna družba odvisna družba, pravico izbire med delnicami glavne družbe ali denarnim nadomestilom

¹ Poravnava poslov z vrednostnimi papirji je prenos vrednostnih papirjev in denarja med kupcem in prodajalcem po izvedenih procesih trgovanja z vrednostnimi papirji in kliringa (kliring zajema izračun in pobor obveznosti ter terjatev vseh sklenjenih poslov z vrednostnimi papirji posameznega udeleženca).

- (drugi odstavek 556. člena ZGD-1));
- o odvisna od volje družbe in brez možnosti izbire imetnika (npr. pravica do zamenjave delnic prevzete ali prenosne družbe za delnice prevzemne ali nove družbe pri združitvi oziroma delitvi); in
- o odvisna od volje posameznih imetnikov vrednostnih papirjev (prostovoljna – npr. pravica sprejeti prevzemno ponudbo).

Standardi CAJWG določajo tudi pravila za tehnično izvedbo korporacijskih dejanj (oziroma upravljanje transakcij) v zvezi z vrednostnimi papirji, ki so ob njihovi izvedbi predmet (kliringa in) poravnave. To so vsi tisti vrednostni papirji, v zvezi s katerimi se ob izvedbi korporacijskega dejanja spremeni imetnik. V tem delu standardi CAJWG urejajo izvedbo korporacijskih dejanj pri transakcijah (angl. *on flow*), ki se prekrivajo s standardi CASG.

Standardi CASG urejajo:- tržne zahtevke (T2S Market Claims Standards),- spremembe (T2S Transformation Standards),- zaščito kupca (T2S Buyer Protection Standards).

Standardi CASG veljajo le za centralne depotne družbe v T2S, obravnavajo le eno skupino korporacijskih dejanj (korporacijskih dejanj pri transakcijah) in niso tržni. Ker pa upravljanje transakcij (*on flow*) ni mogoče brez urejenih izvedbenih vidikov korporacijskih dejanj na stanjih vrednostnih papirjev (*on stock*), uvedba standardov CASG ni mogoča brez hkratne uvedbe dveh zgoraj omenjenih skupin iz standardov CAJWG, ki veljajo za stanja (*on stock*) na vrednostnih papirjih.

Slovenija bo uveljavila temeljna načela standardov CASG/CAJWG z novim Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih in novelami Zakona o trgu finančnih instrumentov, Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o prevzemih.

Zaradi prilagoditve temeljnemu načelu standardom CASG/CAJWG je treba v Predlogu zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih spremeniti in dopolniti 28., 35. 36. člen (3. člen predloga zakona), 41. člen (15. člen predloga zakona), 55. (18. člen predloga zakona) ter 60. člen (21. člen predloga zakona) ZPre-1.

S spremembami in dopolnitvami se omogoči:

- plačilo denarnega zneska akceptantom na podlagi uspešne prevzemne ponudbe tudi posredno po depozitarski verigi, ki jo sestavljajo centralna depotna družba in člani centralne depotne družbe (28., 35., 36. in 55. člen),
- posredovanje informacij po depozitarski verigi v predlaganih rokih (60. člen) in
- sklenitev pogodbe o prodaji vrednostnih papirjev v trenutku izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe (41. člen).

2. se usklajuje s Predlogom zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (EVA: 2013-1611-0180) (v nadaljnjem besedilu: predlog ZNVP-2), cilj katerega je vzpostaviti pravno okolje, ki bo omogočalo uporabo tehnične rešitve T2S v Republiki Sloveniji in ne bo v nasprotju z določbami Uredbe (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. julija 2014 o izboljšanju ureditve poravnave vrednostnih papirjev v Evropski uniji in o centralnih depotnih družbah ter o spremembi direktiv 98/26/ES in 2014/65/EU ter Uredbe (EU) št. 236/2012 (UL L št. 257, 28. 8. 2014, str. 1, v nadaljnjem besedilu: Uredba (EU) št. 909/2014), zagotoviti, da se izpolnitev osebi, ki je kot imetnik nematerializiranega vrednostnega papirja vpisana v centralni register, vedno šteje za veljavno izpolnitev izdajateljeve obveznosti, zmanjšati stroške poslovanja z nematerializiranimi vrednostnimi papirji in omogočiti, da se v Republiki Sloveniji lahko izdajo vrednostni papirji tudi, če se za obveznost izdajatelja iz vrednostnega papirja uporablja tuje pravo;

Z novo ureditvijo v predlogu ZNVP-2 se odpravlja izraz klirinško depotna družba, saj od uveljavitve Uredbe (EU) št. 909/2014 velja, da se za tovrstne institucije uporablja izraz centralna depotna družba.

Skladno z navedenim se v predlogu zakona opredeli pojem CDD (3. člen ZPre-1), posledično pa se opravi preimenovanje v členih predloga zakona, ki spreminjajo 30., 33., 35., 36., 37., 41., 52., 54., 55., 56., 57., 58., 59., 61., 67., 71. in 72. člen ZPre-1.

3. določa obvezen minimalni prag uspešnosti pri obvezni prevzemni ponudbi v višini 50-odstotnega deleža vseh delnic ciljne družbe in ene delnice;

Prevzemna ponudba je javno objavljen predlog za sklenitev pogodbe, ki je naslovljen na vse imetnike vrednostnih papirjev in s sprejetjem katerega je sklenjena pogodba o prodaji teh vrednostnih papirjev med prevzemnikom kot kupcem in akceptantom kot prodajalcem.

ZPre-1 loči obvezno prevzemno ponudbo, ki jo mora dati ponudnik-prevzemnik, ki je dosegel prevzemni prag, od prostovoljne prevzemne ponudbe, ki jo lahko da ponudnik-prevzemnik, ki do objave namere za prevzemno ponudbo še ni dosegel prevzemnega praga. Predmet prevzemne ponudbe morajo biti vsi vrednostni papirji ciljne družbe, katerih imetnik ni prevzemnik.

Obvezna prevzemna ponudba je osnovni prevzemni institut, ki omogoča manjšinskim delničarjem, da s prodajo svojih delnic prevzemniku izstopijo iz ciljne družbe. Z njim se želijo preprečiti položaji, ko bi prevzemnik pridobil delnice manjšinskih delničarjev po ceni, ki je nižja od cene delnic, po kateri je pridobil kontrolni delež.

Prevzemnik lahko v prevzemni ponudbi določi prag uspešnosti ponudbe, v ZPre-1 opredeljen kot najnižji odstotek vseh vrednostnih papirjev, ki jih mora prevzemnik skupaj z vrednostnimi papirji, ki jih že ima, pridobiti na podlagi prevzemne ponudbe, da bi ga ta zavezovala.

Prevzemnik v prevzemni ponudbi ponudi ceno, ki ne sme biti nižja od najvišje cene, po kateri je pridobil vrednostne papirje v zadnjih 12 mesecih pred objavo ponudbe.

Ker minimalni prag uspešnosti prevzemne ponudbe ni določen, je mogočih več primerov zaporednih prevzemnih ponudb v različnih obdobjih, v katerih je določen tak prag uspešnosti, ki prevzemniku zagotavlja postopno utrjevanje kontrolnega deleža v ciljni družbi. Prevzemnik v prevzemni ponudbi vsakokrat določi tako »pravično« ceno, ki zagotavlja, da to ponudbo sprejeme le tolikšen odstotek manjšinskih delničarjev, ki je potreben, da je prevzemna ponudba še uspešna. Namen prevzemne ponudbe prevzemnika torej ni omogočiti vsem manjšinskim delničarjem, da izstopijo iz ciljne družbe z izplačilom odškodnine, ki bi jo večina od njih prepoznala kot pošteno, ampak pritegniti zgolj manjše število manjšinskih delničarjev. Cena, ki jo prevzemnik ponudi, ne vsebuje dodatka v obliki prevzemne premije in je zato lahko nižja od cene, po kateri je prevzemnik pridobil kontrolni delež v ciljni družbi.

Zaradi navedenega je mogoča neenaka obravnava manjšinskih delničarjev, kar je v nasprotju s splošnimi načeli evropskega prevzemnega prava, po katerih se morajo enako obravnavati vsi imetniki vrednostnih papirjev istega razreda ciljne družbe.

Zato se v predlogu zakona predlaga minimalni prag uspešnosti obvezne ponudbe v višini 50 % vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico in ene delnice. Določi se obveznost prevzemnika, da pri obvezni prevzemni ponudbi določi prag njene uspešnosti, ki ne bo smel biti nižji od 50-odstotnega deleža vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico in ene delnice. Prevzemnik, ki bo zavezan dati obvezno prevzemno ponudbo, ker je presegel prevzemni prag ali dodatni prevzemni prag in v danem trenutku ne bo razpolagal z 50 % vseh delnic ciljne družbe z

glasovalno pravico, bo moral v prevzemni ponudbi upoštevati zakonsko določen minimalni prag uspešnosti. Prevzemna ponudba bo uspešna, če bo pridobil delnice družbe z glasovalno pravico v višini opredeljenega praga uspešnosti.

Obveznost prevzemnika glede določitve minimalnega praga uspešnosti v pri obvezni prevzemni ponudbi ne bo veljala, če bo prevzemnik v danem trenutku razpolagal z najmanj 50-odstotnim deležem vseh delnic družbe z glasovalno pravico. Obveznost prevzemnika glede minimalnega praga uspešnosti ne bo veljala tudi pri prostovoljni prevzemni ponudbi.

4. določa obveznost razkritja načrtov prevzemnika glede premoženja ciljne družbe, nalaga poslovodstvu ciljne družbe, da ATPV posreduje izjavo o morebitnih posrednih ali neposrednih zastavah ali zavarovanjih (oziroma o morebitni zavezi zastave ali zavarovanja) premoženja ciljne družbe, ki jih ciljna družba zagotovi prevzemniku za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe, ter veže pridobitev dovoljenja ATPV za prevzemno ponudbo in izdajo dovoljenja ATPV o uspešnosti prevzemne ponudbe na obstoj okoliščin, ki se nanašajo na zastavo ali zavarovanje (ali zaveze zastave ali zavarovanja) vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba, in premoženja ciljne družbe za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe;

Nekateri prevzemi v zadnjem letu so sprožili vrsto vprašanj o vlogi ATPV, organov in drugih nadzornih institucij pri varovanju interesov različnih skupin deležnikov. V javnosti so se pojavile zahteve različnih deležnikov po vzpostavitvi mehanizmov, ki bi zavezovali prodajalce in kupce k večjemu upoštevanju neekonomskih vidikov prodaje oziroma nakupa pomembnejših deležev v slovenskih družbah. Ti vidiki se večji del nanašajo na varovanje delovnih mest, premoženja ciljne družbe ter poslovanja in razvoja ciljne družbe v poprevzemnem obdobju.

V zvezi z urejanjem omenjenih neekonomskih vidikov prodaje, ki bi upoštevali tudi interes nekaterih skupin deležnikov, povezanih s ciljnim družbami, je treba upoštevati, da ZPre-1 ureja le način, pogoje in postopek v zvezi s prevzemno ponudbo ter da je namen določb, skladno z Direktivo 2004/25/ES zaščita imetnikov vrednostnih papirjev, zlasti tistih z manjšinskim deležem. Urejanje navedenih neekonomskih vidikov prodaje je lahko predvsem vsebina pogodbe in pogodbenega prava, medtem ko je urejanje odnosov med prevzeto družbo in prevzemnikom v predprevzemnem in poprevzemnem obdobju predmet koncernskega prava, pri čemer so pomembne zlasti določbe Zakona o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 65/09 – uradno prečiščeno besedilo, 33/11, 91/11, 32/12, 57/12, 44/13 – odl. US in 82/13; v nadaljnjem besedilu: ZGD-1) o odgovornosti obvladujoče družbe in njenih zastopnikov pri pogodbi o obvladovanju oziroma pri dejanskih koncernih (541. člen do 553. člen ZGD-1).

Ne glede na navedeno bi lahko z ureditvijo nekaterih vidikov razkritja informacij prevzemnika in vloge ATPV kot nadzornega organa prispevali k odgovornejši pripravi in razkritju resničnega namena prevzemnika glede prihodnjega poslovanja ciljne družbe.

V zvezi s prihodnjim poslovanjem ciljne družbe bi bilo treba razkriti predvsem informacije o načrtih prevzemnika glede njenega premoženja, zlasti v zvezi z morebitno prihodnjo zastavo njenega premoženja zaradi uresničevanja različnih ekonomskih ciljev prevzemnika. Pravni posli zastave lahko vodijo v različne oblike dezinvestiranja ciljne družbe in posledično ogrozijo njen nadaljnji razvoj in obstoj. V predlogu zakona se s spremembo in dopolnitvijo 28. člena ZPre-1 zato predlaga, da prevzemnik v prospektu predstavi svoje načrte glede morebitne zastave premoženja ciljne družbe.

Poleg tega se v predlogu zakona veže pridobitev dovoljenja ATPV za prevzemno ponudbo tudi na obstoj okoliščin v zvezi z zastavo ali zavarovanjem premoženja ciljne družbe za plačilo vrednostnih papirjev slednje, ki jih je prevzemnik pridobil pred začetkom postopka s prevzemno ponudbo.

Skladno z obstoječo ureditvijo v 32. členu ZPre-1 ATPV izda dovoljenje za prevzemno ponudbo, če prevzemnik med drugim dokaže, da za plačilo vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba, ni dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje vrednostnih papirjev ali druge oblike premoženja ciljne družbe, ki niso v lasti prevzemnika. Ureditev veže pridobitev dovoljenja ATPV na neobstoje zastave ali zavarovanja (kot tudi zaveze zastave ali zavarovanja) vrednostnih papirjev ali drugih oblik premoženja ciljne družbe, ki niso v lasti prevzemnika, za plačilo vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba, ne preprečuje pa poslovnih praks zastave ali zavarovanja (tudi zaveze zastave ali zavarovanja) premoženja ciljne družbe za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe, ki jih je prevzemnik pridobil pred začetkom postopka s prevzemno ponudbo. V predlogu zakona je zato predvideno, da se pridobitev dovoljenja ATPV za prevzemno ponudbo po 32. členu ZPre-1 veže tudi na neobstoje okoliščin v zvezi s posredno ali neposredno zastavo ali zavarovanjem (pa tudi zavezo zastave ali zavarovanja) premoženja ciljne družbe za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe, ki jih je prevzemnik pridobil pred prevzemno ponudbo. Po uveljavitvi nove ureditve bo ATPV lahko izdala dovoljenje za prevzemno ponudbo, če bo prevzemniku uspelo dokazati, da

- za plačilo vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba, ni na nikakršen način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje vrednostnih papirjev ciljne družbe, ki niso v lasti prevzemnika, in
- za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe ni na nikakršen način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje premoženja ciljne družbe.

Prevzemniki bodo izpolnjevanje pogoja dokazovali predvsem z izjavo in drugimi ustreznimi dokazili.

Predlagana prepoved zastave ali zavarovanja premoženja ciljne družbe za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe je skladna z določbo o prepovedi fiktivnih poslov iz 248. člena ZGD-1.

ZGD-1 v 248. členu o fiktivnih poslih določa, da je ničen pravni posel, s katerim družba zagotovi predujem ali posojilo za pridobitev delnic, ali drug posel s primerljivim učinkom. Cilj določbe je, da se onemogoči, da bi se načelo prepovedi pridobivanja lastnih delnic iz 247. člena ZGD-1 izigralo s pravnimi posli, ki bi imeli za družbo enak ekonomski učinek, kot če bi sama pridobila lastne delnice (VSL sodba I Cpg 1008/2007).

Ničen je predujem ali posojilo (ali drug pravni posel s primerljivim učinkom), ne pa tudi sam posel pridobitve delnic (VSL sodba I Cpg 1008/2007). Ničnost je predpisana za vse pravne posle, ki predstavljajo finančno angažiranje sredstev družbe za pridobivanje njenih delnic. Takšno angažiranje premoženja družbe je lahko izvedeno tako z neposrednim zagotavljanjem finančnih sredstev pridobitelju delnic v obliki predujma ali posojila (ki jih zakon izrecno omenja), kot tudi v obliki zagotavljanja stvarnih ali osebnih zavarovanj pridobitelju delnic za financiranje ali refinanciranje tega nakupa (VSL sklep Cpg 1221/2010).

Skladno z 87. členom Obligacijskega zakonika (Uradni list RS, št. 97/07 – uradno prečiščeno besedilo; v nadaljnjem besedilu: OZ) mora v primeru ničnosti pravnega posla vsaka pogodbená stranka vrniti drugi vse, kar je prejela na podlagi takega pravnega posla. S (takojšnjo) vrnitvijo posojila ali kakršnekoli druge koristi iz ničnega pravnega posla se znova vzpostavi prejšnje premoženjsko stanje družbe. S tem je realni substrat delniške družbe kot pravne osebe neokrnjen. Pridobljene delnice nimajo statusa lastnih delnic, kot ga imajo po določilu 251. členu ZGD-1 delnice, pridobljene s strani tretjih oseb za račun družbe, oziroma delnice, ki jih pridobiva odvisna družba ali družba, v kateri ima družba večinski delež (VSL sodba I Cpg 703/2011). Nezakonito financiranje brez elementa pridobivanja delnic „za račun družbe“ torej ne vodi do posledice lastnih delnic, temveč do pravne sankcije ničnosti posla financiranja (VSL sodba I Cpg 1126/2009).

Skladno z 92. členom OZ pazi na ničnost sodišče po uradni dolžnosti in se nanjo lahko sklicuje vsaka zainteresirana oseba.

Določba o ničnosti ne velja za tekoče pravne posle finančnih organizacij in za posle, s katerimi bi delnice pridobili delavci družbe ali z njo povezane družbe. V prvem primeru lahko banke financirajo nakupe svojih delnic, ki jih kupujejo njeni komitenti. Druga izjema je določena za pravne posle, s katerimi družba finančno podpre oziroma kreditira pridobitev delnic delavcev družbe ali delavcev družbe, ki je z njo povezana. Tak pravni posel je ničen, če družba ne bi mogla oblikovati sklada za lastne delnice, ne da bi zmanjšala osnovni kapital ali po zakonu ali statutu predpisan sklad, ki se ne sme uporabljati za plačilo delničarjem. Ničen je tudi pravni posel med družbo in drugo osebo, po katerem naj bi bila druga oseba upravičena pridobivati delnice družbe za račun družbe ali odvisne družbe ali družbe, v kateri ima družba večinski delež, če bi družba pridobila delnice v nasprotju z 247. členom ZGD-1. Kršitev prepovedi povzroči, da velja za pridobitelja delnic in za delničarja v razmerju do družbe oseba, ki je v svojem imenu pridobila delnice, medtem ko je pravni posel med družbo in drugo osebo ničen.²

V nadaljevanju so v 53. členu ZPre-1 taksativno našteje okoliščine, v katerih prevzemna ponudba ni uspešna. S spremembo in dopolnitvijo 53. člena ZPre-1 se določi dodatna okoliščina, vezana na neobstoj zastave ali zavarovanja (pa tudi zaveze zastave ali zavarovanja) vrednostnih papirjev, ki niso v lasti prevzemnika in premoženja ciljne družbe. Prevzemna ponudba ne bo uspešna, če prevzemnik ne bo med drugim dokazal ATVP, da za plačilo vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba, ni na nikakršen način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje vrednostnih papirjev ciljne družbe, ki niso v lasti prevzemnika in da za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe ni na kakršenkoli način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje premoženja ciljne družbe. Prevzemniki bodo izpolnjevanje pogoja dokazovali predvsem z izjavo in drugimi ustreznimi dokazili.

Sledeč predlagani ureditvi v 32. in 53. členu ZPre-1, se z dopolnitvijo 25. člena ZPre-1, ki ureja obvestila o dogovorih, poslovanju ciljne družbe naloži dolžnost posredovanja izjave ATVP o morebitnih posrednih ali neposrednih zastavah ali zavarovanih premoženja ciljne družbe, danih prevzemniku za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe, oziroma o morebitni zavezi, da bodo take zastave ali zavarovanja dana. Izjavo bo treba predložiti v dveh delovnih dneh od objave prevzemne namere.

Z izjavo poslovanja ciljne družbe se vzpostavi dodatno preverjanje resničnosti izjave prevzemnika o obstoju okoliščin, ki se nanašajo na zastavo ali zavarovanje (ali zaveze zastave ali zavarovanja) premoženja ciljne družbe, danih prevzemniku za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe.

Poslovanje ciljne družbe bo moralo ATVP obvestiti tudi o vsakršni spremembi okoliščin v zvezi z dogovori ali pogajanji s prevzemnikom, posrednimi ali neposrednimi zastavami ali zavarovanji premoženja ciljne družbe, danih prevzemniku za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe, oziroma morebitnimi zavezami, da bodo take zastave ali zavarovanja dana. ATVP bo treba o spremembi okoliščin obvestiti najkasneje naslednji delovni dan, obveznost obveščanja pa bo trajala do izdaje odločbe o izidu prevzemne ponudbe. Kršitev obveznosti po 25. členu ZPre-1 bo sankcionirana z globo, kot je predlagano v osmi alineji prvega odstavka 72. člena ZPre-1.

S predlaganimi rešitvami se želi omejiti poslovna praksa prevzemnikov, da bi za pridobitev vrednostnih papirjev ciljne družbe, ki so jih pridobili pred začetkom postopka s prevzemno ponudbo, dali ali se zavezali dati v zastavo ali zavarovanje premoženja ciljne družbe. Hkrati se želi posredno doseči, da bi v ciljne družbe vstopali le kapitalsko ustrezni prevzemniki, ki bodo

² Kocbek, Marijan, ur. 2006. *Veliki komentar Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1)*. Ljubljana : GV Založba, str. 269-270.

lahko zagotovili nadaljnji razvoj in obstoj prevzetih družb predvsem s svojim kapitalom in manj z drugimi finančnimi vzvodi.

Posredno se preko ZPre-1 vrši nadzor nad izvajanjem že omenjenega 248. člena ZGD-1 o prepovedi fiktivnih poslov.

5. širi obveznost razkritja poslov z vrednostnimi papirji ciljne družbe tako na člane organov vodenja kot tudi na člane organov nadzora ciljne družbe;

ZPre-1 v 39. členu določa obveznost nekaterih oseb v prevzemniku in ciljni družbi, da razkrijejo vse posle z vrednostnimi papirji ciljne družbe, ki so jih v 12 mesecih pred začetkom teka roka za sprejem prevzemne ponudbe opravili sami ali njihovi ožji družinski člani in pravne osebe, v katerih imajo večinski kapitalski delež ali delež glasovalnih pravic.

Pri organih vodenja in nadzora prevzemnika se razkritje nalaga enim in drugim, medtem ko se pri organih vodenja in nadzora ciljne družbe obveznost razkritja naloži enim ali drugim, kar pa ni bil namen zakonodajalca. Njegov namen je, da informacijo o poslih z vrednostnimi papirji ciljne družbe v 12-mesečnem obdobju pred začetkom roka za sprejem prevzemne ponudbe razkrijejo člani organov vodenja in člani organa nadzora, njihovi ožji družinski člani in pravne osebe, v katerih imajo navedeni člani večinski kapitalski delež ali delež glasovalnih pravic.

Predlagana rešitev bo prispevala k večji preglednosti prevzemnega postopka in krepitvi načela prepovedi trgovanja z notranjimi informacijami.

6. določa korekcijski mehanizem, ki bo pri določitvi pravične cene v prevzemni ponudbi v primeru zahteve za sodno varstvo upošteval gibanje cene vrednostnih papirjev ciljne družbe na organiziranem trgu vrednostnih papirjev;

ZPre-1 v 12. členu določa obveznost prevzemne ponudbe. Prevzemno ponudbo mora dati prevzemnik, ki doseže prevzemni prag (ta znaša 1/3 deleža glasovalnih pravic v ciljni družbi), pa tudi prevzemnik, ki je po končanem postopku uspešne prevzemne ponudbe pridobil dodatni prevzemni prag, tj. 10-odstotni delež glasovalnih pravic.

Prevzemnik lahko v prevzemni ponudbi ponudi denarno plačilo za vrednostne papirje. Pri obvezni prevzemni ponudbi je denarno plačilo edino mogoče nadomestilo. Cena, ki jo prevzemnik ponudi za vrednostne papirje, ne sme biti nižja od najvišje cene vrednostnih papirjev, ki jih je pridobil v zadnjih 12. mesecih pred objavo prevzemne ponudbe. Tako določena cena je pravična cena, saj manjšinskim delničarjem zagotavlja nadomestilo, ki je enako ceni, po kateri je prevzemnik pridobil vrednostne papirje v 12-mesečnem predprevzemnem obdobju, v katerem je pridobil kontrolni delež v ciljni družbi.

Prevzemnik, ki je dosegel prevzemni prag oziroma dodatni prevzemni prag, skladno s 63. členom ZPre-1 ne more uresničevati glasovalnih pravic, dokler ne da prevzemne ponudbe, ne odtuji vrednostnih papirjev pod prevzemni prag oziroma dodatni prevzemni prag ali ne odtuji vrednostnih papirjev najmanj v višini deleža glasovalnih pravic, zaradi katerega je nastopila obveznost dati prevzemno ponudbo.

ATVP lahko po uradni dolžnosti ali na zahtevke oseb, ki skladno s sedmim odstavkom 395. člena ZGD-1 lahko vložijo izpodbojno tožbo, izda odločbo, s katero ugotovi, ali je prevzemnik dosegel prevzemni prag, prepove prevzemniku uresničevati glasovalne pravice v ciljni družbi, slednji pa uresničevanje teh pravic, oziroma ugotovi, da je prenehalo mirovanje glasovalnih pravic. Proti odločbi ATVP oziroma če ATVP o zahtevi ne odloči v 60 dneh, lahko upravičena oseba v osmih dneh vloži zahtevo za sodno varstvo na Upravno sodišče RS. V primeru zahteve za sodno

varstvo se pravična cena določi tako, da se 12-mesečni rok šteje od datuma, ko bi glede na pravnomočno odločbo ATPV prevzemna ponudba morala biti dana, a ni bila.

Način določitve pravične cene v primeru zahteve za sodno varstvo pa ne upošteva gibanja cene vrednostnih papirjev na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, na katero vplivajo številni dejavniki in ne samo položaj prevzema. Cena vrednostnih papirjev na trgu je lahko nižja ali višja od tiste v predprevzemnem obdobju. Pri nižji ceni je lahko način določanja pravične cene za manjšinske delničarje ugodnejši, pri višji ceni pa manj ugoden.

Skladno z navedenim se v petem odstavku 64. člena ZPre-1 predlaga korekcijski mehanizem, ki bo pri določitvi pravične cene v prevzemni ponudbi ob predhodno vloženi zahtevi za sodno varstvo upošteval tudi gibanje cene ciljne družbe na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

7. določa dodatni pogoj, kdaj se nadomestilo, ki ga prevzemnik ponudi manjšinskim delničarjem ob izključitvi iz ciljne družbe, ki sledi predhodni uspešni prostovoljni prevzemni ponudbi, lahko šteje za pravično;

ZPre-1 v 68. členu ureja izključitev manjšinskih delničarjev iz ciljne družbe, potem ko prevzemnik pridobi 90-odstotni delež vseh delnic te družbe z glasovalno pravico. Pravila o izključitvi manjšinskih delničarjev v splošnem določa ZGD-1 (členi od 384 do 396). Po 385. členu ZGD-1 določi višino denarne odpravnine glavni delničar. Pri tem mu pomaga poslovodstvo družbe z zagotavljanjem vseh potrebnih informacij in dokazil. Če ponujena denarna odpravnina ni primerna, lahko skladno z 388. členom ZGD-1 vsak manjšinski delničar predlaga, da primerno odškodnino določi sodišče.

68. člen ZPre-1 opredeljuje posebna pravila določitve denarne odpravnine v primeru predhodnega postopka s prevzemno ponudbo. V tem primeru mora prevzemnik ponuditi nadomestilo take vrste in v taki višini, kakor je bilo določeno v predhodni uspešni prevzemni ponudbi, s sprejemom katere je prevzemnik pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic te družbe z glasovalno pravico. Takšno nadomestilo se šteje za pravično. Opisana ureditev velja ne glede na to, ali je bila predhodna prevzemna ponudba prostovoljna ali obvezna.

Ureditev se v tem delu razlikuje od zahtev Direktive 2004/25/ES, ki loči med pogoji določitve pravičnega nadomestila v primeru predhodnega postopka z obvezno prevzemno ponudbo in pogoji v primeru predhodnega postopka s prostovoljno prevzemno ponudbo. Skladno s petim odstavkom 15. člena Direktive 2004/25/ES v povezavi z drugim odstavkom navedenega člena se kot pravično nadomestilo v primeru predhodnega postopka z obvezno prevzemno ponudbo šteje nadomestilo, kot je bilo ponujeno v uspešni obvezni prevzemni ponudbi, s sprejemom katere je prevzemnik pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico. Na drugi strani se v primeru predhodnega postopka s prostovoljno prevzemno ponudbo pri določitvi pravičnega nadomestila zahteva dodaten pogoj, vezan na delež imetnikov delnic, ki so sprejeli prostovoljno prevzemno ponudbo. Kot pravično se v tem primeru šteje nadomestilo, ponujeno v predhodnem postopku z uspešno prostovoljno prevzemno ponudbo, s sprejemom katere je prevzemnik pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico in je slednje sprejelo 90 odstotkov imetnikov delnic z glasovalno pravico, na katere se je nanašala ta ponudba. Nadomestilo, ponujeno v uspešni prostovoljni prevzemni ponudbi, se torej šteje za pošteno tedaj, ko prevzemnik s sprejemom te ponudbe pridobi najmanj 90-odstotni delež delnic ciljne družbe z glasovalno pravico in hkrati uspe prevzemniku v tem postopku prepričati delničarje, na katere je ponudba naslovljena, da mu v okviru postopka prodajo skupno vsaj 90 odstotkov vseh delnic, na katere se nanaša prevzemna ponudba.

Skladno z navedenim se predlaga dodatni pogoj, pod katerim se bo v primeru predhodne prostovoljne prevzemne ponudbe domnevalo, da je nadomestilo, ki ga je prevzemnik ponudil

manjšinski delničarjem ob izključitvi, pravično. Kot pravično se bo štelo nadomestilo, ponujeno v prostovoljni prevzemni ponudbi, s sprejemom katere je prevzemnik pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico ob dodatno izpolnjenem pogoju, da so prostovoljno prevzemno ponudbo sprejeli imetniki najmanj 90 odstotkov delnic ciljne družbe z glasovalno pravico, na katere se je nanašala prevzemna ponudba.

8. določa dodatni pogoj, kdaj se nadomestilo, ki ga lahko manjšinski delničar zahteva od prevzemnika ob izstopu iz ciljne družbe, ki sledi predhodni uspešni prostovoljni prevzemni ponudbi, lahko šteje za pravično;

Sprememba je potrebna, da se ureditev poprevzemnega izstopa manjšinskih delničarjev, ki sledi uspešni prostovoljni prevzemni ponudbi, uskladi z ureditvijo poprevzemne izstisnitve iz 68. člena ZPre-1. Direktiva 2004/25/ES v 16. členu namreč zahteva, da države članice zagotovijo, da lahko imetnik preostalih vrednostnih papirjev, ki želi izstopiti iz ciljne družbe, od prevzemnika zahteva odkup njegovih vrednostnih papirjev po pravični ceni in pod enakimi pogoji kot v primeru izstisnitve.

Obstoječa ureditev v 69. členu ZPre-1 že določa, da lahko manjšinski delničarji, ki želijo izstopiti iz ciljne družbe, zahtevajo pravično nadomestilo take vrste in v taki višini, kot je bilo določeno v predhodni uspešni prevzemni ponudbi, s sprejemom katere je prevzemnik pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico. Zahteva za odkup preostalih delnic mora biti skladno z drugim odstavkom 69. člena ZPre-1 podana v treh mesecih po objavi izida omenjene prevzemne ponudbe. Ureditev se uporablja tako v primeru prehodnega postopka z obvezno prevzemno ponudbo kot tudi v primeru predhodnega postopka s prostovoljno prevzemno ponudbo, ob tem pa ne upošteva dodatnega pogoja, ki mora biti izpolnjen v primeru predhodne uspešne prostovoljne prevzemne ponudbe, kot izhaja iz 2. pododstavka petega odstavka 15. člena Direktive 2004/25/ES, ki se smiselno uporablja za primere izstopov manjšinskih delničarjev iz ciljne družbe. Omenjena določba določa, da se v primeru izključitve delničarjev preostalih delnic kot pravično šteje nadomestilo, ponujeno v prostovoljni prevzemni ponudbi, na podlagi katere je prevzemnik pridobil delnice, ki predstavljajo vsaj 90 odstotkov delnic družbe z glasovalno pravico, na katere se je nanašala prostovoljna prevzemna ponudba.

V prvem odstavku 69. člena ZPre-1 se zato določi dodaten pogoj, kdaj se nadomestilo, ki ga lahko manjšinski delničar zahteva od prevzemnika ob izstopu iz ciljne družbe, ki sledi predhodni uspešni prostovoljni prevzemni ponudbi, lahko šteje za pravično.

S predlagano spremembo bo lahko manjšinski delničar, ki bo želel izstopiti iz ciljne družbe, v treh mesecih po objavi izida prostovoljne prevzemne ponudbe zahteval nadomestilo take vrste in v taki višini, kakor je bilo določeno v uspešni prostovoljni prevzemni ponudbi, s sprejemom katere je prevzemnik pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico ob dodatno izpolnjenem pogoju, da so prostovoljno prevzemno ponudbo sprejeli imetniki najmanj 90 odstotkov delnic ciljne družbe z glasovalno pravico, na katere se je nanašala prevzemna ponudba.

9. ureja nadzor nad borznoposredniškimi družbami in širi sankcije zaradi kršitve obveznosti v zvezi s prevzemno namero;

Nadzor nad izvajanjem ZPre-1 ureja 70. člen. Opravlja ga ATVP. V nekaterih primerih ZPre-1 določa, da se za opravljanje nadzora smiselno uporabljajo določbe o opravljanju nadzora, ki jih vsebuje Zakon o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 108/10 – uradno prečiščeno besedilo, 78/11, 55/12, 105/12 – ZBan-1J in 63/13 – ZS-K, v nadaljnjem besedilu: ZTFI). Smiselna uporaba določb o nadzoru ne velja za nadzor dolžnih ravnanj borznoposredniških družb iz 62. člena ZPre-1 v zvezi z naročili za nakup ali prodajo vrednostnih papirjev. Ker pa se je pri opravljanju nadzora nad borznoposredniškimi družbami iz 62. člena ZPre-1 pokazala

potreba po opredelitvi podrobnejših pravil nadzora nad njimi in so ta pravila že opredeljena v ZTFI, se v tretjem odstavku 70. člena ZPre-1 nadzor nad borznoposredniškimi družbami veže na pravila za opravljanje nadzora, ki jih vsebuje ZTFI.

Poleg tega se v 72. členu ZPre-1 z opredelitvijo drugih prekrškov in kazni zanje, ki jih ATPV izreka pravnim osebam, podjetnikom, posameznikom, ki samostojno opravljajo dejavnost, in njihovim odgovornim osebam, določi podlaga za sankcioniranje kršitev iz tretjega odstavka 24. člena ZPre-1.

V 24. členu ZPre-1 se urejajo obveznosti prevzemnika in posloводства ciljne družbe v zvezi s prevzemno namero. Prevzemna namera je obvestilo prevzemnika, da namerava dati prevzemno ponudbo.³ Z objavo namere se dejansko začne postopek v zvezi s prevzemno ponudbo. Namera mora biti objavljena tako, da doseže čim več zainteresirane javnosti. Objavo mora prevzemnik v skladu z 9. členom ZPre-1 izvesti na način, ki ga ZTFI predvideva za razkritje prospektov, obvezno pa tudi v dnevniku, ki izhaja na celotnem območju Republike Slovenije. O prevzemni nameri mora prevzemnik pred njeno objavo obvestiti ATPV, posloводство ciljne družbe in Javno agencijo Republike Slovenije za varstvo konkurence (v nadaljnjem besedilu: AVK) ter jo isti dan objaviti (prvi odstavek 24. člena), kot to določa drugi odstavek 9. člena ZPre-1.⁴ Prevzemnik in posloводство ciljne družbe morata o prevzemni nameri obvestiti tudi predstavnike delavcev, če teh ni, pa delavce (drugi odstavek 24. člena).

Prevzemnik, ki nima delnic z glasovalno pravico ciljne družbe ali pa ima delež, s katerim ne dosega prevzemnega praga oziroma ga presega, lahko obveznost obveščanja ATPV, posloводства ciljne družbe in AVK in objave prevzemne namere opravi kadarkoli. Nasprotno pa mora prevzemnik, ki doseže prevzemni prag, obveznost v zvezi z obveščanjem in objavo izpolniti v treh delovnih dneh od dneva, ko doseže ta prag (tretji odstavek 24. člena).

Če prevzemnik krši obveznost obveščanja in objave iz 24. člena ZPre-1, se za prekršek kaznuje skladno s sedmo alinejo prvega odstavka 72. člena ZPre-1. Sankcionira se kršitev obveznosti obveščanja ATPV, posloводства ciljne družbe in organa, pristojnega za varstvo konkurence, o prevzemni nameri in kršitev obveznosti objave prevzemne namere. Obveznost obveščanja ATPV, posloводства ciljne družbe in organa, pristojnega za varstvo konkurence, o prevzemni nameri in objave prevzemne namere na isti dan je vsebina prvega odstavka 24. člena ZPre-1. Obstoječo določbo je zato mogoče razumeti kot sankcioniranje primerov, ko prevzemna namera ni bila dana in objavljena, ne pa tudi sankcioniranje primerov, ko je prevzemna namera prepozna ali o njej niso bili oziroma so bili o njej prepozno obveščeni ATPV, posloводство ciljne družbe, organ, pristojen za varstvo konkurence, in predstavniki delavcev. V izogib dvomu in napačnim interpretacijam ter posledično z namenom večje jasnosti navedene prekrškovne določbe se možnost sankcioniranja razširi tudi na drugi in tretji odstavek 24. člena ZPre-1.

10. določa izrecno pravno podlago za izdajo novih odločb ATPV;

V prehodni določbi predloga zakona se postopkovno uredi zatečeno stanje prevzemnikov, ki jim je ATPV izdala odločbo o prepovedi uresničevanja glasovalnih pravic v ciljni družbi in na dan uveljavitve tega zakona izpolnjujejo pogoje za prenehanje mirovanja glasovalnih pravic iz prvega odstavka 63. člena ZPre-1. Ti bodo lahko po uveljavitvi tega zakona v roku treh mesecev vložili na ATPV zahtevek, da jim izda odločbo, v kateri bo ATPV ugotovila prenehanje mirovanja glasovalnih pravic prevzemnika v ciljni družbi. S to določbo bo imela ATPV izrecno pravno podlago za izdajo novih ugotovitvenih odločb v skladu s spremenjeno 2. točko tretjega odstavka

³ ATPV. Zakonska ureditev prevzemov in vloga ATPV. 2012. Dostopno na: http://www.atvp.si/documents/Zlozenka-ZPre_zadnja.pdf (5. februar 2015).

⁴ ATPV. Pojasnila in praktični vidiki ZPre-1. 2013. Dostopno na: http://www.a-tvp.si/Documents/ZPre_POJASNILA.pdf (5. februar 2015).

64. člena tega zakona. V drugih primerih se zahtevek za izdajo odločbe vloži skladno s tretjim odstavkom 64. člena ZPre-1.

11. odpravlja pomanjkljivosti in nejasnosti obstoječe ureditve:

- a) širitev obveznosti poročanja za primer sprememb posameznih sestavin pogodb oziroma poslov (6. člen);

V 6. členu ZPre-1 so določena pravila o izračunu deleža glasovalnih pravic posamezne osebe – prevzemnika v ciljni družbi.

V prvem odstavku omenjenega člena so naštetih pravni položaji, pri katerih se glasovalne pravice iz vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij⁵ ali terminskih pogodb⁶, ki niso inkorporirane v vrednostnih papirjih ciljne družbe, upoštevajo pri izračunu deleža glasovalnih pravic posamezne osebe. Iz delniških nakupnih opcij in terminskih pogodb dejansko ne izhajajo nikakršne glasovalne pravice, temveč zakon vzpostavlja domnevo, da je posamezna oseba, ki je izrazila namen pridobiti delnice ciljne družbe z glasovalno pravico, te že pridobila. S tem je zakonodajalec želel razširiti krog oseb, ki so potencialno obvezne dati prevzemno ponudbo, tudi na osebe, ki namena pridobiti nadzor nad ciljno družbo še niso dokončno uresničile z razpolagalnim pravnim poslom, tj. s preknjižbo delnic, ampak so zgolj navzven pokazale svoj namen po pridobitvi nadzora (s sklenitvijo specifičnega zavezovalnega pravnega posla – terminsko pogodbo oziroma pridobitvijo enostranskega oblikovalnega upravičenja).⁷

S tretjim odstavkom 6. člena se imetnikom delniških nakupnih opcij in kupcem terminskih pogodb nalaga dolžnost obveščanja o tovrstnih poslih, s tem pa tudi sproten nadzor ATPV. Dejstvo je, da predvsem pogodbene opcije in pogodbene terminske pogodbe niso znane tretjim osebam, so pa obenem bistvenega pomena za izračun deleža glasovalnih pravic osebe v ciljni družbi. Ugotovljeno dejansko stanje, kot izhaja iz centralnega registra nematerializiranih vrednostnih papirjev, je namreč zaradi morebitnega obstoja pogodbenih delniških nakupnih opcij oziroma pogodbenih terminskih pogodb – o katerih seveda ni nikakršnega (javnega) registra – lahko nepopolno. Dodatni razlog za vzpostavitev obveznosti poročanja je v prepričanju morebitnega prilagajanja datuma sklenitve pravnih poslov potrebam strank. Za veljavnost pogodbene nakupne opcije oziroma terminske pogodbe zakon namreč ne predpisuje nikakršne oblike (npr. notarskega zapisa), ki bi zagotavljala večjo stopnjo zaupanja v podatek o datumu sklenitve pravnega posla. Trenutek prenosa »glasovalnih pravic« iz pogodbenih opcij in terminskih pogodb je odvisen izključno od volje strank pravnega posla.⁸

Posli, o katerih se poroča (pridobitev delniške nakupne opcije ali terjatev na izročitev vrednostnih papirjev iz terminske pogodbe), pa se pogosto spreminjajo. Ker je zaradi učinkovitega nadzora pomembno, da je ATPV seznanjena s spremembami posameznih sestavin obravnavanih pogodb oziroma poslov (npr. podaljšanje roka izpolnitve pogodbe, sprememba pogodbene cene ipd.), se obveznost poročanja v predlogu zakona širi tudi na spremembe posameznih sestavin obravnavanih pogodb oziroma poslov. Rok za poročanje o navedenih spremembah je enak roku poročanja glede osnovne obveznosti.

⁵ Delniška nakupna opcija je enostransko oblikovalno upravičenje, z uresničitvijo katerega je sklenjena prodajna ali menjalna pogodba ali drug pravni posel, na podlagi katerega imetnik te opcije pridobi delnice ciljne družbe z glasovalno pravico.

⁶ Terminska pogodba je na drugi strani prodajna pogodba, na podlagi katere stranka pridobi delnice ciljne družbe z glasovalno pravico z datumom izpolnitve na določen ali določljiv dan ali določene ali določljive dni v prihodnosti po vnaprej dogovorjeni ceni.

⁷ ATPV. Pojasnila in praktični vidiki ZPre-1. 2013. Dostopno na: http://www.a-tvp.si/Documents/ZPre_POJASNILA.pdf (5. februar 2015).

⁸ Ibid.

- b) širitev obveznosti prevzemnika v zvezi z deponiranjem denarnega zneska tudi na vrednostne papirje, s katerimi prevzemnik že razpolaga in jih ni deponiral skladno s pravili CDD (36. člen);

Skladno s 36. členom mora prevzemnik pred objavo denarne ponudbe ali alternativne ponudbe na poseben denarni račun KDD, d. d., deponirati denarni znesek, ki je potreben za izpolnitev obveznosti, tj. za plačilo vseh vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba in katerih imetnik ni prevzemnik sam. Pri kombinirani ponudbi, pri kateri se poplačilo delno izvede v denarju, delno pa v nadomestnih vrednostnih papirjih, prevzemnik deponira denarni znesek, potreben za tisti del cene, ki se izplača v denarju.

S spremembo prvega odstavka 36. člena ZPre-1 se želi preprečiti, da bi vrednostni papirji prevzemnika, za katere predhodno ni bil deponiran znesek kupnine oziroma dana ustrezna bančna garancija, zaradi kakršnih koli prenosov nazadnje postali predmet izjav akceptantov o sprejemu ponudbe. Preden KDD, d. d., izda potrdilo, da je bil na njen posebni denarni račun deponiran denarni znesek za plačilo vseh vrednostnih papirjev, ki so predmet prevzemne ponudbe, je treba število vrednostnih papirjev, za katere bo treba plačati kupnino, tudi izvedbeno maksimirati. Če prevzemnik že razpolaga z določenim številom vrednostnih papirjev, bo moral zagotoviti, da ti v nobenem primeru ne bodo mogli postati predmet izjav akceptantov o sprejemu ponudbe, ali deponirati denarni znesek oziroma bančno garancijo tudi za te vrednostne papirje. Z obveznostjo deponiranja vrednostnih papirjev pri CDD skladno s pravili poslovanja CDD se bodo za čas trajanja postopka v zvezi s prevzemno ponudbo izključila ravnanja prevzemnika ali tretjih oseb (npr. zastavnih upnikov), zaradi katerih bi ti vrednostni papirji lahko postali predmet izjav o sprejemu prevzemne ponudbe.

- c) sprememba vsebine izjave o sprejemu ponudbe in črtanje obveznosti pooblaščenega člana, da vnese akceptantov nalog v informacijski sistem (40. člen);
- d) črtanje določbe o pooblastilih CDD za prenos vrednostnih papirjev (41. člen);
- e) podaljšanje roka CDD za izpolnitev obveznosti iz uspešne prevzemne ponudbe (57., 58. člen);

57. člen ZPre-1 KDD, d. d., nalaga, da v osmih dneh po prejemu odločbe ATPV o izidu prevzemne ponudbe v imenu in za račun prevzemnika izpolni denarno obveznost ali obveznost prenosa izdanih vrednostnih papirjev akceptantom. Pri naknadni ponudbi mora biti denarna obveznost izpolnjena v osmih dneh od izteka roka za njen sprejem. KDD, d. d., opravi izpolnitev prevzemnikove denarne obveznosti tako, da vsakemu akceptantu, ki je upravičen do denarnega nadomestila, izplača ustrezen denarni znesek. Če so predmet prevzemnikove obveznosti izdani nadomestni vrednostni papirji, opravi KDD, d. d., prenos vrednostnih papirjev v breme prevzemnikovega računa za depozit in v dobro računov akceptantov, ki so do njih upravičeni.

KDD, d. d., lahko izpolni prevzemnikove denarne obveznosti tudi tako, da unovči bančno garancijo. Skladno s četrtem odstavkom 36. člena ZPre-1 lahko prevzemnik namesto deponiranja denarnega zneska KDD, d. d., izroči garancijo banke s sedežem v državi članici, s katero se ta banka nepreklicno zavezuje, da bo na prvi poziv KDD, d. d., in brez ugovorov na poseben račun slednje izplačala denarni znesek, ki je potreben za poplačilo vseh akceptantov. Bančna garancija mora veljati vsaj 30 dni po izteku roka za plačilo.

KDD, d. d., mora izpolniti prevzemnikovo obveznost do akceptantov v osmih dneh po prejemu odločbe o izidu prevzemne ponudbe oziroma v osmih dneh od izteka roka za sprejem naknadne ponudbe. Rok za izpolnitev obveznosti iz prvega in drugega odstavka 57. člena ZPre-1 se je zlasti pri uveljavljanju bančne garancije pokazal za prekratkega, zato se za izvedbo vseh opravil predlaga osem delovnih dni namesto osmih dni, kakor doslej.

Hkrati se v podaljša rok za izpolnitev obveznosti v 58. členu ZPre-1. V tem členu se namreč določajo pravila v zvezi z izdajo in prenosom novih nadomestnih vrednostnih papirjev, ki predstavljajo poseben način izpolnitve obveznosti iz uspešne prevzemne ponudbe iz 57. člena ZPre-1. Skladno z navedenim se s spremembo v tretjem odstavku določi rok na enak način kot v spremenjenem 57. členu ZPre-1.

12. vsebuje redakcijske popravke zaradi (a) sprejema ZTFI, ki je nadomestil Zakon o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 51/06 – uradno prečiščeno besedilo in 67/07 – ZTFI) in (b) napačne navezave besedila v 66. členu. Zato se spreminjajo 3., 9., 18., 53., 70. in že omenjeni 66. člen ZPre-1.

b) Način reševanja:

- vprašanja, ki se bodo reševala s predlaganim zakonom,

Vsa prej opisana vprašanja se bodo reševala s predlogom zakona. Del vprašanj, ki se z njim rešujejo, bodo obravnavali tudi nov Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih in spremembe Zakona o trgu finančnih instrumentov.

- vprašanja, ki se bodo urejala z izvršilnimi predpisi, in seznam izvršilnih predpisov, ki bodo prenehali veljati.

Del standardov T2S za korporacijska dejanja, ki ureja tehnična pravila delovanja udeležencev, bo v slovenski pravni red prenesen s pravili centralne depotne družbe.

c) Normativna usklajenost predloga zakona:

- z obstoječim pravnim redom (veljavno zakonodajo),

Predlog zakona je usklajen z obstoječim pravnim redom. Del vprašanj, ki se rešujejo s tem predlogom zakona, bodo obravnavali tudi nov Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih in spremembe Zakona o trgu finančnih instrumentov.

S predlogom zakona se delno uresničuje zaveza⁹ iz podpoglavja 11.2 Socialnega sporazuma za obdobje 2015–2016, podpisanega 5. 2. 2015, o ukrepih za večjo informiranost zaposlenih, večjo preglednost prevzemnega postopka in manjšo možnost zlorab pri prevzemih.

- s splošno veljavnimi načeli mednarodnega prava in 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.

Paketna obravnava Predloga zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih (EVA: 2014-2130-0051) ni predvidena.

č) Usklajenost predloga predpisa:

- s samoupravnimi lokalnimi skupnostmi,

Predlog zakona ne posega v lokalno samoupravo, zato dodatno usklajevanje ni potrebno.

⁹ »Sprememba prevzemne zakonodaje na način, da se v skladu z evropskimi predpisi o prevzemih (Direktiva 2004/25/ES, Direktiva 2001/23/ES) in Zakonu o sodelovanju delavcev pri upravljanju zagotovi večja informiranost zaposlenih, večja transparentnost prevzemnega postopka in zmanjša možnost zlorab.«

s civilno družbo oziroma ciljnim skupinami, na katere se predlog zakona nanaša (navedba neusklajenih vprašanj), vprašanje vrnitve glasovalnih pravic v primeru prehodne pravomočne odločbe o prepovedi uresničevanja teh pravic

V MDS Društvu malih delničarjev Slovenije načeloma soglašajo, da se prevzemnikom, ki so jim bile s pravomočno odločbo ATVP odvzete glasovalne pravice v ciljnih družbah, te vrnejo, vendar zgolj do višine prevzemnega praga.

- s subjekti, ki so na poziv predlagatelja neposredno sodelovali pri pripravi predloga zakona oziroma so dali mnenje (znanstvene in strokovne institucije, nevladne organizacije in posamezni strokovnjaki ter predstavniki zainteresirane javnosti).

Ministrstvo za finance, ATVP, KDD d. d., Banka Slovenije

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 javnih 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 treba zagotoviti dodatnih sredstev v že sprejetem državnem proračunu.

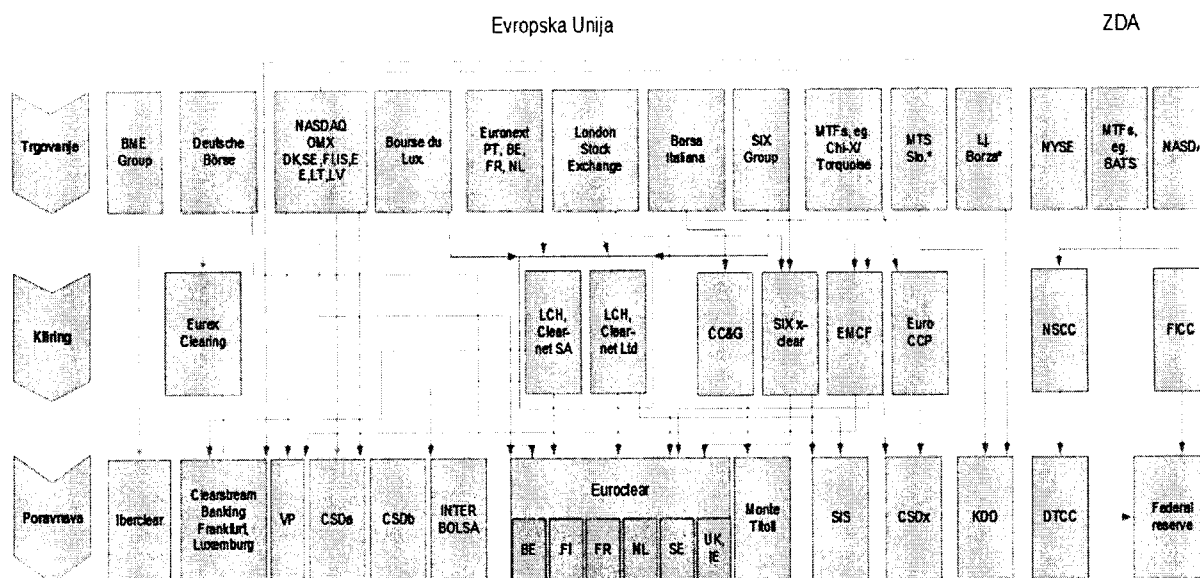
5. PRIKAZ UREDITVE V DRUGIH PRAVNIH SISTEMIH IN PRILAGOJENOSTI PREDLAGANE UREDITVE PRAVU EVROPSKE UNIJE

- prikaz¹⁰ ureditve v drugih pravnih sistemih,

Danes je v Evropi trgovanje z vrednostnimi papirji mogoče na več kot 40 borzah in trgovanih platformah, izvajanje kliringa poslov z vrednostnimi papirji v več kot 20 centralnih nasprotnih strankah in izvajanje poravnave poslov z vrednostnimi papirji v več kot 40 centralnih depotnih družbah. Nasprotno so v ZDA le trije ponudniki trgovanja z vrednostnimi papirji (NASDAQ, NYSE in BATS), dva ponudnika kliringa (NSCC in FICC) in dve centralni depotni družbi (DTCC in FEDWIRE SECURITIES). Pri plačilih velikih vrednosti v centralnobančnem denarju je stanje v evroobmočju (TARGET2) podobno kakor v ZDA (Fedwire Funds). Slika 1 prikazuje primerjavo stanja infrastrukture trga vrednostnih papirjev v EU in ZDA.

Slika 1: Primerjava stanja v EU in ZDA

¹⁰ Prirejeno po gradivu Banke Slovenije.



*S slovenskimi vrednostnimi papirji se trguje na Ljubljanski borzi (lastniški in dolžniški vrednostni papirji) in na platformi MTS (dolžniški vrednostni papirji).

Vir: Prirejeno po Payments, securities and derivatives and the role of the Eurosystem, 2010.

Razdrobljenost evropske posttrgovalne infrastrukture posledično znižuje njeno učinkovitost in tudi učinkovitost celotnega evropskega trga vrednostnih papirjev, saj ne omogoča doseganja želene ravni ekonomije obsega in s tem zmanjšanja povprečnega stroška na transakcijo. Praviloma za vsako posamezno infrastrukturo lahko velja trditev, da je učinkovita na izoliranem (specifičnem) domačem trgu, ne pa pri zagotavljanju podpore delovanju skupnega evropskega trga vrednostnih papirjev. Razlog razdrobljenosti je predvsem pretekla potreba po zagotavljanju lokalno učinkovite infrastrukturne podpore v domači valuti za razvoj domačega trga, zgodovinsko ločen razvoj pa se še vedno kaže v različnih zakonodajah, neskladnih tehničnih rešitvah, različnih urnikih delovanja in neprimerljivih tržnih praksah. Kljub prilagajanju pravnega okvira, odpravljanju tehničnih ovir ter kapitalskemu in poslovnemu povezovanju infrastruktur v zadnjem desetletju pa se slednje proti pričakovanjem ne odseva v zmanjšanju števila obstoječih tržnih infrastruktur. Celo nasprotno, nastajajo nove infrastrukture na vseh delih trga vrednostnih papirjev. Posledično so uporabniki, če želijo poslovati na »enotnem« evropskem trgu vrednostnih papirjev, primorani upoštevati zapletenost različnih trgovalnih, klirinških in poravnalnih sistemov. Imeti morajo dostop do različnih sistemov, kar povečuje zapletenost, stroške in tveganja pri izvajanju čezmejnih transakcij, hkrati pa resno ovira razvoj čezmejnega trgovanja. Zato stroški čezmejnega poslovanja z vrednostnimi papirji še vedno presegajo stroške v domačem okolju.

Evrosistem je zato v letu 2006 začel razpravo o katalizatorju, ki bi pripomogel k hitrejši odstranitvi ovir pri čezmejnem poslovanju z vrednostnimi papirji in prispeval k hitrejšemu povezovanju evropske poravnalne infrastrukture. Julija 2006 je Svet Evropske centralne banke sprejel odločitev, da Evrosistem v sodelovanju s centralnimi depotnimi družbami in tržnimi udeleženci razišče možnosti oblikovanja enotne tehnične platforme za poravnavo vrednostnih papirjev, imenovane TARGET2-Securities (T2S), odločitev o gradnji T2S pa je bila sprejeta julija 2008.

Slovenska KDD, d. d., je pogodbo o vključitvi na T2S z Banko Slovenije podpisala v juniju 2012, s čimer se je zavezala, da bo v skladu s projektnim načrtom T2S izvedla vse potrebne tehnične prilagoditve za to vključitev, Banka Slovenije pa se je zavezala k zagotavljanju denarnih računov v T2S. Na T2S se bo KDD, d. d., migrirala februarja 2017, kar je tudi najpoznejši rok migracije Banke Slovenije kot ponudnice denarnih računov v T2S.

- 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 z dne 30. 4. 2004, str. 12).

- prikaz ureditve v najmanj treh pravnih sistemih držav članic EU,

Francija

Francija je v letu 2014 sprejela Zakon o ponovni pridobitvi realnega gospodarstva (fr. Loi visant à reconquérir l'économie réelle, krajše Loi Florange), s katerim so se spremenila nekatera pravila prevzemnega postopka.

Zakon:

1. uvaja minimalni prag uspešnosti,

Pravila prevzemne zakonodaje določajo, da je vsaka ponudba nepreklicna in brezpogojna. Izjema od tega načela je prostovoljna ponudba, uspešnost katere je odvisna od določenega števila oziroma deleža delničarjev, ki so sprejeli ponudbo. Do uveljavitve novega zakona je pogoje za prostovoljno ponudbo določil ponudnik/prevzemnik. Višina minimalnega praga uspešnosti prostovoljne ponudbe je bila v celoti stvar ponudnika. Na drugi strani je morala biti obvezna ponudba brezpogojna, saj je običajno sledila pridobitvi kontrolnega deleža prevzemnika. Osnovni namen obvezne ponudbe je namreč zagotoviti mehanizem za izstop manjšinskih delničarjev iz ciljne družbe. Z novim zakonom se uvaja minimalni prag uspešnosti 50 odstotkov + 1 delnica za vse ponudbe, obvezne in prostovoljne, s čimer se je sledilo ureditvi v Združenem kraljestvu. S tem se želi preprečiti, da bi ponudniki pridobili dejanski nadzor v ciljni družbi s plačilom delnic po nižji ceni, tj. po ceni, ki ne bi vključevala prevzemne premije. V prihodnje bodo vse ponudbe, pri katerih prevzemnik ne bo pridobil vsaj 50 odstotkov + 1 delnico, samodejno brezpredmetne. Posledice neuspešne ponudbe bodo: a) če bo obvezna ponudba sledila pridobitvi deleža v kapitalu nad prevzemnim pragom, bodo zamrznjene glasovalne pravice nad prevzemnim pragom, b) če bo obvezna ponudba sledila pridobitvi več 1-odstotnega deleža delnic nad prevzemnim pragom, pa bodo zamrznjene vse glasovalne pravice nad nedovoljeno pridobljenim 1-odstotnim deležem plus 1 odstotek glasovalnih pravic.

2. spreminja pravilo o prekoračitvi hitrosti prevzema (fr. l'excès de vitesse d'acquisition),

Pred uveljavitvijo novega zakona je morala oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno s 30- do 50-odstotnim deležem v kapitalu ali glasovalnih pravicah ciljne družbe obvezno objaviti ponudbo, če so 12-mesečnem obdobju povečale število delnic ali glasovalnih pravic za več kot 2 odstotka. Z novim zakonom se je ta prag znižal na 1 odstotek, s čimer se želi doseči zmanjšanje števila nakupov delnic ali glasovalnih pravic, ki jim ne bi sledil tudi postopek z obvezno ponudbo.

3. opušča omejitve dejanj uprave,
4. spodbuja dolgoročno sodelovanje delničarjev s samodejno dodelitvijo dvojnih glasovalnih pravic
5. določa obveznost posvetovanja z delavskim svetom ciljne družbe.

Delavski svet že ima pravico izraziti mnenje o ponudbi, ki bi povzročila spremembo nadzora, in zahtevati zaslišanje s predstavniki ponudnika.

Čeprav ostaja moč sveta omejena, zakon na več področjih krepi njegovo vlogo:

1. ciljna uprava ne more dati svojega mnenja o ponudbi, regulator pa ne odločbe o

odobritvi, dokler delavski svet ne predloži svojega mnenja;

2. na zahtevo delavskega sveta mora biti v tednu dni od vložitve predloga ponudbe sklicano zaslišanje. Predstavniki ponudnika morajo predstaviti načrtovano industrijsko in finančno strategijo ter posledice ponudbe na zaposlene, proizvodne objekte in centre odločanja. Delavski svet lahko imenuje tudi kvalificiranega strokovnjaka;
3. kvalificirani strokovnjak mora v treh tednih pripraviti poročilo, v katerem navede oceno industrijske politike ponudnika in njegovo strategijo, pa tudi posledice ponudbe za zaposlene;
4. delavski svet mora dati mnenje, ki upošteva poročilo strokovnjaka, v mesecu dni od vložitve predloga ponudbe. Če mnenje ni dano, se šteje, da je bilo posvetovanje opravljeno. Poročilo strokovnjaka in mnenje delavskega sveta sta vključeni v mnenje, ki ga pripravi ciljna družba.

Združeno kraljestvo

Prevzeme v Združenem kraljestvu ureja 28. poglavje Zakona o gospodarskih družbah iz leta 2006 in Kodeks o prevzemih in združitvah. Slednji vsebuje splošna načela in pravila prevzemnega postopka, poslovne standarde in okvir za izvajanje prevzemov.

Kodeks temelji na šestih splošnih načelih, ki so enaka kakor v 3. členu Direktive 2004/25/ES in se uporabljajo v duhu namena.

Najpomembnejša pravila prevzemnega postopka so:

1. kadar oseba ali skupina pridobi delež v kapitalu v višini 30 odstotkov ali več glasovalnih pravic v družbi, mora objaviti denarno ponudbo in jo nasloviti vsem drugim delničarjem in sicer po najvišji ceni, ki jo je oseba ali skupina plačala v 12 mesecih pred objavo namere o prevzemni ponudbi (30 odstotkov glasovalnih pravic družbe je meja, ko se šteje, da oseba ali skupina opravlja dejanski nadzor v ciljni družbi);
2. kadar prevzemnik pridobi delež v kapitalu v višini 10 odstotkov ali več glasovalnih pravic posameznega razreda delnic v času objavljenе prevzemne ponudbe (angl. *offer period*) in v predhodnih 12 mesecih, mora ponudba vključevati tudi nadomestno denarno ponudbo (angl. *cash alternative*), ki se naslovi na vse delničarje posameznega razreda delnic. Poleg tega če prevzemnik v času objavljenе prevzemne ponudbe pridobi za denar kateri koli delež v kapitalu, mora nadomestna denarna ponudba vsebovati ceno najmanj v višini cene, po kateri je prevzemnik pridobil omenjeni delež v kapitalu;
3. če prevzemnik pridobi delež v kapitalu ciljne družbe po ceni, ki je višja od cene v prevzemni ponudbi, mora biti slednja ustrezno povišana;
4. ciljna družba mora imenovati usposobljenega neodvisnega svetovalca, čigar mnenje o finančnih pogojih prevzemne ponudbe mora biti skupaj z mnenjem odbora ciljne družbe na voljo vsem delničarjem;
5. posebno ugodni (angl. *favourable*) posli z izbranimi delničarji so prepovedani;
6. vsem delničarjem je treba zagotoviti enake informacije;
7. vsi izdani dokumenti (angl. *takeover circulars*) morajo vsebovati izjavo o odgovornosti za vsebino;
8. napovedi o dobičku, ocene sredstev in izkaze finančnih koristi morajo skladno s standardi pripraviti usposobljeni svetovalci;
9. zavajajoči, netočni ali neutemeljeni izkazi v dokumentih ali javnih občilih morajo biti

nemudoma javno popravljeni;

10. dejanja ciljne družbe v času prevzemne ponudbe, ki bi lahko onemogočila (angl. *frustrate*) ponudbo, so v splošnem prepovedana razen z odobritvijo delničarjev;
11. določene so stroge zahteve za razkritje poslov z vrednostnimi papirji, opravljenih v času prevzemne ponudbe;
12. zaposleni prevzemnika in ciljne družbe ter skrbniki pokojninske sheme slednje morajo biti seznanjeni s prevzemno ponudbo. Poleg tega imajo predstavniki delavcev ciljne družbe in skrbniki pokojninske sheme pravico do ločenega mnenja o učinkih prevzemne ponudbe na zaposlenost, ki se priloži mnenju odbora ciljne družbe ali objavi na spletni strani.

Kodeks natančno določa vsebino prevzemne ponudbe. Ta mora med drugim vsebovati opis financiranja ponudbe in vire financiranja. Zagotovljene morajo biti podrobnosti o mehanizmih zadolževanja (angl. *debt facilities*) ali drugih instrumentih, sklenjenih za financiranje prevzemne ponudbe in refinanciranje obstoječega kapitala ali obratnih sredstev ciljne družbe, zlasti:

- a) znesek vsakega mehanizma ali instrumenta,
- b) pogoji odplačila,
- c) obrestne mere,
- d) dana zavarovanja,
- e) povzetek ključnih zavez, dogovorov (angl. *covenants*),
- f) imena glavnih bank – financerjev,
- g) kjer je primerno, podrobnosti, kdaj bo moral prevzemnik refinancirati mehanizme zadolževanja, in posledice, če obveznosti ne bo refinanciral do določenega trenutka.

Prevzemna ponudba je obvezna v dveh primerih:

1. kadar oseba pridobi v določenem časovnem obdobju z nizom transakcij ali brez njega tak delež v kapitalu, ki skupno z delnicami oseb, s katerimi deluje usklajeno, dosega 30 odstotkov ali več glasovalnih pravic v ciljni družbi, ali
2. kadar ima oseba, skupaj z osebami, s katerimi deluje usklajeno, delež v kapitalu, ki skupaj dosega ne manj od 30 odstotkov delnic z glasovalno pravico, in ob tem skupaj nimajo več kot 50 odstotkov delnic z glasovalno pravico in oseba ali katera koli oseba, s katero deluje usklajeno, pridobi delež v kapitalu, ki poveča odstotek delnic z glasovalno pravico ciljne družbe.

Prevzemne ponudbe ni treba dati, kadar je prevzemnik pridobil nadzor v ciljni družbi s prostovoljno prevzemno ponudbo, ki jo je naslovil na vse imetnike delnic z glasovalno pravico.

Kadar oseba ali skupina oseb, ki delujejo usklajeno, z deležem v kapitalu, večjim od 30 odstotkov glasovalnih pravic ciljne družbe, zmanjša ta delež na 30 odstotkov, lahko taka oseba ali skupina oseb pridobiva deleže v kapitalu, ne da bi ji bilo treba dati splošne obvezne ponudbe, ob kumulativno izpolnjenih dveh pogojih:

1. da skupno število delnic, ki se smejo pridobiti v katerem koli 12-mesečnem obdobju, ne presega 1 odstotek glasovalnih pravic in
2. da odstotek pridobljenih delnic osebe ali skupine oseb ne presega najvišjega odstotka pridobljenih delnic v prehodnih 12 mesecih.

Naraščajoče povečevanje deleža v kapitalu od enega do drugega leta ni dovoljeno.

Uspešnost prevzemne ponudbe

V splošnem velja, da prevzemna ponudba ne more biti brezpogojna, če prevzemnik ne pridobi ali se zaveže, da bo pridobil v skladu s ponudbo ali drugače, delnice v višini več kot 50 % glasovalnih pravic ciljne družbe.

Uspešnost obvezne prevzemne ponudbe. Za njeno uspešnost mora biti izpolnjen ta pogoj: ponudbo prevzemnika sprejme toliko delničarjev, da skupno število delnic, ki jih je prevzemnik pridobil ali v katerih nakup je privolil pred prevzemno ponudbo ali v času slednje, preseže 50 % glasovalnih pravic v ciljni družbi. Hkrati pridobitev katerega koli deleža v kapitalu, ki bi povzročila obveznost prevzemne ponudbe, ne sme biti opravljena, kadar bi bila ali bi lahko bila izvedba ali uresničitev ponudbe odvisna od predhodnega soglasja delničarjev prevzemnika ali od katerega koli drugega pogoja, soglasja ali dogovora.

Uspešnost prostovoljne prevzemne ponudbe. Prevzemna ponudba je uspešna, kadar prevzemnik pridobi ali privoli v nakup delnic, ki predstavljajo več kot 50 % glasovalnih pravic v ciljni družbi. Prevzemna ponudba je pogojna, kadar je določen višji prag njene uspešnosti.

Nizozemska

Pravila o postopkih javne ponudbe na Nizozemskem urejajo Zakon o finančnem nadzoru, Uredba o javnih ponudbah in akti organa za finančne trge.

Javna ponudba za vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, je v splošnem prepovedana, razen če jo je odobril organ za finančne trge ali drug pooblaščen nadzorni organ EU.

Na Nizozemskem poznajo celovito ponudbo, delno ponudbo, avkcijsko ponudbo (angl. *tender offer*) in obvezno ponudbo. Celovita ponudba je namenjena pridobitvi vseh izdanih vpisanih in vplačanih delnic brez lastnih delnic določenega razreda, na katerega se ponudba nanaša. Navedena ponudba je na Nizozemskem najpogostejša. Delna ponudba je javna ponudba, v kateri je določena nespremenljiva cena za pridobitev dela izdanih vpisanih in vplačanih delnic brez lastnih delnic določenega razreda, ki predstavljajo 30 odstotkov glasovalnih pravic manj en glas v ciljni družbi. Če delnice, ki jih ponudijo delničarji, presežejo 30 odstotkov glasovalnih pravic, mora prevzemnik sorazmerno znižati ponudbe delničarjev, da doseže najvišji dovoljeni odstotek glasovalnih pravic. Delna ponudba se lahko uporabi za pridobitev velikega deleža v ciljni družbi za strateške namene, za preizkušanje pripravljenosti ciljnih delničarjev za prodajo svojih deležev in za poseganje v javno ponudbo prevzemnika – konkurenta. Avkcijska ponudba je sorazmerno neobičajna. Naslovljena je na vse imetnike delnic določenega razreda. Z njo je kot pri delni ponudbi mogoče pridobiti manj od 30 odstotkov glasovalnih pravic ciljne družbe. Ponudnik v ponudbi povabi naslovnike, da prodajo svoje delnice po ceni, ki jo določi vsak od licitirajočih delničarjev. V ponudbi sta določena število ali delež delnic, ki jih želi pridobiti, in indikativna najvišja mogoča cena na delnico, ki jo je ponudnik še pripravljen plačati. Ponudba postane brezpogojna, ko se pokaže, da bo mogoče pridobiti v njej določeno število ali delež delnic po indikativni najvišji mogoči ceni. Delničarjem, ki so sodelovali pri licitaciji, se izplača kupnina po najvišji ceni, ki jo sprejme ponudnik. Če ponujeno število delnic presega število ali delež delnic, ki jim je ponudnik zavezan ali jih je pripravljen sprejeti, se deleži ponujenih delnic sorazmerno zmanjšajo. Obvezno ponudbo je mora predložiti pravna ali fizična oseba, ki pridobi prevladujoči nadzor v javni družbi. O prevladujočem nadzoru govorimo, ko lahko pravna ali fizična oseba uveljavlja 30 odstotkov ali več glasovalnih pravic v ciljni družbi. Obveznost dati obvezno ponudbo velja tudi pri pravnih ali fizičnih osebah, ki delujejo usklajeno z drugimi pravnimi ali fizičnimi osebami. Pravična cena, ki jo ponudnik ponudi v obvezni ponudbi, je enaka najvišji ceni, ki jo je ponudnik plačal za ciljne delnice v zadnjih 12 mesecih pred napovedjo obvezne javne ponudbe. Če je po napovedi, vendar pred izpolnitvijo obveznosti iz ponudbe pridobil delnice

po višji ceni od tiste v ponudbi, se ta cena šteje za pravično ceno. Če pravna ali fizična oseba pridobi prevladujoči nadzor, vendar lahko ta prevladujoči nadzor odsvoji v 30-dnevnem dovoljenem obdobju (angl. *grace period*), ki se z dovoljenjem prizivnega sodišča (angl. *Court of Appeals*) lahko podaljša na 90 dni, potem osebi ni treba dati obvezne javne ponudbe. Če pridobi več kot 50 odstotkov glasovalnih pravic ciljne družbe s prostovoljno javno ponudbo, ji obvezne javne ponudbe ni treba dati, saj so imeli manjšinski delničarji že možnost izstopiti iz lastništva ciljne družbe.

Protokol o združitvi (angl. *merger protocol*): pri prijateljskem prevzemu ponudnik in ciljna družba skleneta protokol o združitvi oziroma sporazum o združitvi, ki vsebuje pogoje ponudbe, zlasti pogoje same transakcije, ceno ali menjalno razmerje, število ali odstotek delnic, ki jih želi ponudnik pridobiti (minimalni prag uspešnosti) in druge pogoje. Protokol lahko vsebuje klavzulo, namenjeno zaščiti posla, z določbami o ekskluzivnosti, prepovedi prodaje drugemu (angl. *no-shop clause*), omejenem razkrivanju informacij (angl. *limited no talks*), pogodbenih kaznih (angl. *break fees*), pravicah odstopa od dogovora (angl. *fiduciary termination rights*) in preklicu priporočil posloводства ciljne družbe v zvezi z dogovorom (angl. *revocation of recommendation*). Pogosto vključuje še druge vsebine, npr. načrt prihodnjega korporativnega upravljanja ciljne družbe, pogoje zaposlovanja in druge bistvene določbe, ki so pomembne delničarjem ciljne družbe.

Vsebina javne ponudbe: v ponudbi je treba med drugim razkriti informacijo o sestankih s ciljno družbo in organih, ki so sodelovali na teh sestankih, temeljne razloge za ponudbo, finančne podatke ciljne družbe in ponudnika, mnenje, ki jo za ponudnika pripravi neodvisna tretja oseba, o poštenosti ponudbe, strateški načrt po prevzemu in učinkih prevzema na zaposlene, informacijo o direktorjih, ki bodo lahko nadaljevali delo (angl. *information on keeping on directors*), in povračilih direktorjem v zvezi s ponudbo in glavnimi sestavinami protokola o združitvi.

Pogoji javne ponudbe: v njej morajo biti navedeni vsi pogoji, ki so vezani na obstoj teh okoliščin: a) minimalni odstotek vseh delnic, ki jih morajo ponuditi delničarji ciljne družbe, b) da javne ponudbe ni dala tretja oseba, c) da ponudniku niso poznane bistvene negativne okoliščine, č) odprava sovražnih ukrepov in dopolnil statuta, d) dovoljenja, ki se nanašajo na varstvo konkurence, e) prejem sodbe ali odloka na način, zaradi katerega bo ponudba v zamudi ali prepovedana, f) sprejete sklepe na skupščini delničarjev ponudnika ali ciljne družbe, vključno s pogojno potrditvijo imenovanja novega sveta po prevzemu.

Če ponudnik ugotovi, da neki pogoj ne bo izpolnjen, mora to nemudoma objaviti skupaj z odločitvijo, ali je zaradi nastopa okoliščine umaknil ponudbo ali ne.

Posvetovanje z zaposlenimi: to je pomemben del postopka s ponudbo za prevzem. Za mnenje se običajno zaprosi delavski svet. Posvetovanje mora potekati tako in takrat, ko bi prejeta mnenje še lahko pomembno vplivalo na odločitev upravnega odbora ciljne družbe. Pri prijateljskem prevzemu se posvetovanje opravi med napovedjo in objavo javne ponudbe. V praksi se uradna zahteva za mnenje delavskega sveta pošlje po prvi javni napovedi, tj. po podpisu protokola o združitvi. Ponudnik in ciljna družba morata obvestiti sindikate, če obstajajo, ter jim poslati izjavo z razlogi za transakcijo in nameni v zvezi s politiko ciljne družbe, pa tudi socialnimi, ekonomskimi in pravnimi posledicami transakcije. Obvestilo se pošlje tudi odboru za združitve pri Socialnem in ekonomskem svetu. Če delavski svet izda negativno mnenje ali v njem opozori na nesprejemljive pogoje, nastopi enomesečno obdobje prekinitve (angl. *suspension period*), v katerem lahko delavski svet na sodišču izpodbija odločitev posloводства o podpori transakcije. Po tem obdobju, če postopek na sodišču ni bil sprožen, ali je sodišče zavrnilo zahtevo delavskega sveta, lahko ciljna družba ponovno sodeluje s prevzemnikom. Med trajanjem postopka na sodišču postopki s ponudbo za prevzem mirujejo. Če sodišče razveljavi odločitev posloводства (razveljavitev je v splošnem mogoča zgolj zaradi postopkovnih napak, vsebinska presoja utemeljenosti odločitve posloводства je namreč zgolj obrobna in ne celovita), mora posloводство pripraviti novo

mnenje in pridobiti novo mnenje delavskega sveta.

- izjava o skladnosti predloga zakona s pravnimi akti EU in korelacijska tabela pri prenosu direktiv. /

Izjava o skladnosti (pdf. format) – izvoz iz baze RPS

Izjava o skladnosti predloga zakonskega ali podzakonskega akta s pravnim redom EU

1.) Naslov predlaganega akta

Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih

Prevod naslova predloga pravnega akta RS v angleščino

Act Amending the Takeovers Act

2.) Enotna identifikacijska oznaka predloga akta (EVA)

2014-2130-0051

ID predpisa

ZAKO7047

ID izjave

1 (1)

Datum izjave

08.05.2015

3.) Skladnost predloga akta s predpisi EU

3.1) Direktive, ki jih delno ali v celoti prenaša predlog akta

	CELEX oznaka direktive	Naslov direktive ter slovenski predpisi, ki se navezujejo na to direktivo	Rok za prenos direktive	Rok, na katerega se nanaša prenos	Je za navedeni rok direktiva v celoti prenesena s tem aktom? (obrazložitev)
1.	32004L0025	Direktiva Evropskega parlamenta in Sveta 2004/25/ES z dne 21. aprila 2004 o ponudbah za prevzem	20.05.2006	20.05.2006	NE Direktiva prenešana tudi z drugim aktom
		1. 2006-01-3446 Zakon o prevzemih			
		2. 2012-01-0369 Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih			

4.) Ali je predlog pravnega akta tehnični predpis v smislu člena 8 direktive 31998L0034?

NE

Korelacijska tabela (pdf. format) – izvoz iz baze RPS:

Korelacijska tabela

1.) Naslov predlaganega akta

Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih

Prevod naslova predloga pravnega akta RS v angleščino

Act Amending the Takeovers Act

2.) Enotna identifikacijska oznaka predloga akta (EVA)

2014-2130-0051

ID predpisa

ZAKO7047

ID izjave

1

Datum izjave

08.05.2015

3.1) Direktive, ki jih delno ali v celoti prenaša predlog akta

	CELEX oznaka	Naslov predpisa
1.	32004L0025	Direktiva Evropskega parlamenta in Sveta 2004/25/ES z dne 21. aprila 2004 o ponudbah za prevzem

3.2) Skladnost predloga akta s predpisi EU

Nacionalni predpis	Evropski predpis	Opomba
1. člen	Člen 1. celex 32004L0025 Člen 2. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
2. člen	Člen 6. celex 32004L0025 Člen 8. celex 32004L0025 Člen 13. celex 32004L0025 Člen 17. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
3. člen	Člen 1. celex 32004L0025 Člen 2. celex 32004L0025 Člen 5. celex 32004L0025 Člen 13. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
4. člen	Člen 6. celex 32004L0025 Člen 8. celex 32004L0025 Člen 13. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
5. člen	Člen 2. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
6. člen	Člen 6. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
7. člen		
8. člen	Člen 3. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.

Korelacijska tabela

Nacionalni predpis	Evropski predpis	Opomba
9. člen	Člen 6. celex 32004L0025 Člen 8. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
10. člen	Člen 6. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
11. člen	Člen 13. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
12. člen	Člen 3. celex 32004L0025 Člen 13. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
13. člen		
14. člen		
15. člen		
16. člen		
17. člen	Člen 13. celex 32004L0025	DIREKTIVA 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
18. člen		
19. člen		
20. člen		
21. člen		
22. člen		
23. člen	Člen 17. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
24. člen	Člen 4. celex 32004L0025 Člen 5. celex 32004L0025 Člen 6. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU. Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.

Korelacijska tabela

Nacionalni predpis	Evropski predpis	Opomba
25. člen	Člen 15. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
26. člen	Člen 16. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
27. člen	Člen 17. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
28. člen	Člen 17. celex 32004L0025	Direktiva 2004/25/ES je že bila v celoti prenesena v slovenski pravni red. Ne glede na to, da zakon spreminja veljavni Zakon o prevzemih, bo nacionalni predpis še vedno usklajen s pravnim redom EU.
29. člen		
30. člen		
31. člen		

6. PRESOJA POSLEDIC, KI JIH BO IMEL SPREJEM ZAKONA

6.1 Presoja administrativnih posledic:

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

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

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

- S predlogom zakona se širi:
 1. obveznost poročanja tudi ob spremembah posameznih sestavin delniških nakupnih opcij in terminskih pogodb;
 2. obveznost razkritja načrtov prevzemnika glede premoženja ciljne družbe ter veže pridobitev dovoljenja ATPV za prevzemno ponudbo in izdajo dovoljenja ATPV o uspešnosti prevzemne ponudbe na obstoj okoliščin, ki se nanašajo na zastavo ali zavarovanje vrednostnih papirjev in premoženja ciljne družbe za plačilo vrednostnih papirjev slednje;
 3. obveznost razkritja poslov z vrednostnimi papirji ciljne družbe tako na člane organov vodenja, pa tudi na člane organov nadzora ciljne družbe.

Ne glede na dodatne obveznosti strank v postopku s prevzemno ponudbo, pa dodatna

razkritja krepijo načelo preglednosti prevzemnega postopka in načelo prepovedi trgovanja z notranjimi informacijami.

6.2 Presoja posledic za okolje, vključno s prostorskimi in varstvenimi vidiki:

- Predlog zakona ne bo imel posledic na okolje.

6.3 Presoja posledic za gospodarstvo:

- Uveljavitev zakona bo imela minimalne posledice na poslovne stroške in poslovanje, povezane z dodatnimi razkritji strank, fizičnih in pravnih oseb, v postopku s prevzemno ponudbo. Posledice bodo nosili zlasti prevzemniki in delniške družbe, katerih vrednostni papirji so predmet prevzemne ponudbe.
- Večja preglednost prevzemnega postopka in krepitev drugih načel prevzemnega prava bo na drugi strani prinesla ugodne učinke na mala in srednje velika podjetja, konkurenčnost in poslovno okolje.

6.4 Presoja posledic za socialno področje:

- Predlog zakona ne bo imel posledic na socialnem področju.

6.5 Presoja posledic za dokumente razvojnega načrtovanja:

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

6.6 Presoja posledic za druga področja:

- Predlog zakona ne bo imel posledic za druga področja.

6.7 Izvajanje sprejetega predpisa:

a) Predstavitev sprejetega zakona

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

Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo bo vsebino sprejetega zakona predvidoma predstavilo pisno na svoji spletni strani in s sporočilom za javnost.

b) Spremljanje izvajanja sprejetega predpisa:

- zagotovitev spremljanja izvajanja predpisa,
- organi, civilna družba.

Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo bo spremljalo izvajanje določb zakona. Nadzor nad izvajanjem zakona opravlja ATVP.

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

7. Prikaz sodelovanja javnosti pri pripravi predloga zakona:

- spletni naslov, na katerem je bil predpis objavljen,

www.mgrt.gov.si; <http://e-uprava.gov.si/e-uprava/edemokracija.euprava>

- čas trajanja javne predstavitve, v katerem je bilo mogoče sporočiti mnenja, predloge in pripombe,

30 dni

- datum in kraj morebitne javne obravnave ali druge oblike sodelovanja,

Objava na spletnem portalu E-demokracija in spletni strani Ministrstva za gospodarski razvoj in tehnologijo.

- seznam subjektov, ki so sodelovali,

V okviru javne razprave je Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo prejelo 3 mnenja: mnenje Slovenskega državnega holdinga, d.d. (SDH, d.d.), MDS Društva malih delničarjev Slovenije in Odvetniške pisarne Jadek & Pensa.

V okviru medresorskega usklajevanja je prejelo mnenje s pripombami Službe Vlade RS za zakonodajo (SVZ), ATVP, Ministrstva za pravosodje (MP) in KDD, d.d.

- bistvena menja, predlogi in pripombe javnosti,

1. Vprašanje prepovedi zastave ali zavarovanja vrednostnih papirjih ali premoženja ciljne družbe za plačilo vrednostnih papirjev,

V Odvetniški pisarni Jadek & Pensa so predlagali črtanje 7. točke prvega odstavka 32. člena ZPre-1, ki veže pridobitev dovoljenja za prevzemno ponudbo na neobstoje zastave ali zavarovanja vrednostnih papirjev, ki jih prevzemnik še nima, in premoženja ciljne družbe za plačilo vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba. Alternativno so predlagali, da se veže pridobitev dovoljenja za prevzemno ponudbo (32. člen) in dovoljenja o uspešnosti prevzemne ponudbe (56. člen) na neobstoje zastave ali zavarovanja premoženja ciljne družbe za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe, na katere se nanaša prevzemna ponudba in vrednostnih papirjev ciljne družbe, pridobljenih pred postopkom s prevzemno ponudbo.

Na MP in SDH, d.d., so opozorili pred morebitnim posegom v ustavno pravico do lastnine (67. člen Ustave RS) v primeru prepovedi zastave ali zavarovanja vrednostnih papirjev ciljne družbe, ki so že v lasti prevzemnika, za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe, na katere se nanaša prevzemna ponudba.

V Odvetniški pisarni Jadek & Pensa so kot problematično izpostavili tudi omejevanje zastave in zavarovanja vrednostnih papirjev ciljne družbe, na katere se nanaša prevzemna ponudba, za plačilo teh vrednostnih papirjev. Te vrednostne papirje bi namreč lahko šteli za premoženje prevzemnika, saj ima prevzemnik upravičeno pričakovanje, da bodo ob uspešni prevzemni ponudbi postali del njegovega premoženja.

2. vprašanje vrnitve glasovalnih pravic v primeru predhodne pravnomočne odločbe o prepovedi uresničevanja teh pravic.

V MDS Društvu malih delničarjev Slovenije načeloma soglašajo, da se prevzemnikom, ki so jim bile s pravnomočno odločbo ATVP odvzete glasovalne pravice v ciljnih družbah, te vrnejo, vendar zgolj do višine prevzemnega praga.

- bistvena mnenja, predlogi in pripombe javnosti, ki niso bili upoštevani, in razlogi za neupoštevanje.

Upoštevan ni bil predlog MDS Društva malih delničarjev. Predlog zakona sledi obstoječi ureditvi ZPre-1, ki določa, da se prevzemniku vrnejo glasovalne pravice v celoti.

8. Navedba, kateri predstavniki predlagatelja bodo sodelovali pri delu državnega zbora in delovnih teles

- Zdravko Počivalšek, minister
- Aleš Cantarutti, državni sekretar
- mag. Dušan Pšeničnik, generalni direktor Direktorata za notranji trg
- Helena Rus, sekretarka, vodja Sektorja za gospodarsko pravo in intelektualno lastnino, Direktorat za notranji trg
- Jernej Tovšak, sekretar, Sektor za gospodarsko pravo in intelektualno lastnino, Direktorat za notranji trg
- Aleš Gorišek, podsekretar, Sektor za gospodarsko pravo in intelektualno lastnino, Direktorat za notranji trg

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, 63/13 – ZS-K in 25/14) se v prvem odstavku 3. člena v 1. točki besedi »vrednostnih papirjev« nadomestita z besedilom »oziroma druga oseba, ki je sama ali skupaj z imetnikom upravičena razpolagati z vrednostnimi papirji ciljne družbe, ki sprejme prevzemno ponudbo«.

Za 8. točko se doda nova 9. točka, ki se glasi:

»9. "CDD" je centralna depotna družba po zakonu, ki ureja nematerializirane vrednostne papirje;«.

Dosedanja 9. točka, ki postane 10. točka, se spremeni tako, da se glasi:

»10. "član CDD" je član centralne depotne družbe, ki je v centralnem registru upravičen voditi račune vrednostnih papirjev za svoje stranke;«.

Dosedanja 10. točka postane 11. točka.

2. člen

V drugem odstavku 3. člena, 9. členu, petem odstavku 18. člena in 53. členu se besedi »vrednostnih papirjev« nadomestita z besedama »finančnih instrumentov«.

3. člen

V 28. členu, 1. točki prvega odstavka 35. člena in 36. členu se beseda »akceptantom« nadomesti z besedilom »v korist akceptantov«.

4. člen

V 30., 33., 35., 36., 37., 52., 54., 55., 56., 57., 58., 59., 67., 71. in 72. členu se kratica »KDD« nadomesti s kratico »CDD«.

5. člen

Tretji odstavek 6. člena se spremeni tako, da se glasi:

»(3) Imetniki delniških nakupnih opcij in kupci terminskih pogodb agencijo obvestijo o vsakem poslu, na podlagi katerega so pridobili delniško nakupno opcijo ali terjatev na izročitev vrednostnih papirjev iz terminske pogodbe, kot tudi o vsaki spremembi posla, najpozneje četrti trgovalni dan po dnevu sklenitve posla ali spremembe posla, razen če so o tem poslu agenciji že poročali na podlagi zakona, ki ureja trg finančnih instrumentov.«.

6. člen

Drugi odstavek 21. člena se spremeni tako, da se glasi:

»(2) Prevzemnik lahko v prevzemni ponudbi določi prag uspešnosti ponudbe. Ne glede na to prevzemnik v obvezni prevzemni ponudbi določi prag uspešnosti ponudbe, ki ne sme biti nižji od 50-

odstotnega deleža vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico in ene delnice, razen če prevzemnikov delež že dosega 50-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico.«.

7. člen

V 23. členu se besedilo »borznoposredniška družba, ki ima položaj registrskega člana« nadomesti z besedilom »član CDD«.

8. člen

25. člen se spremeni tako, da se glasi:

»25. člen

(obvestilo o dogovorih in izjava o zastavi in zavarovanju)

(1) Poslovodstvo ciljne družbe v dveh delovnih dneh od objave prevzemne namere obvesti agencijo o morebitnih dogovorih ali pogajanjih s prevzemnikom ali o tem, da takih dogovorov ali pogajanj ni in agenciji posreduje izjavo o morebitnih posrednih ali neposrednih zastavah ali zavarovanjih premoženja ciljne družbe, ki so dana prevzemniku za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe, oziroma morebitni zavezi, da bodo take zastave ali zavarovanja dana.

(2) V primeru spremembe okoliščin iz prejšnjega odstavka poslovodstvo ciljne družbe obvesti agencijo najkasneje naslednji delovni dan. Obveznost iz prejšnjega stavka traja do izdaje odločbe o izidu prevzemne ponudbe iz 56. člena tega zakona.«.

9. člen

V drugem odstavku 28. člena se v 10. točki pred besedo »varovanja« doda besedilo »morebitne prihodnje zastave premoženja ciljne družbe, glede«.

V 13. točki se v prvi alineji besedilo »42/06, 60/06 – popravek, 26/07 – ZSDU-B, 33/07 – ZSReg-B, 67/07 – ZTFI in 10/08« nadomesti z besedilom »65/09 – uradno prečiščeno besedilo, 33/11, 91/11, 32/12, 57/12, 44/13 – odl. US in 82/13«.

10. člen

V drugem odstavku 32. člena se 7. točka spremeni tako, da se glasi:

»7. da prevzemnik agenciji dokaže, da:

- za plačilo vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba, ni na nikakršen način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje vrednostnih papirjev ciljne družbe, ki niso v lasti prevzemnika in

- za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe ni na nikakršen način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje premoženja ciljne družbe.«.

11. člen

V tretjem odstavku 35. člena se črta beseda »skrbniškimi«.

12. člen

V prvem odstavku 36. člena se na koncu stavka pred piko doda besedilo »in ki niso bili v skladu s pravili poslovanja CDD deponirani pri CDD«.

13. člen

V 39. členu se beseda »in« za besedo »prevzemnika« nadomesti z besedo »ter«, beseda »ali« za besedo »vodenja« pa se nadomesti z besedo »in«.

14. člen

V prvem odstavku 40. člena se črta beseda »registrskemu«, za besedo »članu« pa se doda kratica »CDD«.

Drugi odstavek se spremeni tako, da se glasi:

»(2) Izjava o sprejemu ponudbe mora vsebovati:

1. oznako in količino vrednostnih papirjev, ki so predmet te izjave;
2. nalog za prenos teh vrednostnih papirjev v dobro akceptantovega računa za prevzem (v nadaljnjem besedilu: akceptantov nalog);
3. pri denarni ponudbi: številko akceptantovega denarnega računa, v dobro katerega naj se opravi plačilo cene ali razlike v ceni, in
4. akceptantovo davčno številko.«.

V tretjem odstavku se besedi »Registrski član« nadomestita z besedilom »Član CDD«.

Četrti odstavek se črta.

15. člen

41. člen se spremeni tako, da se glasi:

»41. člen

(učinki izjave o sprejemu ponudbe)

(1) Na podlagi akceptantove izjave o sprejemu ponudbe se v centralnem registru opravi prenos vrednostnih papirjev v dobro akceptantovega računa za prevzem.

(2) Če v skladu z zakonom, ki ureja nematerializirane vrednostne papirje, in pravili poslovanja CDD ne pride do prenosa vrednostnih papirjev, ki so predmet izjave o sprejemu ponudbe, v dobro akceptantovega računa za prevzem, se šteje, da izjava o sprejemu ponudbe ni bila dana.

(3) Z vrednostnimi papirji, vpisanimi v dobro akceptantovega računa za prevzem, akceptant ne more več razpolagati.

(4) Pogodba o prodaji vrednostnih papirjev, ki so predmet te izjave, velja za sklenjeno v trenutku izteka roka za njen sprejem, in sicer glede tistih vrednostnih papirjev, ki so v tem trenutku vpisani v dobro akceptantovega računa za prevzem.«.

16. člen

V prvem odstavku 52. člena se črta besedilo »in odstopi od pogodb, ki so bile sklenjene s sprejemom

takšne ponudbe«, medtem ko se beseda »pogodbe« nadomesti z besedo »ponudbe«.

V četrtem odstavku se besedilo »pogodbe, ki so bile sklenjene s sprejemom« nadomesti z besedilom »izjave o sprejemu«.

17. člen

V prvem odstavku 53. člena se za 3. točko doda nova 4. točka, ki se glasi:

»4. če prevzemnik ne dokaže agenciji, da:

- za plačilo vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba, ni na nikakršen način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje vrednostnih papirjev ciljne družbe, ki niso v lasti prevzemnika, in

- za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe ni na nikakršen način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje premoženja ciljne družbe;«.

Dosedanji 4. in 5. točka postaneta 5. in 6. točka.

18. člen

V prvem odstavku 55. člena se besedi »vsem akceptantom« nadomestita z besedilom »v korist vseh akceptantov«.

19. člen

Prvi odstavek 57. člena se spremeni tako, da se glasi:

»(1) Če je prevzemna ponudba uspešna, mora CDD v osmih delovnih dneh po prejemu odločbe o izidu prevzemne ponudbe v imenu in za račun prevzemnika izpolniti denarno obveznost ali obveznost prenosa izdanih nadomestnih vrednostnih papirjev.«.

V drugem odstavku se za besedo »osmih« doda beseda »delovnih«.

20. člen

V tretjem odstavku 58. člena se za besedo »osmih« doda beseda »delovnih«, besedilo »v skladu s pogodbami, ki so bile sklenjene na podlagi njihovega sprejema ponudbe« pa se črta.

21. člen

Drugi odstavek 60. člena se spremeni tako, da se glasi:

»(2) Prevzemnik mora naknadno ponudbo posredovati CDD v osmih delovnih dneh po nastopu razveznega pogoja iz drugega odstavka 20. člena tega zakona. CDD ponudbo najkasneje naslednji delovni dan po prejemu posreduje članom CDD, ki vodijo račune imetnikov vrednostnih papirjev, ti pa morajo najkasneje naslednji delovni dan obvestiti tiste akceptante, ki so pri njih dali izjavo o sprejemu ponudbe.«.

V tretjem odstavku se prvi stavek spremeni tako, da se glasi:

»Akceptanti iz prvega odstavka tega člena lahko sprejmejo naknadno ponudbo v petnajstih dneh od

njenega prejema s strani člana CDD.«.

22. člen

61. člen se spremeni tako, da se glasi:

»61. člen

(pravne posledice neuspešne prevzemne ponudbe)

(1) V primerih iz prvega odstavka 53. člena tega zakona nastopijo naslednje posledice:

1. če so bile s sprejemom neuspešne prevzemne ponudbe sklenjene pogodbe, se te štejejo za razvezane;
2. omejitve razpolaganja akceptantov z vrednostnimi papirji in prevzemnika z deponiranimi vrednostnimi papirji ciljne družbe in izdanimi nadomestnimi vrednostnimi papirji prenehajo.

(2) CDD mora v osmih dneh po prejemu odločbe o izidu neuspešne prevzemne ponudbe:

1. vrednostne papirje akceptantov prenesti v dobro njihovih računov iz prvega odstavka 40. člena tega zakona;
2. prevzemniku vrniti deponirana denarna sredstva, bančno garancijo, deponirane vrednostne papirje ciljne družbe ali deponirane nadomestne vrednostne papirje.

(3) Če je prevzemna ponudba neuspešna, prevzemnik 12 mesecev od izdaje odločbe o izidu te prevzemne ponudbe ne sme dati nove prevzemne ponudbe in ne sme kupovati vrednostnih papirjev, na katere se je ta ponudba nanašala, tako da bi skupaj z drugimi vrednostnimi papirji, ki jih že ima, presegel prevzemni prag.«.

23. člen

Tretji odstavek 64. člena se spremeni tako, da se glasi:

»(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, da je prevzemniku zaradi sankcije mirovanja glasovalnih pravic, določene v prejšnjem členu, prepovedano njihovo uresničevanje in prepove ciljni družbi uresničitev teh pravic do nastopa pravnih dejstev, na podlagi katerih sankcija preneha, oziroma
2. ugotovi, da je prenehalo mirovanje glasovalnih pravic iz prejšnjega člena.«.

V petem odstavku se za besedo »zakona« dodata vejica in besedilo »če bi bilo to za delničarje ugodnejše.«.

24. člen

V tretjem odstavku 66. člena se besedi »prejšnjega odstavka« nadomestita z besedilom »prvega odstavka tega člena«.

25. člen

V prvem odstavku 68. člena se za besedo »prevzemnik« črta besedilo »na podlagi uspešne prevzemne ponudbe«, za besedo »pravico« pa se doda besedilo »in je tak delež pridobil s sprejemom uspešne obvezne prevzemne ponudbe ali s sprejemom uspešne prostovoljne prevzemne ponudbe, ki so jo sprejeli imetniki vsaj 90 odstotkov delnic ciljne družbe z glasovalno pravico, na katere se je ta ponudba nanašala«.

26. člen

V prvem odstavku 69. člena se za besedo »prevzemnik« črta besedilo »na podlagi uspešne prevzemne ponudbe«, za besedo »pravico« pa se doda besedilo »in je tak delež pridobil s sprejemom uspešne obvezne prevzemne ponudbe ali s sprejemom uspešne prostovoljne prevzemne ponudbe, ki so jo sprejeli imetniki vsaj 90 odstotkov delnic ciljne družbe z glasovalno pravico, na katere se je ta ponudba nanašala«.

27. člen

Tretji odstavek 70. člena se spremeni tako, da se glasi:

»(3) Za opravljanje nadzora iz prejšnjega odstavka in opravljanje nadzora nad borznoposredniško družbo iz 62. člena tega zakona se smiselno uporabljajo določbe o opravljanju nadzora zakona, ki ureja trg finančnih instrumentov.«.

28. člen

V prvem odstavku 72. člena se sedma in osma alineja spremenita tako, da se glasita:

»- če o prevzemni nameri ne obvesti ali ne obvesti v roku agencije, posloводства ciljne družbe, organa, pristojnega za varstvo konkurence in predstavnikov delavcev, če teh ni, pa delavcev, ter je ne objavi isti dan (24. člen);

- če v dveh delovnih dneh od objave namere ponudbe ne obvesti agencije o dogovorih ali pogajanjih s prevzemnikom ali da le-teh ni bilo in agenciji ne posreduje izjavo o morebitnih posrednih ali neposrednih zastavah ali zavarovanjih premoženja ciljne družbe, ki so dana prevzemniku za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe, oziroma morebitni zavezi, da bodo take zastave ali zavarovanja dana, oziroma agencijo ne obvesti o spremembi teh okoliščin najkasneje naslednji delovni dan (25. člen);«.

PREHODNE IN KONČNE DOLOČBE

29. člen

Prevzemnik, ki mu je agencija izdala odločbo o prepovedi uresničevanja glasovalnih pravic v ciljni družbi in na dan uveljavitve tega zakona izpolnjuje pogoje iz prvega odstavka 63. člena zakona, lahko v treh mesecih od uveljavitve tega zakona na agencijo vloži zahtevek za izdajo odločbe v skladu s spremenjeno 2. točko tretjega odstavka 64. člena zakona.

30. člen

Določbe spremenjenega 60. člena zakona se začnejo uporabljati šest mesecev od dneva uveljavitve tega zakona. Do začetka uporabe teh določb se uporabljajo določbe 60. člena Zakona 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, 63/13 – ZS-K in 25/14).

31. člen

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

III. OBRAZLOŽITEV

K 1. členu:

V prvem odstavku 3. člena ZPre-1 se v 1. točki spremeni opredelitev pojma »akceptant«. Sprememba je potrebna, da se izključi možnost, da bi s sklicevanjem na sedanjo opredelitev »akceptanta« izključili razpolagalne možnosti upravičencev. Namen ZPre-1 namreč ni, da določa ali spreminja pravila o tem, kdo je glede na stanje vpisov v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev v posameznem primeru upravičen razpolagati z določenimi vrednostnimi papirji. Tak upravičenec je lahko poleg imetnika ali namesto imetnika tudi kdo drug (npr. upravičenec do prepovedi razpolaganja ali zastavni upnik).

V novi 9. točki se opredeli pojem »CDD«. Matični zakon, ki opredeljuje centralno depotno družbo, je zakon, ki ureja nematerializirane vrednostne papirje, zato se opredelitev v tem zakonu sklicuje na zakon, ki ureja nematerializirane vrednostne papirje. Z novo ureditvijo se odpravlja izraz klirinško-depotna družba oziroma KDD, saj kliring ni več nujna dejavnost centralne depotne družbe (borza ima namreč v skladu s 459. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 108/10 - uradno prečiščeno besedilo, 78/11, 55/12, 105/12 - ZBan-1J in 63/13 - ZS-K) možnost izbrati drug sistem za poravnavo borznih poslov).

V 10. točki prvega odstavka 3. člena ZPre-1 se pojem »registrski član« preimenuje v »član CDD«. Preimenovanje se opravi, ker vrste članstev v centralni depotni družbi niso predmet urejanja z ZPre-1. Z vidika slednjega je pomembno le, da je član centralne depotne družbe upravičen v centralnem registru voditi račune vrednostnih papirjev za svoje stranke in da je posledično zmožen izvajati opravila, ki jih ta zakon predvideva.

K 2. členu:

Sedanja določba v drugem odstavku 3. člena, 9. členu, petem odstavku 18. člena in 53. členu ZPre-1 napotuje na Zakon o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 51/06 - uradno prečiščeno besedilo in 67/07 - ZTFI, v nadaljnjem besedilu: ZTVP-1), ki je 11. 8. 2007 prenehal veljati. ZTVP-1 je nadomestil Zakon o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 108/10 - uradno prečiščeno besedilo, 78/11, 55/12, 105/12 - ZBan-1J in 63/13 - ZS-K). Skladno z navedenim je treba v besedilu določiti sklic na zakon, ki ureja trg finančnih instrumentov.

K 3. členu:

Spremenijo se 9. točka drugega odstavka 28. člena, druga alineja 1. točke prvega odstavka 35. člena in četrti odstavek 36. člena ZPre-1. S spremembo se omogoči plačilo denarnega zneska akceptantom na podlagi uspešne prevzemne ponudbe tudi posredno, po depozitarski verigi, ki jo sestavljajo CDD in člani CDD. Prilagoditev je potrebna, ker trenutna ureditev, ki zahteva plačevanje neposredno akceptantom (torej ne omogoča plačila po CDD in članih CDD), onemogoča uveljavitev tržnih standardov CASG/CAJWG za izvedbo korporacijskih dejanj (v nadaljnjem besedilu: tržni standardi), med katera spada tudi postopek s prevzemno ponudbo kot oblika prostovoljne reorganizacije (angl. voluntary reorganization). Uveljavitev tržnih standardov je posledica uskladitve delovanja evropskih poravnalnih sistemov za prenos vrednostnih papirjev, ki poteka vzporedno z nastajanjem panevropske poravnalne platforme Target2-Securities (v nadaljnjem besedilu: T2S) v okviru Evrosistema.

K 4. členu:

V 30., 33., 35., 36., 37., 52., 54., 55., 56., 57., 58., 59., 67., 71. in 72. členu ZPre-1 se opravi redakcijska uskladitev besedila, kot je navedeno v obrazložitvi k novi 9. točki prvega odstavka 3. člena ZPre-1.

K 5. členu:

Spremeni se tretji odstavek 6. člena ZPre-1. Posli, ki so predmet poročanja (pridobitev delniške nakupne opcije ali terjatev na izročitev vrednostnih papirjev iz terminske pogodbe), se pogosto spreminjajo. Ker je zaradi učinkovitega nadzora pomembno, da je Agencija za trg vrednostnih papirjev seznanjena s spremembami posameznih sestavin obravnavanih pogodb oziroma poslov (npr. podaljšanja roka izpolnitve pogodbe, sprememba pogodbene cene), se obveznost poročanja širi tudi na spremembe posameznih sestavin obravnavanih pogodb oziroma poslov. Rok za poročanje o navedenih spremembah je enak roku poročanja glede osnovne obveznosti.

K 6. členu:

V drugem odstavku 21. člena ZPre-1 se doda nov drugi stavek. V njem se določi obveznost prevzemnika, da v primeru obvezne prevzemne ponudbe določi prag njene uspešnosti, ki ne bo smel biti nižji od 50-odstotnega deleža vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico in ene delnice. Obveznost prevzemnika glede minimalnega praga uspešnosti ponudbe ne bo veljala, če bo njegov delež vseh delnic družbe z glasovalno pravico, s katerim bo v danem trenutku že razpolagal, dosegal 50 odstotkov vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico. Obveznost se ne bo uporabljala za prostovoljno prevzemno ponudbo.

K 7. členu:

V 23. členu ZPre-1 gre za redakcijsko uskladitev besedila z novo opredelitvijo pojma »član CDD« v 10. točki prvega odstavka 3. člena ZPre-1.

K 8. členu:

Sledeč predlagani ureditvi v 32. in 53. členu ZPre-1 glede obstoja okoliščin, ki se nanašajo na zastavo ali zavarovanje (ali zavezo zastave ali zavarovanja) premoženja ciljne družbe, danih prevzemniku za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe, se z dopolnitvijo 25. člena ZPre-1 o obvestilih o dogovorih poslovodstvu ciljne družbe naloži obveznost posredovanja izjave Agenciji za trg vrednostnih papirjev o morebitnih posrednih ali neposrednih zastavah ali zavarovanih premoženja ciljne družbe, ki so bila dana prevzemniku za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe, oziroma morebitni zavezi, da bodo take zastave ali zavarovanja dana.

Z izjavo poslovodstva ciljne družbe se vzpostavi dodatno preverjanje resničnosti izjave prevzemnika o obstoju okoliščin, ki se nanašajo na zastavo ali zavarovanje (ali zaveze zastave ali zavarovanja) premoženja ciljne družbe, danih prevzemniku za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe.

Skladno z novim drugim odstavkom mora poslovodstvo ciljne družbe Agencijo za trg vrednostnih papirjev obvestiti tudi o vsakršni spremembi okoliščin v zvezi z dogovori ali pogajanji s prevzemnikom, posrednimi ali neposrednimi zastavami ali zavarovanji premoženja ciljne družbe, danih prevzemniku za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe, oziroma morebitnimi zavezami, da bodo take zastave ali zavarovanja dana. Agencijo za trg vrednostnih papirjev je treba o spremembi okoliščin obvestiti najkasneje naslednji delovni dan, obveznost obveščanja pa traja do izdaje odločbe o izidu prevzemne ponudbe iz 56. člena ZPre-1. Kršitev obveznosti bo sankcionirana z globo, kakor izhaja iz 72. člena ZPre-1.

K 9. členu:

Dopolni se 10. točka drugega odstavka 28. člena ZPre-1, s katero se želi doseči, da prevzemnik predstavi svoje načrte glede morebitne zastave premoženja ciljne družbe po prevzemu.

V prvi alineji 13. točke je potrebno uskladiti objave Zakona o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 65/09 – uradno prečiščeno besedilo, 33/11, 91/11, 32/12, 57/12, 44/13 – odl. US in 82/13) v uradnem listu z zadnjim stanjem.

K 10. členu:

S spremembo 7. točke drugega odstavka 32. člena ZPre-1 se dodatno določi, da mora prevzemnik Agenciji za trg vrednostnih papirjev dokazati, da za plačilo vrednostnih papirjev, ki so predmet prevzemne ponudbe ali so bili pridobljeni pred prevzemno ponudbo, ni na nikakršen način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje premoženje ciljne družbe. Z zaostritvijo pogoja se želi preprečiti poslovna praksa prevzemnikov, ki so za plačilo vrednostnih papirjev, pridobljenih pred začetkom postopka s prevzemno ponudbo, na kakršenkoli način, posredno ali neposredno, dali ali se zavezali dati v zastavo ali zavarovanje premoženje ciljne družbe. Prevzemniki bodo izpolnjevanje pogoja dokazovali predvsem z izjavo in drugimi ustreznimi dokazili.

K 11. členu:

V pravilih CDD, sprejetih na podlagi zakona, ki ureja nematerializirane vrednostne papirje, se podrobneje urejajo postopki v zvezi s skrbniškimi storitvami CDD pri prevzemni ponudbi. Ker niso vse storitve, ki jih CDD podrobneje ureja v svojih pravilih, skrbniške, se ustrezno prilagodi besedilo tretjega odstavka 35. člena ZPre-1.

K 12. členu:

S spremembo prvega odstavka 36. člena ZPre-1 se preprečuje, da bi vrednostni papirji, za katere predhodno ni deponiran znesek kupnine oziroma dana ustrezna bančna garancija, zaradi kakršnih koli prenosov postali nazadnje predmet izjav akceptantov o sprejemu ponudbe. Preden CDD izda potrdilo, da je bil na poseben denarni račun CDD deponiran denarni znesek za plačilo vseh vrednostnih papirjev, ki so predmet prevzemne ponudbe, je treba število vrednostnih papirjev, za katere bo treba plačati kupnino, tudi izvedbeno maksimirati. Če prevzemnik že razpolaga z določenim številom vrednostnih papirjev, mora zagotoviti, da ti v nobenem primeru ne bodo mogli postati predmet izjav akceptantov o sprejemu ponudbe, ali deponirati denarni znesek oziroma bančno garancijo tudi za te vrednostne papirje. Z obveznostjo deponiranja vrednostnih papirjev pri CDD skladno s pravili poslovanja CDD se bodo za čas trajanja postopka v zvezi s prevzemno ponudbo izključila ravnanja prevzemnika ali tretjih oseb (npr. zastavnih upnikov), zaradi katerih bi ti vrednostni papirji lahko postali predmet izjav o sprejemu prevzemne ponudbe.

K 13. členu:

S predlaganima spremembama v 39. členu ZPre-1 se dolžnost razkritja poslov z vrednostnimi papirji ciljne družbe naloži članom organov vodenja ciljne družbe in članom nadzora ciljne družbe. Glede na obstoječe besedilo si je namreč mogoče razlagati, da je obveznost razkritja poslov izpolnjena, v kolikor Agencijo za trg vrednostnih papirjev poleg prevzemnika kot fizične osebe ali članov posloводства in nadzornega sveta prevzemnika o predmetnih poslih obvestijo člani organov vodenja ciljne družbe ali člani organov nadzora ciljne družbe, in ne, kot je to potrebno: to je člani organov vodenja in člani organov nadzora ciljne družbe.

K 14. členu:

S spremembo prvega in tretjega odstavka 40. člena ZPre-1 se pojem »registrski član« uskladi z novim pojmom »član CDD« iz 10. točke prvega odstavka 3. člena ZPre-1.

V drugem odstavku 40. člena ZPre-1 se spremenita 1. in 3. točka in črta 2. točka. 2. točka je nepotrebna, saj obveznost registrskega člana oziroma člana CDD v zvezi s posredovanjem izjave o sprejemu ponudbe izhaja že iz tretjega odstavka tega člena, zato ni smiselno zahtevati, da akceptant pooblašča člana CDD, da stori nekaj, kar je njegova obveznost po zakonu. Izjava o sprejemu ponudbe skladno s spremenjenim drugim odstavkom vsebuje oznako in količino vrednostnih papirjev, nalog za prenos teh vrednostnih papirjev v dobro akceptantovega računa za prevzem, v primeru denarne ponudbe: številko akceptantovega denarnega računa in njegovo davčno številko.

Črta se četrti odstavek 40. člena ZPre-1. Skladno z obstoječo ureditvijo v zakonu, ki ureja nematerializirane vrednostne papirje, in pravili CDD, vnaša akceptantov nalog v informacijski sistem CDD član CDD. Pooblaščen član vnaša v informacijski sistem CDD zgolj sprejem akceptantovega naloga, ne pa sam akceptantov nalog.

K 15. členu:

Spremembe prvega in drugega odstavka 41. člena ZPre-1 so potrebne zaradi uskladitve z zakonom, ki ureja nematerializirane vrednostne papirje. Na podlagi akceptantove izjave o sprejemu ponudbe se v centralnem registru opravi prenos teh papirjev v dobro akceptantovega računa za prevzem. Ker CDD ni nosilec javnih pooblastil, ki bi odločal o izvršitvi nalogov, se prenos vrednostnih papirjev opravi ali ne opravi po avtomatizmu poravnalnega sistema v odvisnosti od ustreznosti oziroma neustreznosti naloga glede na pravila, po katerih poravnalni sistem deluje.

V spremenjenem tretjem in četrtem odstavku 41. člena ZPre-1 se določijo pravne posledice učinkovanja izjave o sprejemu ponudbe, ki so vsebina dosedanjega tretjega odstavka.

V tretjem odstavku se ohrani učinek prepovedi razpolaganja z vrednostnimi papirji akceptanta, ki bo sledila sprejemu izjave o sprejemu ponudbe.

V četrtem odstavku se določi, kdaj se šteje, da je sklenjena pogodba o prodaji vrednostnih papirjev med akceptantom kot prodajalcem in prevzemnikom kot kupcem.

Skladno s trenutno veljavno ureditvijo je pogodba o prodaji vrednostnih papirjev sklenjena z začetkom učinkovanja izjave o sprejemu ponudbe. Ta pa začne učinkovati z izvršitvijo akceptantovega naloga v centralnem registru. Nalog je izvršen na način, kot ga določajo Pravila poslovanja KDD: akceptantov registrski član v centralni register posreduje izročitveni del naloga za prenos vrednostnih papirjev v breme akceptantovega računa in v dobro akceptantovega računa za prevzem, medtem ko pooblaščen član posreduje prejemni del tega naloga. S posredovanjem prejemnega dela naloga pooblaščen član posreduje tudi nalog za vpis prepovedi razpolaganja v korist KDD na vrednostnih papirjih, prenesenih v dobro računa za prevzem. Akceptantov nalog mora biti izvršen najkasneje v trenutku izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe.

S predlogom zakona se določi, da je pogodba o prodaji vrednostnih papirjev med akceptantom in prevzemnikom sklenjena v trenutku izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe, če so vrednostni papirji, ki so predmet izjave o sprejemu prevzemne ponudbe v danem trenutku vpisani v dobro akceptantovega računa za prevzem.

Drugačno urejanje pravnih posledic učinkovanja akceptantove izjave o sprejemu ponudbe je pomembno zaradi:

- notranje skladnosti zakona, saj lahko v času do izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe na vrednostne papirje akceptanta kljub prepovedi razpolaganja še vedno posegajo tretje osebe (npr. v okviru postopkov izvršbe ali zavarovanja), zaradi česar je pravilneje šteti, da je pogodba sklenjena takrat, ko ravnanje tretjih ne more več poseči v to obligacijsko razmerje;
- zagotovitve možnosti za uveljavitev tržnega standarda za zaščito kupca (angl. *T2S Buyer Protection Standard*): kot kupec v tem primeru ni mišljen prevzemnik, temveč oseba, ki je z akceptantom sklenila pravni posel o prodaji vrednostnih papirjev, ki so predmet prevzemne ponudbe, a ji le-teh še ni izročil. Skladno z navedenim standardom ima kupec pravico sporočiti, kakšna naj bo odločitev glede sprejema prevzemne ponudbe. Način prenosa navedenega tržnega standarda bodo sicer skladno s Predlogom zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (EVA: 2013-1611-0180) določila Pravila poslovanja CDD.

Dosedanji četrti odstavek je nepotreben. Pooblastila za prenos določa že zakon, ki ureja trg finančnih instrumentov, medtem ko obveznost prenosa določata 59. in 61. člen ZPre-1.

K 16. členu:

V 52. členu ZPre-1 se spremenita prvi in četrti odstavek. V spremenjenem 41. členu ZPre-1 je določeno, da je pogodba o prodaji vrednostnih papirjev med akceptantom in prevzemnikom sklenjena v trenutku izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe. Preklic prevzemne ponudbe pa je možen do izteka roka za njen sprejem. Ker ni mogoče odstopiti od pogodbe, ki v času preklica prevzemne ponudbe še ne bo sklenjena, se ustrezno spremeni prvi odstavek 52. člena ZPre-1. V spremenjenem četrtem odstavku 52. člena ZPre-1 se določi pravni učinek preklica prevzemne ponudbe za izjavo o sprejemu ponudbe. Te se bodo štejele za brezpredmetne.

K 17. členu:

Z novo četrto točko v prvem odstavku 53. člena ZPre-1 se dopolnijo okoliščine, pri katerih se šteje, da prevzemna ponudba ni uspešna. Skladno z navedeno dopolnitvijo prevzemna ponudba ne bo mogla biti uspešna, če prevzemniku ne bo uspelo dokazati, da za plačilo vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba, ni na nikakršen način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje vrednostnih papirjev ciljne družbe, ki niso v lasti prevzemnika in da za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe ni na nikakršen način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje premoženja ciljne družbe. Prevzemniki bodo izpolnjevanje pogoja dokazovali predvsem z izjavo in drugimi ustreznimi dokazili.

K 18. členu:

V prvem odstavku 55. člena ZPre-1 se omogoči, da se izplačilo razlik v ceni akceptantom na podlagi uspešne prevzemne ponudbe opravi posredno, po depozitarski verigi, ki jo sestavljajo CDD in člani CDD.

K 19. členu:

S spremembo prvega in drugega odstavka 57. člena ZPre-1 se CDD podaljša rok za izpolnitev obveznosti iz prvega in drugega odstavka, saj je čas uveljavljanja bančne garancije, če prevzemnik ne izpolni denarne obveznosti v denarju, odvisen od delovnih dni.

Prav tako se v prvem odstavku črta besedilo »akceptantom v skladu s pogodbami, ki so bile sklenjene na podlagi sprejema prevzemne ponudbe«, saj te pogodbe ne morejo imeti nobenih drugih sestavin od tistih, predvidenih v tem zakonu, CDD pa prav tako opravi zgolj dejanja, ki so predvidena že v zakonu.

K 20. členu:

V tretjem odstavku 58. člena ZPre-1 se črta besedilo »v skladu s pogodbami, ki so bile sklenjene na podlagi sprejema prevzemne ponudbe«, saj te pogodbe ne morejo imeti nobenih drugih sestavin od tistih, predvidenih v tem zakonu, CDD pa prav tako opravi zgolj dejanja, ki so predvidena že v zakonu. Hkrati se v navedenem odstavku podaljša rok za izpolnitev obveznosti iz osmih dni na osem delovnih dni. V 58. členu ZPre-1 se namreč določajo pravila v zvezi z izdajo in prenosom novih nadomestnih vrednostnih papirjev, ki predstavljajo poseben način izpolnitve obveznosti iz uspešne prevzemne ponudbe iz 57. člena ZPre-1. Skladno z navedenim se s spremembo v tretjem odstavku določi rok na enak način kot v spremenjenem 57. členu ZPre-1.

K 21. členu:

Spremeni se drugi odstavek 60. člena ZPre-1. Spremembe so potrebne zaradi prilagoditve tržnim standardom, ki predvidevajo posredovanje informacij po depozitarski verigi prek CDD in članov CDD. V drugem odstavku se tako določi obveznost prevzemnika, da naknadno ponudbo v roku posreduje CDD, ta jo najkasneje naslednji delovni dan po prejemu posreduje članom CDD, ki vodijo račune imetnikov vrednostnih papirjev, ti pa morajo najkasneje naslednji delovni dan obvestiti tiste akceptante, ki so pri njih dali izjavo o sprejemu ponudbe. Zaradi drugačnega načina posredovanja ponudbe je v tretjem odstavku spremenjen rok za njen sprejem.

K 22. členu:

S spremembami prvega in drugega odstavka 61. člena ZPre-1 se glede na predlagane spremembe 36., 41. in 52. člena ZPre-1 spremenijo pravne posledice neuspešne prevzemne ponudbe in dolžna ravnanja CDD.

Ker ne pride pri vsakem položaju iz prvega odstavka 53. člena ZPre-1 do sklenitve pogodbe o prodaji vrednostnih papirjev, ki so predmet izjave akceptanta o sprejemu ponudbe, se spremeni 1. točka prvega odstavka 61. člena ZPre-1. 2. točka se spremeni zaradi dodane možnosti prevzemnika iz spremenjenega prvega odstavka 36. člena ZPre-1, da deponira vrednostne papirje ciljne družbe, s katerimi prevzemnik že razpolaga.

CDD se s spremembo 2. točke drugega odstavka 61. člena ZPre-1 naloži, da prevzemniku vrne morebitne deponirane vrednostne papirje ciljne družbe.

K 23. členu:

V tretjem odstavku 64. člena ZPre-1 se spremeni 1. točka, 2. točka se črta, medtem ko dosedanja 3. točka postane 2. točka. Skladno s spremenjeno 1. točko bo Agencija za trg vrednostnih papirjev lahko z odločbo na eni strani ugotovila, da je prevzemniku zaradi nastopa mirovanja glasovalnih pravic iz prvega odstavka 63. člena ZPre-1 prepovedano njihovo uresničevanje, hkrati pa bo ciljni družbi prepovedala uresničitev teh pravic do nastopa pravnih dejstev, na podlagi katerih preneha sankcija iz prvega odstavka 63. člena ZPre-1. Pristojnost za izdajo odločbe, da je mirovanje glasovalnih pravic iz 63. člena ZPre-1 prenehalo, kar je vsebina nove 2. točke, je bila Agenciji za trg vrednostnih papirjev podeljena z Zakonom o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 25/14, v nadaljnjem besedilu: ZPre-1F).

S spremembami se želi na jasn in nedvoumen način določiti vrste odločitev Agencije za trg vrednostnih papirjev.

ZPre-1 v 63. členu določa civilno sankcijo mirovanja glasovalnih pravic prevzemnika in nastop pravnih dejstev, na podlagi katerih sankcija preneha. Skladno z napovednim stavkom v prvem odstavku 63.

člena ZPre-1 ne more uresničevati glasovalnih pravic prevzemnik, ki je dosegel prevzemni prag oziroma dodatni prevzemni prag. Prepoved uresničevanja glasovalnih pravic prevzemnika nastopi na podlagi samega zakona (*ex lege*), nanaša pa se na vse delnice z glasovalno pravico ciljne družbe, ki se po 6. členu ZPre-1 upoštevajo pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic. Civilna sankcija traja, dokler ne nastopi eden od treh položajev:

1. prevzemnik objavi prevzemno ponudbo ali
2. prevzemnik odtuji vrednostne papirje in delniške nakupne opcije ali terminske pogodbe, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, tako da prevzemnega praga oziroma dodatnega prevzemnega praga ne dosega več ali
3. prevzemnik odtuji vrednostne papirje in delniške nakupne opcije ali terminske pogodbe, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, najmanj v višini deleža glasovalnih pravic, zaradi katerega je nastopila obveznost dati prevzemno ponudbo.

V 64. členu ZPre-1 je zakonodajalec uredil dve obliki pravnega varstva zoper ravnanja t.i. nezakonitega prevzemnika, tj. prevzemnika, ki je dosegel ali presegel prevzemni ali dodatni prevzemni prag, pa ni dal prevzemne ponudbe v skladu z ZPre-1. Kadar tak prevzemnik deluje na skupščini delničarjev, imajo delničarji in Agencija za trg vrednostnih papirjev možnost vložiti izpodbojno tožbo, ob upoštevanju pogojev iz prvega odstavka 64. člena ZPre-1 in splošnih pogojev za izpodbijanje skupščinskih sklepov po ZGD-1. Zunaj skupščine delničarjev pa je pravno varstvo proti nezakonitemu prevzemniku zagotovljeno v tretjem odstavku 64. člena ZPre-1, po katerem lahko upravičene osebe od Agencije za trg vrednostnih papirjev zahtevajo odločitev o ugotovitvenem in prepovednem zahtevku. Poleg tega ta določba omogoča Agenciji za trg vrednostnih papirjev, da izda odločbo iz tretjega odstavka 64. člena ZPre-1 pri opravljanju nadzora nad izvajanjem ZPre-1, za kar je Agencija za trg vrednostnih papirjev pristojna po prvem odstavku 70. člena ZPre-1. V primerih postopka nadzora izda Agencija za trg vrednostnih papirjev odločbo iz tretjega odstavka 64. člena ZPre-1 po uradni dolžnosti (*ex officio*).¹¹

V odločbi Agencija za trg vrednostnih papirjev ugotovi, da prevzemnik dosega prag in mu prepove uresničevanje glasovalnih pravic v ciljni družbi, slednji pa prepove uresničitev teh glasovalnih pravic, dokler ne nastopi eden izmed treh položajev, zaradi katerih sankcija mirovanja glasovalnih pravic preneha. Z ZPre-1F je bila določena tudi eksplicitna pravna podlaga za izdajo ugotovitvenih odločb, s katerimi Agencija za trg vrednostnih papirjev ugotovi prenehanje mirovanja glasovalnih pravic. V praksi se je »...izdaja odločb ATVP pokazala kot potrebna zlasti v primerih, ko je prevzemni prag dosegel krog oseb, ki delujejo usklajeno. V teh primerih namreč doseganje prevzemnega praga ter posledičen nastop prepovedi uresničevanja glasovalnih pravic po 63. členu ZPre-1 navzven nista tako očitna kot takrat, ko prevzemni prag doseže ali preseže en sam delničar... Če je prevzemni prag dosegla ena sama oseba, doslej ni bilo potrebe po intervenciji ATVP, saj je bilo (delničarjem in ciljni družbi) povsem jasno, da tej osebi že po samem zakonu mirujejo glasovalne pravice...«.¹²

Odločba, s katero Agencija za trg vrednostnih papirjev ugotovi, da prevzemnik dosega prag in mu prepove uresničevanje glasovalnih pravic v ciljni družbi, slednji pa prepove uresničitev teh glasovalnih pravic, je po svoji pravni »...naravi deklarativna odločba, ki glede na obstoječe dejansko stanje le ugotavlja nastop pravnih dejstev. Takšna odločba je nujno vezana na dejansko in pravno podlago ob njeni izdaji; zato (lahko) sprememba po izdaji odločbe bodisi v dejanski bodisi v pravni podlagi vpliva na njeno veljavnost oziroma učinkovanje. Tega ne spremeni dejstvo, da iz izreka izpodbijane odločbe ne izhaja, da je ponovna pridobitev glasovalnih pravic lahko vezana (tudi) na spremembe v pravni podlagi odločbe...« (Sklep Vrhovnega sodišča RS, št. G 35/2010 z dne 13. 11. 2012, tč. 9). Odločba učinkuje splošno (*erga omnes*) in na ta način pripomore k večji predvidljivost pravnih razmerij v konkretni ciljni družbi.¹³

¹¹ Odločba US št. P-19/11 z dne 12. 1. 2012 (Uradni list RS, št. 7/12), tč. 7.

¹² ATVP. Pojasnila in praktični vidiki ZPre-1. 2013. Dostopno na: http://www.a-tvp.si/Documents/ZPre_POJASNILA.pdf (5. februar 2015), str. 150.

¹³ Ibid., str. 141.

Ker sankcija mirovanja glasovalnih pravic nastopi že na podlagi zakona in ne šele od dokončnosti ugotovitvene odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev, ki je deklarativna in ne konstitutivna, se na pravno določnejši način poseže v pravno naravo odločb Agencije za trg vrednostnih papirjev, ki bodo z uveljavitvijo predloga zakona vsebovale ugotovitveni zahtevek, da je prevzemniku zaradi mirovanja glasovalnih pravic prepovedano njihovo uresničevanje oziroma je prenehalo mirovanje glasovalnih pravic prevzemnika v ciljni družbi, medtem ko bo prepovedni zahtevek lahko naslovljen le na ciljno družbo v zvezi uresnitvijo mirujočih glasovalnih pravic prevzemnika.

S predlagano dopolnitvijo petega odstavka 64. člena ZPre-1 se določi, da se pravila o določitvi pravične cene v prevzemni ponudbi iz drugega odstavka 17. člena ZPre-1 v primeru predhodne zahteve za sodno varstvo uporabijo, če bi bilo to za delničarje v konkretnem primeru ugodnejše.

Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 10/2012) je v petem odstavku 64. člena ZPre-1 določil, da se v primeru zahteve za sodno varstvo proti odločbi Agencije za trg vrednostnih papirjev oziroma v primeru molka Agencije za trg vrednostnih papirjev pravična cena v prevzemni ponudbi določi tako, da upošteva ceno, ki ne sme biti nižja od najvišje cene, po kateri je nezakoniti prevzemnik pridobil vrednostne papirje v 12 mesecih od dneva, ko bi prevzemna ponudba glede na pravnomočno odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev morala biti dana, a ni bila. Za druge primere velja drugi odstavek 17. člena ZPre-1, pri čemer 12-mesečni rok teče od objave prevzemne ponudbe.

Namen določbe je bil zagotoviti, da imajo delničarji ob vložitvi pravnega varstva v upravnem sporu možnost izstopiti iz ciljne družbe pod enakimi pogoji kakor delničarji, ki so delnice odsvojili pred objavo prevzemne ponudbe. Ker bi lahko od vložitve pravnega varstva v upravnem sporu do pravnomočne sodne odločbe in posledično objave prevzemne ponudbe preteklo obdobje, daljše od 12 mesecev, in ker cena v prevzemni ponudbi glede na drugi odstavek 17. člena ZPre-1 ne bi smela biti nižja od najvišje cene, po kateri je prevzemnik pridobil vrednostne papirje v 12-mesečnem obdobju pred objavo prevzemne ponudbe, bi lahko prišlo do neenakopravne obravnave delničarjev, s tem pa tudi do boljšega položaja nezakonitega prevzemnika.

Obstoječa ureditev pa ne upošteva razmer na organiziranih trgih vrednostnih papirjev: ob padanju cen vrednostnih papirjev je obstoječi način določanja pravične cene za delničarje ugodnejši, v primeru rasti cen pa manj ugoden oziroma slabši. Zato se predlaga korekcijski mehanizem, ki bo pri določanju pravične cene v prevzemni ponudbi ob predhodni zahtevi za sodno varstvo upošteval tudi gibanje cen vrednostnih papirjev ciljne družbe na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

K 24. členu:

Sprememba redakcijske narave v tretjem odstavku 66. člena ZPre-1 je potrebna zaradi napačne navezave besedila navedenega odstavka na predhodni, drugi odstavek, namesto na prvi odstavek 66. člena ZPre-1.

K 25. členu:

V prvem odstavku 68. člena ZPre-1 se opredeli dodatni pogoj, kdaj se nadomestilo, ki ga prevzemnik ponudi manjšinskim delničarjem ob izključitvi, ki sledi predhodni uspešni prostovoljni prevzemni ponudbi, lahko šteje za pravično. Predlagana ureditev sledi drugemu pododstavku petega odstavka 15. člena Direktive 2004/25/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 21. aprila 2004 o ponudbah za prevzem (UL L št. 142 z dne 30. 4. 2004, str. 12, v nadaljnjem besedilu: Direktiva 2004/25/ES) v povezavi z drugim odstavkom navedenega člena, ki določata, da se ob izključitvi delničarjev preostalih delnic iz ciljne družbe kot pravično šteje nadomestilo, ponujeno v prostovoljni prevzemni ponudbi, s sprejemom katere je prevzemnik pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico ob dodatno izpolnjenem pogoju, da so prostovoljno prevzemno ponudbo sprejeli

imetniiki najmanj 90 odstotkov delnic ciljne družbe z glasovalno pravico, na katere se je nanašala prevzemna ponudba. V primeru obvezne prevzemne ponudbe se skladno s tretjim pododstavkom petega odstavka 15. člena Direktive 2004/25/ES v povezavi z drugim odstavkom navedenega člena kot pravično šteje nadomestilo, ponujeno v obvezni prevzemni ponudbi, s sprejemom katere je prevzemnik pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico.

Cilj določbe je zaščititi manjšinske delničarje ob njihovi izključitvi iz ciljne družbe, kadar je postopek s prevzemno ponudbo temeljil na predhodni uspešni prostovoljni prevzemni ponudbi. Predlagana dopolnitev vzpostavlja domnevo, da je nadomestilo, ki jo prevzemnik ponudi delničarjem preostalih delnic z glasovalno pravico v poprevzemnem obdobju izključitve, pravično, če je nadomestilo oziroma ceno delnic z glasovalno pravico v predhodni uspešni prostovoljni prevzemni ponudbi, s sprejemom katere je prevzemnik pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico, kot pravično ocenilo zadostno število delničarjev. Kot zadostno se šteje tisto število delničarjev, ki so bili imetniki vsaj 90 odstotkov delnic ciljne družbe z glasovalno pravico, na katere se je nanašala uspešna prostovoljna prevzemna ponudba.

K 26. členu:

V prvem odstavku 69. člena ZPre-1 se določi dodaten pogoj, kdaj se nadomestilo, ki ga lahko manjšinski delničar zahteva od prevzemnika ob izstopu iz ciljne družbe, ki sledi predhodni uspešni prostovoljni prevzemni ponudbi, lahko šteje za pravično.

Sprememba je potrebna, da se ureditev poprevzemnega izstopa manjšinskih delničarjev, ki sledi uspešni prostovoljni prevzemni ponudbi, uskladi z ureditvijo poprevzemne iztisnitve iz 68. člena ZPre-1. Direktiva 2004/25/ES v 16. členu namreč zahteva, da države članice zagotovijo, da lahko imetnik preostalih vrednostnih papirjev, ki želi izstopiti iz ciljne družbe, od prevzemnika zahteva odkup njegovih vrednostnih papirjev po pravični ceni in pod enakimi pogoji kot v primeru iztisnitve.

Obstoječa ureditev v 69. členu ZPre-1 že določa, da lahko manjšinski delničarji, ki želijo izstopiti iz ciljne družbe, zahtevajo pravično nadomestilo take vrste in v taki višini, kot je bilo določeno v predhodni uspešni prevzemni ponudbi, s sprejemom katere je prevzemnik pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico. Zahteva za odkup preostalih delnic mora biti skladno z drugim odstavkom 69. člena ZPre-1 podana v treh mesecih po objavi izida omenjene prevzemne ponudbe. Ureditev se uporablja tako v primeru prehodnega postopka z obvezno prevzemno ponudbo kot tudi v primeru predhodnega postopka s prostovoljno prevzemno ponudbo, ob tem pa ne upošteva dodatnega pogoja, ki mora biti izpolnjen v primeru predhodne uspešne prostovoljne prevzemne ponudbe, kot izhaja iz drugega pododstavka petega odstavka 15. člena Direktive 2004/25/ES, ki se smiselno uporablja tudi za primere izstopov manjšinskih delničarjev iz ciljne družbe. Omenjena določba določa, da se v primeru izključitve delničarjev preostalih delnic kot pravično šteje nadomestilo, ponujeno v prostovoljni prevzemni ponudbi, na podlagi katere je prevzemnik pridobil delnice, ki predstavljajo vsaj 90 odstotkov delnic družbe z glasovalno pravico, ki so bile predmet prostovoljne prevzemne ponudbe.

V prvem odstavku 69. člena ZPre-1 se zato določi dodaten pogoj, kdaj se nadomestilo, ki ga lahko manjšinski delničar zahteva od prevzemnika ob izstopu iz ciljne družbe, ki sledi predhodni uspešni prostovoljni prevzemni ponudbi, lahko šteje za pravično.

S predlagano spremembo bo lahko manjšinski delničar, ki bo želel izstopiti iz ciljne družbe, v treh mesecih po objavi izida prevzemne ponudbe zahteval nadomestilo take vrste in v taki višini, kakor je bilo določeno v uspešni prostovoljni prevzemni ponudbi, s sprejemom katere je prevzemnik pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico ob dodatno izpolnjenem pogoju, da so prostovoljno prevzemno ponudbo sprejeli imetniki najmanj 90 odstotkov delnic ciljne družbe z glasovalno pravico, na katere se je ponudba nanašala.

K 27. členu:

Določi se, da se za opravljanje nadzora iz drugega odstavka 70. člena ZPre-1 namesto določb zakona, ki ureja trg vrednostnih papirjev uporabljajo določbe zakona, ki ureja trg finančnih instrumentov. Zakon o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 51/06 – uradno prečiščeno besedilo in 67/07 – ZTFI), ki je prenehal veljati 11. avgusta 2007, je nadomestil Zakon o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 108/10 – uradno prečiščeno besedilo, 78/11, 55/12, 105/12 – ZBan-1J in 63/13 – ZS-K). Hkrati se določi, da se določbe zakona, ki ureja trg finančnih instrumentov, o opravljanju nadzora smiselno uporabljajo tudi za opravljanje nadzora nad borznoposredniškimi družbami iz 62. člena ZPre-1.

K 28. členu:

Spremeni se sedma alineja prvega odstavka 72. člena ZPre-1, s katero se zagotovi podlaga za sankcioniranje pravnih oseb, podjetnikov ali posameznikov, ki samostojno opravljajo dejavnost, če ravnaajo v nasprotju s 24. členom ZPre-1: sankcionirala se bo ne samo kršitev obveznosti iz prvega odstavka 24. člena ZPre-1, ampak tudi kršitev obveznosti iz drugega in tretjega odstavka 24. člena ZPre-1. Hkrati se glede na spremembe in dopolnitve 25. člena ZPre-1 spremeni tudi osma alineja, s katero se uredi sankcioniranje kršitve obveznosti posredovanja izjave Agenciji za trg vrednostnih papirjev o morebitnih posrednih ali neposrednih zastavah ali zavarovanjih premoženja ciljne družbe, ki so dana prevzemniku za plačilo vrednostnih papirjev ciljne družbe, oziroma morebitni zavezi, da bodo take zastave ali zavarovanja dana, kot tudi obveznosti iz novega drugega odstavka 25. člena.

K 29. členu:

Namen 29. člena predloga zakona je postopkovna ureditev zatečenega stanja prevzemnikov, ki jim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala odločbo o prepovedi uresničevanja glasovalnih pravic v ciljni družbi in na dan uveljavitve tega zakona izpolnjujejo pogoje za prenehanje mirovanja glasovalnih pravic iz prvega odstavka 63. člena ZPre-1. Ti bodo lahko po uveljavitvi tega zakona v roku 3 mesecev vložili na Agencijo za trg vrednostnih papirjev zahtevek, da jim izda odločbo, v kateri bo Agencija za trg vrednostnih papirjev ugotovila prenehanje mirovanja glasovalnih pravic prevzemnika v ciljni družbi. S to določbo ima Agencija za trg vrednostnih papirjev izrecno pravno podlago za izdajo novih ugotovitvenih odločb v skladu s spremenjeno 2. točko tretjega odstavka 64. člena tega zakona. V drugih primerih se zahtevek za izdajo odločbe vloži skladno s tretjim odstavkom 64. člena ZPre-1.

K 30. členu:

S prehodno določbo se odloži začetek uporabe spremenjenih določb 60. člena tega zakona za šest mesecev.

K 31. členu:

Člen določa začetek veljavnosti zakona.

IV. BESEDILO ČLENOV, KI SE SPREMINJAJO

3. člen (pojmi)

(1) Pojmi, uporabljeni v tem zakonu, imajo naslednji pomen:

1. »akceptant oziroma akceptantka (v nadaljnjem besedilu: akceptant)« je imetnik oziroma imetnica (v nadaljnjem besedilu: imetnik) vrednostnih papirjev ciljne družbe, ki je sprejel prevzemno ponudbo;
2. »borznoposredniška družba« je borznoposredniška družba, banka ali drugo investicijsko podjetje, ki je upravičeno opravljati storitve v zvezi z vrednostnimi papirji in drugimi finančnimi instrumenti na območju Republike Slovenije;
3. »centralni register« je centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev;
4. »ciljna družba« je delniška družba, katere vrednostni papirji so predmet prevzemne ponudbe;
5. »delniška nakupna opcija« je enostransko oblikovalno upravičenje, z uresničitvijo katerega je sklenjena prodajna ali menjalna pogodba ali drug pravni posel, na podlagi katerega imetnik te opcije pridobi delnice ciljne družbe z glasovalno pravico;
6. »država članica« je država članica Evropske skupnosti ali Evropskega gospodarskega prostora;
7. »oseba« je fizična ali pravna oseba;
8. »prevzemnik oziroma prevzemnica (v nadaljnjem besedilu: prevzemnik)« je vsaka oseba, ki da, namerava dati ali bi morala dati prevzemno ponudbo pod pogoji in na način določen s tem zakonom;
9. »registrski član« je borznoposredniška družba, ki ima položaj člana klirinško-depotne družbe (v nadaljnjem besedilu: KDD) in ki na podlagi pogodbe imetnikom nematerializiranih vrednostnih papirjev vodi račune teh vrednostnih papirjev;
10. »terminska pogodba« je prodajna pogodba, na podlagi katere stranka pridobi delnice ciljne družbe z glasovalno pravico z datumom izpolnitve na določen ali določljiv dan ali določene ali določljive dni v prihodnosti po vnaprej dogovorjeni ceni. Za določen ali določljiv dan v prihodnosti iz prejšnjega stavka se šteje dan, ki nastopi najmanj 3 dni po sklenitvi prodajne pogodbe.

(2) Pojmi »javna družba«, »odločba o potrditvi prospekta« in »organizirani trg«, uporabljeni v tem zakonu, imajo pomen, kakor je opredeljen v zakonu, ki ureja trg vrednostnih papirjev.

(3) Pojmi »nadrejena družba«, »organi vodenja ali nadzora« in »poslovodstvo«, uporabljeni v tem zakonu, imajo pomen, kakor je opredeljen v zakonu, ki ureja gospodarske družbe.

6. člen (delež glasovalnih pravic)

(1) Pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic osebe v ciljni družbi (v nadaljnjem besedilu: delež glasovalnih pravic) se za namen tega zakona upoštevajo glasovalne pravice, ki izhajajo iz:

1. vrednostnih papirjev, katerih zakoniti imetnik je ta oseba v svojem imenu in za svoj račun;
2. vrednostnih papirjev, katerih zakoniti imetnik je druga oseba v svojem imenu in za račun te osebe;
3. delnic z glasovalno pravico, iz katerih lahko ta oseba uresničuje glasovalno pravico na podlagi pooblastila zakonitega imetnika po lastni presoji, če mu zakoniti imetnik ne da navodil za glasovanje in

4. delniških nakupnih opcij ali terminskih pogodb, katerih imetnik je ta oseba v svojem imenu in za svoj račun ali druga oseba za njen račun in ki niso vsebovane v vrednostnem papirju iz 2. točke prejšnjega člena, temveč so nastale na podlagi drugega pravnega posla.

(2) Pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic, ki izhajajo iz delniške nakupne opcije ali terminske pogodbe, se šteje, da je enostransko oblikovalno upravičenje uresničeno in da je imetnik tega upravičenja že pridobil delnice ciljne družbe z glasovalno pravico, ki so predmet pravnega posla, sklenjenega z uresničitvijo tega upravičenja oziroma da je kupec iz terminske pogodbe že pridobil delnice ciljne družbe, ki so predmet terminske pogodbe.

(3) Imetniki delniških nakupnih opcij in kupci terminskih pogodb so dolžni agencijo obvestiti o vsakem poslu, na podlagi katerega so pridobili delniško nakupno opcijo ali terjatev na izročitev vrednostnih papirjev iz terminske pogodbe najpozneje četrti trgovalni dan po dnevu sklenitve posla razen, če so o tem poslu agenciji že poročali na podlagi zakona, ki ureja trg finančnih instrumentov.

(4) Kot osnova za ugotavljanje deleža glasovalnih pravic se upoštevajo:

1. glasovalne pravice iz vseh delnic z glasovalno pravico ciljne družbe, vključno z lastnimi delnicami in delnicami, pri katerih je uresničevanje glasovalne pravice drugih delničarjev omejeno po tem ali drugem zakonu, in
2. glasovalne pravice na podlagi tistih delniških nakupnih opcij ali terminskih pogodb, ki se upoštevajo pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic osebe, katere delež se ugotavlja.

(5) Pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic družbe za upravljanje oziroma upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada v ciljni družbi se ne glede na določbo 3. točke prvega odstavka tega člena in ostale določbe tega zakona, ne upoštevajo glasovalne pravice iz vrednostnih papirjev, ki sestavljajo premoženje investicijskega sklada oziroma vzajemnega pokojninskega sklada, ki je v upravljanju družbe za upravljanje oziroma upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada, katerih delež glasovalnih pravic se ugotavlja, če družba za upravljanje investicijskega sklada oziroma upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada vzajemni pokojninski sklad upravlja izključno v interesu imetnikov enot investicijskega sklada oziroma članov vzajemnega pokojninskega sklada, kot to določa zakon, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje, oziroma zakon, ki ureja pokojninske sklade.

9. člen

(objava podatkov)

(1) Če ta zakon določa dolžnost objave, jo je treba izpolniti na način, predpisan za objavo prospekta z zakonom, ki ureja trg vrednostnih papirjev, in na njegovi podlagi izdanimi predpisi.

(2) Prezemno namero, prezemno ponudbo, spremembo in preklic prezemne ponudbe ter njen izid je treba objaviti tudi v dnevniku, ki izhaja na celotnem območju Republike Slovenije.

18. člen

(nadomestni vrednostni papirji)

(1) Kot nadomestne vrednostne papirje sme prevzemnik ponuditi samo vrednostne papirje z glasovalno pravico, katerih izdajatelj je prevzemnik ali prevzemniku nadrejena družba, in ki izpolnjujejo naslednje pogoje:

1. da so že izdani in uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu (v nadaljnjem besedilu: izdani nadomestni vrednostni papirji) ali
2. da bodo izdani zaradi izpolnitve prevzemnikove obveznosti na podlagi prezemne ponudbe (v nadaljnjem besedilu: novi nadomestni vrednostni papirji) in da tvorijo isti razred oziroma vrsto z

že izdanimi vrednostnimi papirji, ki so uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu.

(2) Ne glede na prejšnji odstavek lahko prevzemnik kot nadomestne vrednostne papirje ponudi izdane ali nove delnice z glasovalno pravico, katerih izdajatelj je prevzemnik ali prevzemniku nadrejena družba, in ki niso niti uvrščene v trgovanje na organizirani trg niti ne tvorijo istega razreda z delnicami, ki so uvrščene v trgovanje na organizirani trg, če:

1. da alternativno ponudbo ali
2. če so predmet prevzemne ponudbe vrednostni papirji ciljne družbe iz drugega odstavka 4. člena tega zakona.

(3) Agencija lahko predpiše podrobnejše lastnosti, ki jih morajo izpolnjevati nadomestni vrednostni papirji, in pogoje glede značilnosti trgovanja z njimi.

(4) Če so predmet prevzemne ponudbe nove delnice, se za povečanje osnovnega kapitala, ki je potrebno za njihovo izdajo, smiselno uporabljajo določbe zakona, ki ureja gospodarske družbe, o povečanju osnovnega kapitala delniške družbe za izvedbo pripojitve.

(5) Za nove nadomestne vrednostne papirje se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja trg vrednostnih papirjev, o javni ponudbi.

(6) Če prevzemnik ponuja nove nadomestne vrednostne papirje, se šteje, da je agencija z izdajo dovoljenja za takšno prevzemno ponudbo izdala tudi odločbo o potrditvi prospekta glede teh nadomestnih vrednostnih papirjev.

21. člen

(prag uspešnosti ponudbe)

(1) Prag uspešnosti ponudbe je najnižji odstotek vseh vrednostnih papirjev, ki jih mora prevzemnik skupaj z vrednostnimi papirji, ki jih že ima, pridobiti na podlagi prevzemne ponudbe, da bi ga ta zavezovala.

(2) Prevzemnik lahko v prevzemni ponudbi določi prag uspešnosti ponudbe.

(3) Če je v prevzemni ponudbi določen prag uspešnosti ponudbe, so vse pogodbe, ki so sklenjene s sprejemom te ponudbe, sklenjene pod odločnim pogojem, ki nastopi, če je prag uspešnosti ponudbe dosežen, in pod razveznim pogojem, ki nastopi, če ta prag ni dosežen.

(4) Če je prag uspešnosti ponudbe dosežen, mora prevzemnik to objaviti naslednji delovni dan.

23. člen

(pooblaščen član)

V imenu in za račun prevzemnika mora dati prevzemno ponudbo in v postopku v zvezi z njo opraviti druga pravna dejanja borznoposredniška družba, ki ima položaj registrskega člana (v nadaljnjem besedilu: pooblaščen član).

25. člen

(obvestilo o dogovorih)

Poslovodstvo ciljne družbe mora v dveh delovnih dneh od objave prevzemne namere obvestiti agencijo o morebitnih dogovorih ali pogajanjih s prevzemnikom ali o tem, da takih dogovorov

ali pogajanj ni.

28. člen (prospekt)

(1) Prezemnik mora objaviti prevzemno ponudbo hkrati s ponudbenim dokumentom (v nadaljnjem besedilu: prospekt) najpozneje v 30 dneh in ne prej kakor v desetih dneh po objavi prevzemne namere.

(2) Prospekt mora vsebovati vse podatke, ki so potrebni, da imetniki vrednostnih papirjev oblikujejo ustrezno odločitev glede sprejema prevzemne ponudbe, predvsem pa:

1. osebno ime in prebivališče ali firmo in sedež prevzemnika;
2. delež in vrsto vrednostnih papirjev ter delež glasovalnih pravic, ki jih prevzemnik ob objavi prevzemne ponudbe že ima v ciljni družbi;
3. bistvene sestavine prevzemne ponudbe iz prvega, drugega in tretjega odstavka 19. člena tega zakona;
4. podatke o rokih in načinu izpolnitve prevzemnikove obveznosti, ki bo nastala s sprejemom prevzemne ponudbe;
5. opis okoliščin, v katerih lahko prevzemnik prekliče prevzemno ponudbo;
6. datum začetka in konca roka za sprejem prevzemne ponudbe;
7. pri prevzemni ponudbi, dani pod razveznim pogojem iz 20. člena tega zakona: vsebino razveznega pogoja;
8. če je v prevzemni ponudbi določen prag uspešnosti: najnižji odstotek vseh vrednostnih papirjev ciljne družbe, ki jih mora prevzemnik skupaj z vrednostnimi papirji, ki jih že ima, pridobiti na podlagi prevzemne ponudbe, da bi ga ta zavezovala;
9. podatke o načinu deponiranja denarnega zneska oziroma bančne garancije in opis postopka plačila cene akceptantom;
10. namen prevzemnika glede prihodnjega poslovanja ciljne družbe in družbe prevzemnika, če prevzemna ponudba vpliva nanjo, glede varovanja delovnih mest delavcev in posloводства, vključno z vsako spremembo pogojev zaposlovanja ter njegov strateški načrt za obe družbi z možnimi posledicami za zaposlovanje in sedež družbe;
11. navedbo prava, ki se uporablja za sklenjene pogodbe,
12. določitev pristojnega sodišča, in
13. če je ciljna družba družba iz drugega odstavka 4. člena tega zakona, mora prevzemnik v prospektu objaviti:
 - pisno poročilo revizorjev o primernosti cene v prevzemni ponudbi, ki ga sestavi en ali več revizorjev, ki jih na predlog prevzemnika imenuje sodišče. Za revizijo primernosti cene v prevzemni ponudbi se smiselno uporabljajo določbe 583. člena Zakona o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/06, 60/06 – popravek, 26/07 – ZSDU-B, 33/07 – ZSReg-B, 67/07 – ZTFI in 10/08; v nadaljnjem besedilu ZGD-1). Revizorjem v poročilih ni treba razkriti informacij zaradi razlogov iz prve in tretje alineje drugega odstavka 305. člena ZGD-1; in
 - pisno poročilo, v katerem prevzemnik pojasni primernost cene v prevzemni ponudbi in morebitne razloge za ceno, če ta v pisnem poročilu revizorjev ni bila spoznana za primerno.

(3) Če prevzemnik ponuja nadomestne vrednostne papirje, mora prospekt vsebovati tudi:

1. podatke o njihovem izdajatelju;
2. zadnjo tržno ceno nadomestnih vrednostnih papirjev pred objavo prevzemne ponudbe in njihovo knjigovodsko vrednost;
3. natančno določene pravice imetnika, ki izhajajo iz nadomestnih vrednostnih papirjev;
4. druge podatke, ki jih mora vsebovati prospekt za uvrstitev vrednostnih papirjev na organizirani trg;
5. opis postopka prenosa ponujenih nadomestnih vrednostnih papirjev in
6. pri novih nadomestnih vrednostnih papirjih tudi opis postopka za njihovo izdajo.

(4) Agencija lahko določi podrobnejšo vsebino prospekta.

30. člen **(sprememba prevzemne ponudbe)**

(1) Ko je prevzemna ponudba objavljena, jo sme prevzemnik spremeniti samo tako:

1. da ponudi višjo ceno ali ugodnejše menjalno razmerje ali
2. da določi nižji prag uspešnosti, če ga je v prevzemni ponudbi določil.

(2) Prevzemnik lahko spremeni prevzemno ponudbo najpozneje 14 dni pred iztekom roka za njen sprejem.

(3) Prevzemnik mora do izteka roka iz prejšnjega odstavka izpolniti naslednje obveznosti, sicer sprememba prevzemne ponudbe nima pravnega učinka:

1. objaviti spremembo prevzemne ponudbe;
2. o spremembi prevzemne ponudbe pred njeno objavo obvestiti agencijo in KDD;
3. če spremeni prevzemno ponudbo tako, da ponudi višjo ceno: deponirati dodatni denarni znesek v višini razlike med spremenjeno in prejšnjo ceno na način, določen v 36. členu tega zakona;
4. če spremeni prevzemno ponudbo, s katero ponuja izdane nadomestne vrednostne papirje tako, da ponudi ugodnejše menjalno razmerje: deponirati ustrezno dodatno količino teh vrednostnih papirjev na način, določen v 37. členu tega zakona.

(4) Če prevzemnik spremeni prevzemno ponudbo, se šteje, da so tudi akceptanti, ki so sprejeli prevzemno ponudbo pred objavo te spremembe, sprejeli spremenjeno prevzemno ponudbo.

32. člen **(dovoljenje za prevzemno ponudbo)**

(1) Prevzemnik mora pred objavo prevzemne ponudbe pridobiti dovoljenje agencije (v nadaljnjem besedilu: dovoljenje za prevzemno ponudbo).

(2) Agencija izda dovoljenje za prevzemno ponudbo, če so izpolnjeni naslednji pogoji:

1. da je prospekt sestavljen v skladu z 28. členom tega zakona;
2. da je prevzemna ponudba v skladu s tem zakonom;
3. da je prevzemnik deponiral denarni znesek ali bančno garancijo v skladu s 36. členom tega zakona;
4. če prevzemnik ponuja izdane nadomestne vrednostne papirje: da jih je deponiral na način, določen v 37. členu tega zakona;
5. da nadomestni vrednostni papirji izpolnjujejo pogoje, določene s tem zakonom in na njegovi podlagi sprejetimi predpisi,
6. da je prevzemnik sklenil pogodbo iz drugega odstavka 35. člena tega zakona in plačal akontacijo cene po tej pogodbi in
7. da prevzemnik agenciji dokaže, da za plačilo vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba, ni na kakršenkoli način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje vrednostnih papirjev ali druge oblike premoženja ciljne družbe, ki niso v lasti prevzemnika.

(3) Agencija določi listine, ki jih mora prevzemnik priložiti zahtevi za izdajo dovoljenja za prevzemno ponudbo.

33. člen

(dostopnost prospekta)

(1) Prevzemnik mora prospekt hkrati z njegovo objavo poslati:

1. poslovodstvu ciljne družbe,
2. organu, pristojnemu za varstvo konkurence,
3. organizatorju organiziranega trga,
4. KDD in
5. vsem borznoposredniškim družbam.

(2) Borznoposredniške družbe morajo vsakemu imetniku vrednostnih papirjev, katerega račun vodijo, na njegovo zahtevo takoj in brezplačno izročiti izvod prospekta.

(3) Poslovodstvo ciljne družbe in prevzemnik morata predstavnikom delavcev, če teh ni, pa delavcem takoj in brezplačno izročiti izvod prospekta.

35. člen

(skrbniške storitve KDD v zvezi s prevzemom)

(1) KDD v zvezi s prevzemom opravlja naslednje skrbniške storitve:

1. pri denarni, alternativni in kombinirani ponudbi:
 - sprejem depozita denarnega zneska ali bančne garancije;
 - če je prevzemna ponudba uspešna: izplačilo denarnega plačila akceptantom v imenu in za račun prevzemnika, ali
 - če prevzemna ponudba ni uspešna: vrnitev deponiranega zneska ali bančne garancije prevzemniku;
2. pri nadomestni, alternativni in kombinirani ponudbi:
 - če so predmet prevzemne ponudbe izdani nadomestni vrednostni papirji: njihov sprejem v depozit;
 - če je prevzemna ponudba uspešna: prenos nadomestnih vrednostnih papirjev akceptantom v imenu in za račun prevzemnika, ali
 - če prevzemna ponudba ni uspešna: vrnitev deponiranih nadomestnih vrednostnih papirjev prevzemniku.

(2) Pred objavo prevzemne ponudbe mora prevzemnik s KDD skleniti pogodbo o storitvah v zvezi s prevzemno ponudbo in plačati akontacijo cene za opravljanje teh storitev.

(3) KDD v svojih pravilih poslovanja, sprejetih na podlagi zakona, ki ureja nematerializirane vrednostne papirje, podrobneje uredi tudi postopke v zvezi s skrbniškimi storitvami pri prevzemni ponudbi.

(4) **(prenehal veljati)**

36. člen

(deponiranje denarnega zneska)

(1) Pred objavo denarne ponudbe mora prevzemnik na poseben denarni račun KDD deponirati denarni znesek, ki je potreben za plačilo vseh vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba.

(2) Pri kombinirani ponudbi mora prevzemnik pred njeno objavo na način iz prejšnjega odstavka deponirati denarni znesek, potreben za tisti del cene, ki se izplača v denarju.

(3) Pri alternativni ponudbi mora prevzemnik pred njeno objavo na način iz prvega

odstavka tega člena deponirati znesek, ki je potreben za plačilo vseh vrednostnih papirjev, če bi vsi njihovi imetniki izbrali izplačilo cene v denarju.

(4) Namesto deponiranja denarnega zneska po prejšnjih odstavkih lahko prevzemnik izroči KDD garancijo banke s sedežem v državi članici, s katero se banka nepreklicno zavezuje, da bo na prvi poziv KDD in brez ugovorov na poseben račun KDD izplačala znesek, ki je potreben za izpolnitev obveznosti plačila akceptantom, z rokom veljavnosti najmanj 30 dni po izteku roka za plačilo.

37. člen **(omejitev razpolaganja z nadomestnimi vrednostnimi papirji)**

Če prevzemnik ponudi izdane nadomestne vrednostne papirje, jih mora pred objavo prevzemne ponudbe deponirati pri KDD in do izpolnitve obveznosti akceptantom ali do izdaje odločbe, s katero agencija ugotovi, da prevzemna ponudba ni uspešna, z njimi ne more več razpolagati.

39. člen **(razkritje poslov)**

Prevzemnik kot fizična oseba ali člani posloводства in nadzornega sveta prevzemnika in člani organov vodenja ali nadzora ciljne družbe morajo do izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe agenciji poslati:

1. podatke o vseh poslih z vrednostnimi papirji, ki so jih v 12 mesecih pred začetkom teka roka za sprejem prevzemne ponudbe opravili sami, njihovi ožji družinski člani in pravne osebe, v katerih imajo večinski kapitalski delež ali delež glasovalnih pravic, ali
2. izjavo, da niti sami niti druge osebe iz prejšnje točke takih poslov niso opravili.

40. člen **(izjava o sprejemu ponudbe)**

(1) Akceptant sprejme prevzemno ponudbo s pisno izjavo o sprejemu prevzemne ponudbe (v nadaljnjem besedilu: izjava o sprejemu ponudbe), ki jo da registrskemu članu, ki vodi njegov račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, v dobro katerega so vpisani vrednostni papirji, ki so predmet izjave o sprejemu ponudbe.

(2) Izjava o sprejemu ponudbe mora vsebovati:

1. izjavo akceptanta, da sprejema prevzemno ponudbo, ter vrsto, razred in količino vrednostnih papirjev, ki so predmet te izjave;
2. izjavo akceptanta, da registrskega člana iz prejšnjega odstavka pooblašča, da v njegovem imenu in za njegov račun pošlje izjavo o sprejemu ponudbe pooblaščenemu članu;
3. izjavo akceptanta, da pooblašča pooblaščenega člana, da v centralni register vnese njegov nalog za prenos vrednostnih papirjev, ki so predmet izjave o sprejemu ponudbe, v breme akceptantovega računa iz prejšnjega odstavka in v dobro akceptantovega računa za prevzem (v nadaljnjem besedilu: akceptantov nalog);
4. pri denarni ponudbi: številko akceptantovega denarnega računa, v dobro katerega naj se opravi plačilo cene ali razlike v ceni, in
5. akceptantovo davčno številko.

(3) Registrski član mora izjavo o sprejemu ponudbe posredovati pooblaščenemu članu najpozneje naslednji delovni dan po njenem prejemu.

(4) Pooblaščen član mora v centralni register vnesti akceptantov nalog najpozneje naslednji delovni dan po prejemu akceptantove izjave o sprejemu ponudbe.

41. člen **(učinki izjave o sprejemu ponudbe)**

(1) Akceptantova izjava o sprejemu ponudbe začne učinkovati s trenutkom, ko je v centralnem registru izvršen akceptantov nalog.

(2) Če KDD v skladu z zakonom, ki ureja nematerializirane vrednostne papirje, in s svojimi pravili poslovanja zavrne izvršitev akceptantovega naloga, se šteje, da izjava o sprejemu ponudbe ni bila dana.

(3) Z začetkom učinkovanja izjave o sprejemu ponudbe nastanejo naslednje pravne posledice:

1. med akceptantom kot prodajalcem in prevzemnikom kot kupcem je sklenjena pogodba o prodaji vrednostnih papirjev, ki so predmet te izjave, za ceno in pod drugimi pogoji, določenimi v prevzemni ponudbi;
2. akceptant z vrednostnimi papirji, ki so predmet te izjave, ne more več razpolagati.

(4) Šteje se, da izjava o sprejemu ponudbe iz prvega odstavka tega člena obsega tudi pooblastilo KDD:

1. če je prevzemna ponudba uspešna: za prenos vrednostnih papirjev, ki so predmet te izjave, v breme akceptantovega računa za prevzem in v dobro računa prevzemnika, ali
2. če prevzemna ponudba ni uspešna: za prenos vrednostnih papirjev, ki so predmet te izjave, v breme akceptantovega računa za prevzem in v dobro njegovega računa iz prvega odstavka prejšnjega člena.

52. člen **(preklic prevzemne ponudbe)**

(1) Po objavi prevzemne ponudbe in do izteka roka za njen sprejem lahko prevzemnik, če je to predvideno v prospektu, prekliče ponudbo in odstopi od pogodb, ki so bile sklenjene s sprejemom takšne ponudbe, če da konkurenčno ponudbo drug prevzemnik ali če nastopijo okoliščine, ki tako otežujejo izpolnitev obveznosti prevzemnika, da nakup vrednostnih papirjev ne ustreza več njegovemu pričakovanju in bi bilo po splošnem mnenju nepravilno ohraniti pogodbe v veljavi.

(2) Preklic prevzemne ponudbe mora prevzemnik objaviti in začne učinkovati z dnem objave.

(3) O preklicu prevzemne ponudbe mora prevzemnik na dan njegove objave obvestiti agencijo in KDD.

(4) Z dnem objave preklica prevzemne ponudbe se štejejo pogodbe, ki so bile sklenjene s sprejemom preklicane ponudbe, za razvezane.

53. člen **(izid prevzemne ponudbe)**

(1) Prevzemna ponudba ni uspešna (v nadaljnjem besedilu: neuspešna prevzemna

ponudba):

1. če jo prevzemnik prekliče v skladu s prejšnjim členom;
2. če agencija razveljavi postopek s to ponudbo v skladu z zakonom, ki ureja trg vrednostnih papirjev;
3. če nastopi razvezni pogoji iz 20. člena tega zakona;
4. če je prevzemnik v tej ponudbi določil prag uspešnosti in ta prag ni bil dosežen ali
5. če prevzemnik v roku, določenem v drugem odstavku 55. člena tega zakona, ne izpolni obveznosti deponiranja razlike v denarju.

(2) Če ne nastopi noben položaj iz prejšnjega odstavka, je prevzemna ponudba uspešna (v nadaljnjem besedilu: uspešna prevzemna ponudba).

54. člen **(objava izida prevzemne ponudbe)**

(1) Prevzemnik mora v treh dneh od izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe objaviti obvestilo o njenem izidu, ki vsebuje:

1. za vsak razred ali vrsto vrednostnih papirjev, ki so bili predmet te ponudbe:
 - skupno število akceptantov;
 - skupno količino vrednostnih papirjev, glede katere so akceptanti sprejeli to ponudbo, in
 - delež, ki ga predstavlja količina vrednostnih papirjev iz prejšnje alineje v njihovi celotni izdaji;
2. izjavo, ali je ponudba uspešna, in
3. pri neuspešni ponudbi tudi opis razloga za neuspešnost.

(2) Če so predmet prevzemne ponudbe nove delnice in če do izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe pristojno sodišče še ni odločilo o predlogu za vpis povečanja osnovnega kapitala v sodni register, ki je potrebno za izdajo teh delnic, mora prevzemnik v obvestilu o izidu prevzemne ponudbe namesto izjave o njeni uspešnosti to navesti.

(3) V roku iz prvega odstavka tega člena mora prevzemnik agenciji in organu, pristojnemu za varstvo konkurence, posredovati:

1. vsebino obvestila o izidu prevzemne ponudbe;
2. če so predmet prevzemne ponudbe novi nadomestni vrednostni papirji, razen delnic iz prejšnjega odstavka: potrdilo KDD, da je izdajatelj teh vrednostnih papirjev izpolnil obveznost iz prvega odstavka 58. člena tega zakona in
3. v primeru iz prvega odstavka 20. člena tega zakona: odločbo pristojnega organa o dovoljenju ali soglasju ali izjavo, da taka odločba do izteka roka za sprejem ponudbe ni bila izdana.

(4) V primeru iz drugega odstavka tega člena mora prevzemnik v treh delovnih dneh po prejemu sklepa o vpisu ustreznega povečanja osnovnega kapitala v sodni register objaviti to pravno dejstvo.

(5) V roku iz prejšnjega odstavka mora prevzemnik agenciji in organu, pristojnemu za varstvo konkurence, posredovati:

1. vsebino obvestila iz prejšnjega odstavka in
2. potrdilo KDD, da je izdajatelj novih delnic izpolnil obveznost iz prvega odstavka 58. člena tega zakona.

(6) Agencija lahko na utemeljeno zahtevo prevzemnika podaljša rok iz prvega odstavka tega člena.

55. člen **(deponiranje razlike v denarju)**

(1) Pri prevzemni ponudbi iz četrtega odstavka 17. člena tega zakona KDD izračuna skupni denarni znesek, potreben za izplačilo razlik v ceni vsem akceptantom, ki so do takega izplačila

upravičeni. KDD mora o višini takšnega skupnega denarnega zneska obvestiti prevzemnika najpozneje v treh delovnih dneh po prejemu obvestila o izidu prevzemne ponudbe.

(2) Prevzemnik mora v treh delovnih dneh po prejemu obvestila iz prejšnjega odstavka deponirati denarni znesek iz prejšnjega odstavka na posebnem računu KDD.

(3) KDD mora obvestiti agencijo o deponiranju zneska v skladu s prejšnjim odstavkom ali o opustitvi depozita naslednji delovni dan po deponiranju ali izteku roka za deponiranje.

56. člen **(odločba o izidu prevzemne ponudbe)**

(1) Agencija izda odločbo, s katero ugotovi uspešnost ali neuspešnost ponudbe (v nadaljnjem besedilu: odločba o izidu prevzemne ponudbe), najpozneje v treh delovnih dneh.

- (2) Rok iz prejšnjega odstavka teče od dneva, ko agencija prejme naslednje obvestilo:
1. v primeru iz drugega odstavka 54. člena tega zakona: obvestilo iz petega odstavka 54. člena tega zakona;
 2. pri prevzemni ponudbi iz četrtega odstavka 17. člena tega zakona: obvestilo iz tretjega odstavka 55. člena tega zakona in
 3. v drugih primerih: obvestilo iz tretjega odstavka 54. člena tega zakona.

(3) Agencija vroči odločbo o izidu prevzemne ponudbe prevzemniku, ciljni družbi, KDD in organizatorju organiziranega trga.

(4) Ciljna družba mora odločbo o izidu prevzemne ponudbe objaviti v treh delovnih dneh od njenega prejema na enak način, kakor je bila objavljena ponudba.

57. člen **(izpolnitev obveznosti iz uspešne prevzemne ponudbe)**

(1) Če je prevzemna ponudba uspešna, mora KDD v osmih dneh po prejemu odločbe o izidu prevzemne ponudbe v imenu in za račun prevzemnika izpolniti denarno obveznost ali obveznost prenosa izdanih nadomestnih vrednostnih papirjev akceptantom v skladu s pogodbami, ki so bile sklenjene na podlagi sprejema prevzemne ponudbe.

(2) Ne glede na prejšnji odstavek mora KDD v primeru iz 60. člena tega zakona akceptantom, ki so sprejeli naknadno ponudbo, v imenu in za račun prevzemnika izpolniti denarne obveznosti v osmih dneh od izteka roka za sprejem naknadne ponudbe.

58. člen **(izdaja in prenos novih nadomestnih vrednostnih papirjev)**

(1) Če so predmet prevzemne ponudbe novi nadomesti vrednostni papirji, mora prevzemnik v dveh delovnih dneh KDD izdati popoln nalog za njihovo izdajo v količini, potrebni za izpolnitev vseh prevzemnikovih obveznosti do akceptantov.

- (2) Rok iz prvega odstavka tega člena teče:
1. če so predmet prevzemne ponudbe nove delnice in če do izteka roka za njen sprejem pristojno sodišče še ni odločilo o predlogu za vpis povečanja osnovnega kapitala v sodni register, ki je potrebno za izdajo teh delnic: od dneva, ko prevzemnik prejme sklep o vpisu tega povečanja v sodni register;

2. v drugih primerih: od izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe.

(3) KDD mora v osmih dneh po prejemu naloga za izdajo iz prejšnjega odstavka vpisati v centralni register ustrezno količino novih nadomestnih vrednostnih papirjev in jih prenesti v dobro računov akceptantov iz prvega odstavka 40. člena tega zakona v skladu s pogodbami, ki so bile sklenjene na podlagi njihovega sprejema ponudbe.

59. člen **(prenos vrednostnih papirjev)**

Ko KDD v imenu in za račun prevzemnika v celoti izpolni njegove obveznosti iz 57. in 58. člena tega zakona, prenese vrednostne papirje akceptantov na račun vrednostnih papirjev prevzemnika.

60. člen **(naknadna ponudba)**

(1) Če je prevzemnik v alternativni ponudbi ponudil nove nadomestne vrednostne papirje in se je izpolnil razvezni pogoj iz drugega odstavka 20. člena tega zakona, mora vsem imetnikom vrednostnih papirjev, ki bi imeli na podlagi sprejema prevzemne ponudbe pravico prejeti nadomestne vrednostne papirje, če se razvezni pogoj ne bi izpolnil, ponuditi izplačilo cene v denarju (v nadaljnjem besedilu: naknadna ponudba).

(2) Prevzemnik mora naknadno ponudbo poslati s priporočeno pošiljko vsem akceptantom iz prejšnjega odstavka v osmih delovnih dneh po nastopu razveznega pogoja iz drugega odstavka 20. člena tega zakona.

(3) Akceptanti iz prvega odstavka tega člena lahko sprejmejo naknadno ponudbo v osmih delovnih dneh od njenega prejema. Za sprejem naknadne ponudbe se smiselno uporabljajo določbe 40. in 54. člena tega zakona.

61. člen **(pravne posledice neuspešne prevzemne ponudbe)**

(1) Z primerih iz prvega odstavka 53. člena tega zakona nastopijo naslednje posledice:

1. pogodbe, ki so bile sklenjene s sprejemom neuspešne prevzemne ponudbe, se štejejo za razvezane;
2. omejitve razpolaganja akceptantov z vrednostnimi papirji in prevzemnika z deponiranimi izdanimi nadomestnimi vrednostnimi papirji prenehajo.

(2) KDD mora v osmih dneh po prejemu odločbe o izidu neuspešne prevzemne ponudbe:

1. vrednostne papirje akceptantov prenesti v dobro njihovih računov iz prvega odstavka 40. člena tega zakona;
2. prevzemniku vrniti deponirana denarna sredstva, bančno garancijo ali deponirane nadomestne vrednostne papirje.

(3) Če je prevzemna ponudba neuspešna, prevzemnik 12 mesecev od izdaje odločbe o izidu te prevzemne ponudbe ne sme dati nove prevzemne ponudbe in ne sme kupovati vrednostnih papirjev, na katere se je ta ponudba nanašala, tako da bi skupaj z drugimi vrednostnimi papirji, ki jih že ima, presegel prevzemni prag.

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 oziroma
3. ugotovi, da je prenehalo mirovanje glasovalnih pravic iz prejšnjega člena.

(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.

66. člen

(pristojnost agencije za nadzor nad potekom prevzemne ponudbe in uporaba prava)

(1) Agencija je pristojna za nadzor nad potekom prevzemne ponudbe, če:

1. se z vrednostnimi papirji ciljne družbe trguje le na organiziranem trgu v Republiki Sloveniji;
2. se z vrednostnimi papirji ciljne družbe trguje na organiziranih trgih v več državah članicah in:
 - so bili ti prvič sprejeti v trgovanje na organiziranem trgu v Republiki Sloveniji ali
 - je ciljna družba z obvestilom iz prejšnjega člena določila agencijo za pristojni organ;
3. ima ciljna družba položaj nejavne družbe iz drugega odstavka 4. člena tega zakona.

(2) Če je sedež ciljne družbe iz 1. točke prejšnjega odstavka v Republiki Sloveniji in v primerih iz 3. točke prejšnjega odstavka, se v celoti uporablja pravo Republike Slovenije.

(3) Če je sedež ciljne družbe iz 1. točke prejšnjega odstavka izven Republike Slovenije in

v primerih iz 2. točke prejšnjega odstavka, se za postopek v zvezi s prevzemno ponudbo in nadomestilo za vrednostne papirje ciljne družbe, uporabljajo določbe tega zakona.

(4) Pravo države članice, v kateri ima ciljna družba sedež, se uporablja za:

1. zagotovitev informacij zaposlenim v ciljni družbi;
2. presojo izjem pri obveznosti dati prevzemno ponudbo;
3. določanje deleža glasovalnih pravic in
4. presojo pogojev, pod katerimi lahko poslovodstvo ciljne družbe sprejme katerega izmed ukrepov, ki lahko onemogoča prevzemno ponudbo.

(5) V zadevah iz prejšnjega odstavka je za nadzor pristojen pristojni nadzorni organ države članice, katere pravo se uporablja.

(6) Agencija in organ, pristojen za varstvo konkurence, si morata izmenjavati podatke v zvezi s posameznimi primeri opustitve prevzemne ponudbe.

(7) Agencija in drugi organi, ki so pristojni za nadzor organiziranih trgov, medsebojno sodelujejo in z nadzornimi organi drugih držav članic, ki so pristojni za nadzor organiziranih trgov in drug drugemu posredujejo informacije, če je to potrebno za uporabo tega zakona ali drugih predpisov, sprejetih na podlagi Direktive 2004/25/ES.

67. člen (posredovanje informacij agenciji)

Borznoposredniške družbe in KDD morajo med potekom prevzemne ponudbe agenciji na njeno zahtevo posredovati vse informacije, ki so jim na razpolago in ki so potrebne za nadzor nad izvajanjem ponudbe in izpolnjevanjem obveznosti obveščanja iz 10. člena tega zakona.

68. člen (izključitev manjšinskih delničarjev)

(1) Za izključitev manjšinskih delničarjev ciljne družbe, v kateri je prevzemnik na podlagi uspešne prevzemne ponudbe pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic te družbe z glasovalno pravico, se uporabljajo določbe zakona, ki ureja gospodarske družbe, o izključitvi manjšinskih delničarjev iz družbe, če ni v drugem odstavku tega člena določeno drugače.

(2) Če skupščina ciljne družbe na predlog prevzemnika kot glavnega delničarja v treh mesecih po objavi izida prevzemne ponudbe iz prejšnjega odstavka sprejme sklep o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja, mora prevzemnik kot denarno odpravnino namesto denarnega zneska, določenega po zakonu, ki ureja gospodarske družbe, ponuditi nadomestilo take vrste in v taki višini, kakor je bilo določeno v prevzemni ponudbi.

69. člen (izstop manjšinskih delničarjev)

(1) Za izstop manjšinskih delničarjev ciljne družbe, v kateri je prevzemnik na podlagi uspešne prevzemne ponudbe pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic te družbe z glasovalno pravico, se uporabljajo določbe zakona, ki ureja gospodarske družbe, o izstopu manjšinskih delničarjev iz družbe, če ni v drugem odstavku tega člena določeno drugače.

(2) Če manjšinski delničar v treh mesecih po objavi izida prevzemne ponudbe iz prejšnjega odstavka da zahtevo za odkup svojih delnic, lahko namesto denarnega zneska, določenega po zakonu, ki ureja gospodarske družbe, zahteva nadomestilo take vrste in v taki višini,

kakor je bilo določeno v tej prevzemni ponudbi.

70. člen (nadzor)

(1) Nadzor nad izvajanjem tega zakona opravlja agencija.

(2) Agencija lahko zahteva poročila in informacije ali opravi pregled poslovanja oseb, za katere sumi, da so delovale usklajeno ali delovale s prevzemnikom, ki bi moral dati prevzemno ponudbo, pred izdajo prevzemne ponudbe, v času trajanja postopka v zvezi s to ponudbo ali po izdaji odločbe o izidu te ponudbe in je bila posledica takega delovanja pridobitev, obremenitev ali odtujitev vrednostnih papirjev, za katere je bila ali bi morala biti dana prevzemna ponudba.

(3) Za opravljanje nadzora iz prejšnjega odstavka se smiselno uporabljajo določbe o opravljanju nadzora zakona, ki ureja trg vrednostnih papirjev.

71. člen (prekrški)

(1) Z globo od 50.000 do 150.000 eurov se za prekršek kaznuje pravna oseba, samostojni podjetnik posameznik (v nadaljnjem besedilu: podjetnik) ali posameznik, ki samostojno opravlja dejavnost:

- če kot družba iz 4. člena tega zakona delnic nima izdanih v nematerializirani obliki (4.a člen);
- če agencije najpozneje četrti trgovalni dan po dnevu sklenitve ne obvestijo o vsakem poslu, na podlagi katerega je pridobil delniško nakupno opcijo in terjatev na izročitev vrednostnih papirjev iz terminske pogodbe (tretji odstavek 6. člena);
- če ne da prevzemne ponudbe, pa bi jo moral (tretji odstavek 4., 12., 15., tretji in peti odstavek 22., tretji odstavek 22.a, 75. in 76. člen);
- če kot banka agencije ne obvesti o pridobitvi vrednostnih papirjev v treh delovnih dneh od pridobitve (četrti odstavek 22.a člena);
- če hkrati s prevzemno ponudbo ne objavi ustreznega prospekta (28. člen);
- če da prevzemno ponudbo, ne da bi za to dobil dovoljenje agencije (prvi odstavek 32. člena);
- če pred objavo prevzemne ponudbe ne deponira denarnega zneska, ki je potreben za plačilo vseh vrednostnih papirjev, na poseben račun pri KDD ali če KDD ne izroči bančne garancije (36. člen);
- če odločbe, ki jo je prejel od agencije, ne objavi v skladu s četrnim odstavkom 56. člena tega zakona;
- če ne odkloni naročila za nakup ali prodajo vrednostnih papirjev, če ve ali bi morala vedeti, da bi bil zaradi izvršitve naročila lahko kršen ta zakon (62. člen);
- če v roku, ki ga določi agencija, ne posreduje poročil in informacij, ali če ne dovoli pregleda poslovanja (drugi odstavek 70. člena).

(2) Z globo od 2.000 do 10.000 eurov se za prekršek iz prejšnjega odstavka kaznuje tudi odgovorna oseba pravne osebe, odgovorna oseba podjetnika ali odgovorna oseba posameznika, ki samostojno opravlja dejavnost.

(3) Z globo od 1.000 do 5.000 eurov se za prekršek iz prvega odstavka tega člena kaznuje tudi posameznik.

(4) Če je narava storjenega prekrška iz prejšnjih odstavkov posebno huda zaradi višine povzročene škode oziroma višine pridobljene protipravne premoženjske koristi ali zaradi storilčevega naklepa oziroma njegovega namena koristoljubnosti, se storilec, ki je pravna oseba, podjetnik ali

posameznik, ki samostojno opravlja dejavnost, kaznuje z globo od 150.000 do 375.000 eurov, posameznik z globo od 3.000 do 15.000 eurov, odgovorna oseba pravne osebe, odgovorna oseba podjetnika ali odgovorna oseba posameznika, ki samostojno opravlja dejavnost, pa z globo od 6.000 do 30.000 eurov.

72. člen **(drugi prekrški)**

(1) Z globo od 4.000 do 40.000 eurov se za prekršek kaznuje pravna oseba, podjetnik ali posameznik, ki samostojno opravlja dejavnost:

- če o nameri, razlogih in načinu organiziranega zbiranja pooblastil predhodno ne obvesti agencije (osmi odstavek 8. člena);
- če ne objavi podatkov v skladu z 9. členom tega zakona;
- če kot prevzemnik v prevzemni ponudbi da neustrezno ceno ali menjalno razmerje (17. in peti odstavek 64. člena);
- če prevzemna ponudba ne vsebuje bistvenih sestavin ali če vsebuje druge pogoje, razen razveznih in odločnih pogojev, določenih v tem zakonu (19. člen);
- če prevzemna ponudba ne vsebuje obveznega razveznega pogoja (20. člen);
- če agencije v roku treh delovnih dni ne obvesti o nastopu okoliščin, na podlagi katerih je oproščena obveznosti dati prevzemno ponudbo, oziroma nemudoma, ko je obveščena o pridobitvi vrednostnih papirjev (šesti odstavek 22. člena);
- če o prevzemni nameri ne obvesti agencije, posloводства ciljne družbe oziroma organa, pristojnega za varstvo konkurence, ter je ne objavi isti dan (24. člen);
- če v dveh delovnih dneh od objave namere ponudbe ne obvesti agencije o dogovorih ali pogajanjih s prevzemnikom ali da le-teh ni bilo (25. člen);
- če kot prevzemnik ali kot posloводство ciljne družbe v roku ne posreduje vsebine izjave o prevzemni nameri agenciji in je ne objavi (26. člen);
- če ob spremembi prevzemne ponudbe ravna v nasprotju s prvim odstavkom 30. člena tega zakona;
- če v desetih dneh po objavi prospekta ne objavi mnenja o prevzemni ponudbi in razlogov za takšno mnenje (prvi odstavek 34. člena);
- če mnenja o prevzemni ponudbi hkrati z njegovo objavo ne posreduje predstavnikom delavcev, če teh ni, pa delavcem (tretji odstavek 34. člena);
- če kot prevzemnik od dneva objave prevzemne ponudbe do izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe kupuje vrednostne papirje, na katere se nanaša prevzemna ponudba, zunaj postopka v zvezi s to ponudbo, urejenega v tem zakonu (38. člen);
- če do konca roka za sprejem prevzemne ponudbe ne sporoči agenciji podatkov o vseh poslih z vrednostnimi papirji iz 1. točke prvega odstavka 39. člena tega zakona ali da teh poslov ni bilo (39. člen);
- če o preklicu prevzemne ponudbe ne obvesti agencije oziroma KDD (tretji odstavek 52. člena);
- če podatkov glede uspešnosti prevzemne ponudbe ne posreduje agenciji oziroma organu, pristojnemu za varstvo konkurence (tretji odstavek 54. člena);
- če ne določi pristojnega nadzornega organa v ustreznem roku (65. člen).

(2) Z globo od 150 do 1.500 eurov se za prekršek iz prejšnjega odstavka kaznuje tudi odgovorna oseba pravne osebe, odgovorna oseba podjetnika ali odgovorna oseba posameznika, ki samostojno opravlja dejavnost.

(3) Z globo od 150 do 500 eurov se za prekršek iz prvega odstavka tega člena kaznuje tudi posameznik.

(4) Če je narava storjenega prekrška iz prejšnjih odstavkov posebno huda zaradi višine povzročene škode oziroma višine pridobljene protipravne premoženjske koristi ali zaradi storilčevega

naklepa oziroma njegovega namena koristoljubnosti, se storilec, ki je pravna oseba, podjetnik ali posameznik, ki samostojno opravlja dejavnost, kaznuje z globo od 12.000 do 120.000 eurov, posameznik z globo od 450 do 1.500 eurov, odgovorna oseba pravne osebe, odgovorna oseba podjetnika ali odgovorna oseba posameznika, ki samostojno opravlja dejavnost, pa z globo od 450 do 4.500 eurov.

V. PREDLOG, DA SE PREDLOG ZAKONA OBRAVNAVA PO NUJNEM OZIROMA SKRAJŠANEM POSTOPKU

/

VI. PRILOGE

/