



REPUBLIKA SLOVENIJA
MINISTRSTVO ZA GOSPODARSTVO

Kotnikova 5, 1000 Ljubljana

T: 01 400 35 11
F: 01 400 35 22
E: gp.mg@gov.si
www.mg.gov.si

Številka: 007-352/2010-21	
Ljubljana, 9.9.2011	
EVA: 2010-2111-0014	
GENERALNI SEKRETARIAT VLADE REPUBLIKE SLOVENIJE <u>Gp.gs@gov.si</u>	
ZADEVA: Predlog zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih – skrajšani postopek	
1. Predlog sklepa vlade:	
Na podlagi drugega odstavka 2. člena Zakona o Vladi Republike Slovenije (Uradni list Republike Slovenije, št. 24/05-uradno prečiščeno besedilo, 109/08 in 38/10 – ZUKN) je Vlada Republike Slovenije na svoji seji dne pod točkosprejela naslednji sklep: »Vlada Republike Slovenije je določila besedilo Predloga zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih in ga pošlje v obravnavo Državnemu zboru Republike Slovenije.« Sklep prejmejo: - Generalni sekretariat Vlade Republike Slovenije, - Ministrstvo za gospodarstvo - Služba Vlade Republike Slovenije za zakonodajo	
2. a Osebe, odgovorne za strokovno pripravo in usklajenost gradiva:	
- Drago Napotnik, generalni direktor Direktorata za notranji trg	
2. b Predstavniki vlade, ki bodo sodelovali pri delu Državnega zbora RS:	
- mag. Mitja Gaspari, v funkciji ministra za gospodarstvo - mag. Janko Burgar, državni sekretar - Drago Napotnik, generalni direktor Direktorata za notranji trg	
3. Gradivo se sme objaviti na svetovnem spletu:	DA
4. a Predlog za obravnavo predloga zakona po nujnem oziroma skrajšanem postopku v Državnem zboru RS z obrazložitvijo razlogov:	
Predlagamo obravnavo po skrajšanem postopku v skladu s 142. členom Poslovnika	

Državnega zbora, ker gre za manj zahtevne dopolnitve zakona. Predlog zakona bo omogočil učinkovitejši nadzor Agencije za trg vrednostnih papirjev in večje varstvo manjšinskih delničarjev.

4. b Predlog za skrajšanje poslovnih rokov z obrazložitvijo razlogov:

Predlagamo, da gradivo obravnava Odbor Vlade RS za gospodarstvo in trajnostni razvoj na svoji redni seji dne 13.9.2011 in Vlada RS na svoji seji dne 15.9.2011. Predloga zakona omogoča učinkovitejši nadzor Agencije za trg vrednostnih papirjev nad samim izvajanjem zakona. Zato predlagamo, da se predlog zakona čim prej obravnava.

5. Kratek povzetek gradiva:

Predlog zakona sledi ključnim načelom, ki so usmerjena v zaščito vseh deležnikov, še posebej pa manjšinskih delničarjev ter enakost njihove obravnave. Predlog zakona omogoča učinkovitejši nadzor Agencije za trg vrednostnih papirjev nad samim izvajanjem zakona.

6. Presoja posledic

a)	na javnofinančna sredstva v višini, večji od 40 000 EUR v tekočem in naslednjih treh letih	NE
b)	na usklajenost slovenskega pravnega reda s pravnim redom Evropske unije	NE
c)	administrativne posledice	NE
č)	na gospodarstvo, posebej na mala in srednja podjetja ter konkurenčnost podjetij	NE
d)	na okolje, kar vključuje tudi prostorske in varstvene vidike	NE
e)	na socialno področje	NE
f)	na dokumente razvojnega načrtovanja: – na nacionalne dokumente razvojnega načrtovanja, – na razvojne politike na ravni programov po strukturi razvojne klasifikacije programskega proračuna, – na razvojne dokumente Evropske unije in mednarodnih organizacij.	NE

7.a Predstavitev ocene finančnih posledic, višjih od 40 000 EUR

I. Ocena finančnih posledic, ki niso načrtovane v sprejetem proračunu				
	Tekoče leto (t)	t+1	t+2	t+3
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (-) prihodkov državnega proračuna				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (-) prihodkov občinskih proračunov				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (-) odhodkov državnega proračuna				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (-) odhodkov občinskih proračunov				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (-) obveznosti za druga javna finančna sredstva				
II. Finančne posledice za državni proračun				
II.a. Pravice porabe za izvedbo predlaganih rešitev so zagotovljene:				
Ime proračunskega uporabnika	Šifra ukrepa, projekta/Naziv ukrepa, projekt	Šifra PP /Naziv PP	Znesek za tekoče leto (t)	Znesek za t+1
SKUPAJ:				
II.b. Manjkajoče pravice porabe se bodo zagotovile s prerazporeditvijo iz:				
Ime proračunskega uporabnika	Šifra ukrepa, projekta/Naziv ukrepa, projekta	Šifra PP /Naziv PP	Znesek za tekoče leto (t)	Znesek za t+1
SKUPAJ:				
II.c. Načrtovana nadomestitev zmanjšanih prihodkov oz. povečanih odhodkov proračuna:				
Novi prihodki		Znesek za tekoče leto (t)	Znesek za t+1	

SKUPAJ:		

/OBRAZLOŽITEV:

I. Ocena finančnih posledic, ki niso načrtovane v sprejetem proračunu

V povezavi s predlaganim vladnim gradivom se navedejo predvidene spremembe (povečanje, zmanjšanje):

- prihodkov državnega proračuna in/ali občinskih proračunov
- odhodkov državnega proračuna, ki niso načrtovani na ukrepih/projektih sprejetih proračunov
- obveznosti za druga javno finančna sredstva (ostali viri), ki niso načrtovani na ukrepih/projektih sprejetih proračunov

II. Finančne posledice, ki so načrtovane za državni proračun

Prikazane morajo biti finančne posledice za državni proračun, ki so na proračunskih postavkah načrtovane v dinamiki projektov oziroma ukrepov:

- II.a. Pravice porabe za izvedbo predlaganih rešitev so zagotovljene:

Navede se proračunski uporabnik, ki financira projekt oz. ukrep; projekt oziroma ukrep, skozi katerega se bodo realizirali cilji vladnega gradiva ter proračunske postavke (kot proračunski vir financiranja), na katerih so v celoti ali delno zagotovljene pravice porabe (v tem primeru je nujna povezava s točko II.b.). V primeru uvrstitve novega projekta oziroma ukrepa v Načrt razvojnih programov se navede:

- proračunskega uporabnika, ki bo financiral nov projekt oziroma ukrep;
- projekt oziroma ukrep, skozi katerega se bodo realizirali cilji vladnega gradiva ter
- proračunske postavke.

Za zagotovitev pravic porabe na proračunskih postavkah, ki bodo financirale nov projekt oziroma ukrep je potrebno izpolniti tudi točko II.b., saj je za nov projekt oziroma ukrep možno zagotoviti pravice porabe le s prerazporeditvijo iz proračunskih postavk, ki financirajo že sprejete oz. veljavne projekte in ukrepe.

- II.b. Manjkajoče pravice porabe se bodo zagotovile s prerazporeditvijo iz:

Navede se proračunskega uporabnika, sprejete (veljavne) ukrepe oziroma projekte, ki jih proračunski uporabnik izvaja ter proračunske postavke pripadajoče navedenemu proračunskemu uporabniku in so v dinamiki teh projektov oziroma ukrepov, in iz katerih se bodo s prerazporeditvijo zagotovile pravice porabe za dodatne aktivnosti na obstoječih projektih oziroma ukrepih in/ali novih projektih oziroma ukrepih navedenimi v točki II.a.

- II.c. Načrtovana nadomestitev zmanjšanih prihodkov oz. povečanih odhodkov proračuna:

V kolikor se povečani odhodki (pravice porabe) ne bodo zagotovili na načine določene v točkah II.a. in II.b. je možno povečanje odhodkov in izdatkov proračuna na podlagi določil zakona, ki ureja izvrševanje državnega proračuna (npr. iz naslova priliva namenskih sredstev EU). Ukrepanje v primeru zmanjšanja prihodkov in prejemkov proračuna je določeno z zakonom, ki ureja javne finance in zakonom, ki ureja izvrševanje državnega proračuna./

7.b Predstavitev ocene finančnih posledic, nižjih od 40 000 EUR

8. Predstavitev sodelovanja javnosti

Gradivo je bilo predhodno objavljeno na spletni strani predlagatelja

DA

Datum objave: 17.12.2010

V razpravo so bili vključeni: Agencija za trg vrednostnih papirjev

Mnenja, predloge, pripombe so podali: Agencija za trg vrednostnih papirjev

Upoštevani so bili:

- **v celoti**
- v pretežni meri
- delno

Bistvena odprta vprašanja: /

9. Predstavitev medresorskega usklajevanja		
Gradivo je bilo poslano v medresorsko usklajevanje:		
- Ministrstvo za finance, - Ministrstvo za pravosodje, - Ministrstvo za javno upravo, - Služba vlade za zakonodajo.		
Datum pošiljanja: 28.12.2010 in 25.8.2011		
Gradivo je medresorsko usklajeno:	v celoti / v pretežni meri / delno	
	Bistvena odprta vprašanja:	
	MG je v celoti upošteval posredovane pripombe MF. MG pa ni upošteval predloga MF glede izjeme od obveznosti dati prevzemno ponudbo v primeru odstopanja nad prevzemni prag do 2% ter glede dviga prevzemnega pragu.	
	MP v okviru medresorskega usklajevanja ni posredoval pripomb zato štejemo, da v skladu s poslovníkom Vlade na posredovano gradivo nima pripomb.	
	V gradivu so upoštevane pripombe SVZ, naknadne spremembe (nov tretji odstavek 7. člena predloga in 8. člen predloga so še v usklajevanju).	
	Priložiti mnenja organov, s katerimi gradivo ni usklajeno:	
10. Gradivo je lektorirano		NE Gradivo smo poslali v lekturo in bo lektorirano najkasneje do seje Vlade.
11. Zahteva predlagatelja za:		
a)	obravnavo neusklajenega gradiva	NE
b)	za nujnost obravnave	DA
c)	obravnavo gradiva brez sodelovanja javnosti	NE
12. Pri pripravi gradiva so bile upoštevane zahteve iz Resolucije o normativni dejavnosti		DA
13. Gradivo je uvrščeno v delovni program vlade		DA
14. Gradivo je pripravljeno na podlagi sklepa vlade št. ... z dne		NE

v funkciji ministra za gospodarstvo
mag. Mitja Gaspari
MINISTER

Priloge:

- jedro gradiva

Na podlagi drugega odstavka 2. člena Zakona o Vladi Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 24/05-uradno prečiščeno besedilo, 109/08 in 38/10-ZUKN) je Vlada Republike Slovenije na svoji seji dne pod točkosprejela naslednji:

SKLEP

Vlada Republike Slovenije je določila besedilo Predloga zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih in ga pošlje v obravnavo Državnemu zboru Republike Slovenije.

mag. Helena Kamnar
GENERALNA SEKRETARKA

SKLEP PREJMEJO:

- Generalni sekretariat Vlade RS,
- Ministrstvo za gospodarstvo
- Služba Vlade RS za zakonodajo

PREDLOG

EVA: 2010-2111-0014

PREDLOG ZAKONA O SPREMEMBAH IN DOPOLNITVAH ZAKONA O PREVZEMIH – SKRAJŠANI POSTOPEK

I. UVOD

1. OCENA STANJA IN RAZLOGI ZA SPREJEM ZAKONA

Zakon o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06) je bil sprejet leta 2006 in je bil kasneje še dvakrat spremenjen, in sicer z Zakonom o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 1/08) in z Zakonom o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 68/08). Pri izvajanju veljavnega Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06, 67/07 – ZTFI, 1/08, 68/08, 35/11 – ORZPre75 in 55/11 – sklep US; v nadaljnjem besedilu: ZPre-1) in glede na sodno prakso sodišč se je izkazalo, da zakon v določenih segmentih morda ni popolnoma jasno zapisan, ali pa določenih aktualnih zadev, ki se pojavljajo v praksi, ne ureja. Predlog zakona je tako rezultat analize sodne prakse in predlogov Agencije za trg vrednostnih papirjev ter ostalih predlogov, ki jih je prejel predlagatelj. Predlog zakona vsebuje tudi uskladitev z drugimi zakoni (na primer preračun tolarskih zneskov v eure) ter dvig glob za prekrške. S predlogom zakona se vzpostavlja tudi ureditev, ki bo v praksi omogočila boljše udejanjanje pravic manjšinskih delničarjev.

2. CILJI, NAČELA IN POGLAVITNE REŠITVE ZAKONA

2.1 Cilji

Temeljni cilj predloga za spremembe in dopolnitve veljavnega ZPre-1 je prilagoditev slednjega aktualnim razmeram na trgu vrednostnih papirjev. Z uveljavitvijo novele se bo izboljšal položaj manjšinskih delničarjev, omogočen pa bo tudi boljši nadzor Agencije za trg vrednostnih papirjev (v nadaljnjem besedilu: ATPV) nad samim izvajanjem zakona.

2.2. Načela

Predlog zakona sledi ključnim načelom, ki so usmerjena v zaščito vseh deležnikov, še posebej pa manjšinskih delničarjev ter enakost njihove obravnave. Upoštevano je tudi načelo transparentnosti prevzemnega postopka.

2.3. Poglavitne rešitve

Predlog zakona dopolnjuje obstoječi zakon v delih kjer se je v praksi izkazalo, da obstajajo določene težave pri izvajanju zakona ali pa da na tem področju obstaja pravna praznina oziroma obstajajo različne interpretacije zakona. Tako predlog zakona vsebuje nekaj definicij za jasnejše izvajanje zakona (kot so npr. ciljna družba, termimska pogodba), vsebuje določila o obveščanju agencije o posameznih dejanjih

(na primer o sklenitvi terminske pogodbe oz. posla delniških nakupnih opcij, ali o tem da je oseba, ki ni dolžna dati prevzemne ponudbe dosegla prevzemni prag...). Predlog zakona tudi dodaja novo izjemo od obveznosti podajanja prevzemne ponudbe, med odvisne družbe pri usklajenem delovanju pa šteje tudi družbenike in ne le delničarje. Po predlogu zakona se tudi na novo določa, da lahko agencija z odločbo dovoli, da se določeni osebi pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic v ciljni družbi, glasovalne pravice iz določenih vrednostnih papirjev pod določenimi pogoji ne upoštevajo.

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

Predlog zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevzemih nima finančnih posledic niti za državni proračun niti za druga javna finančna sredstva.

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

/

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

5.1. Prilagojenost predlagane ureditve pravu Evropske unije

Veljavni ZPre-1 je sicer že v celoti prenesel v slovenski pravni red Direktivo 2004/25/ES o prevzemnih ponudbah. S predlogom zakona se določeni členi zaradi večje jasnosti in preglednosti spreminjajo oziroma dopolnjujejo. Predlagane spremembe so v skladu z Direktivo 2004/25/ES.

5.2. Prikaz ureditve v drugih pravnih sistemih EU

ZDRUŽENO KRALJESTVO

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

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

Glede usklajenih oseb komentar k pravilu 9.1. CC določa splošno pravilo, po katerem gre za usklajene osebe takrat, ko te na podlagi sporazuma ali dogovora, formalnega ali neformalnega, aktivno sodelujejo pri pridobivanju katerih koli delnic družbe, da bi pridobile ali utrdile kontrolo v njej. Poleg tega določa tudi, v katerih primerih se šteje, da gre za usklajene osebe. Gre za naslednje primere:

1. družba, družba mati te družbe, družba hči in prijateljska družba in njihove povezane družbe ter družbe, s katerimi so prej navedene družbe povezane, ali med seboj

povezane družbe (za namen tega pravila se šteje, da sta družbi povezani, če ima ena kontrolo nad ali v lasti 20 ali več % kapitala družbe);

2. družba in kateri koli od njenih direktorjev, njihovih ožjih sorodnikov in povezanih oseb;

3. družba in kateri koli od njenih pokojninskih skladov ali pokojninskih skladov od družb, ki so navedeni v 1. točki;

4. upravljavec sklada s katero koli investicijsko družbo, investicijskim skladom ali drugo osebo, katerih naložbe upravljavec upravlja po prosti presoji, upoštevajoč ustrezne investicijske račune;

5. svetovalec, ki svetuje v zvezi s prevzemnimi dejanji, ali borzni posrednik s svojo stranko in, če slednja usklajeno deluje s ponudnikom ali z direktorji ciljne družbe, tudi s ponudnikom oziroma direktorji;

6. direktorji družbe, katere vrednostni papirji so predmet ponudbe, če imajo razlog, da verjamejo, da je lahko prijateljska ponudba za prevzem dana zelo kmalu.

V konkretnem primeru predpis jasno določa, da gre posamezne primere (točke) gledati posamično. Ker Panel sam ugotavlja, da je v izredno kreativni poslovni praksi težko z definicijami natančno zajeti oziroma izluščiti primere usklajenega ravnanja, napotuje stranke, da v dvomu preverijo pri njem, ali je neko ravnanje šteti za usklajeno delovanje.

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

NEMČIJA

V 90. letih je pomen prevzemov z javnimi prevzemnimi ponodbami narasel tudi v Nemčiji, zato so sprejeli prostovoljni kodeks (*Übernahmekodex*), a se kot samoregulativni instrument ni obnesel. Ob živahni prevzemni dejavnosti so oblikovali izvedensko skupino za sestavo nemškega zakona o prevzemih, pri čemer so izhajali iz petega predloga prevzemne direktive. Zakon o ureditvi javnih ponodb za pridobitev vrednostnih papirjev in za prevzeme podjetij (*Gesetz zur Regelung von öffentlichen Angeboten zum Erwerb von Wertpapieren und von Unternehmensübernahmen – BGBl. I 2001/72*), je začel veljati 1.1.2002. Glavni del navedenega zakona predstavlja *Zakon o pridobivanju vrednostnih papirjev in prevzemih (Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz – WpÜG)*. Zaradi usklajenosti celotnega pravnega sistema so bili opravljeni še posegi v nekatere druge zakonske in podzakonske akte.

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

Kot nadomestilo za pridobljene vrednostne papirje sme prevzemnik ponuditi delničarjem ciljne družbe denar ali tržne vrednostne papirje. Vrednostni papirji morajo imeti glasovalne pravice. Prostovoljne ponudbe so mogoče do pridobitve kontrolnega deleža 30 odstotkov – takrat se uvrščajo med ponudbe za pridobitev vrednostnih papirjev (delne prostovoljne ponudbe). Če ima prostovoljna ponudba namen

pridobivanja kontrole, se ravna po pravilih prevzemnih ponudb, in mora biti naravnana v pridobitev vseh glasovalnih pravic ciljne družbe.

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

Po prevzemni in obvezni ponudbi ima ponudnik, kateremu pripada 95% kapitala z glasovalno pravico, možnost, na zahtevo pridobiti še preostale vrednostne papirje z glasovalno pravico, pod pogojem, da odobri primerno odpravnino (odločba sodišča). Če pripadajo ponudniku hkrati delnice, ki predstavljajo 95% kapitala z glasovalno pravico v ciljni družbi, se lahko na njegovo zahtevo prenesejo tudi preostale prednostne delnice brez glasovalnih pravic ob primerni odpravnini. Zahteva za prenos delnic skladno s prvim odstavkom 39. člena mora biti izvedena v roku 3 mesecev po preteku roka za sprejem prevzemne ponudbe. Po prevzemni ali obvezni ponudbi lahko delničarji ciljne družbe, ki niso sprejeli ponudbe, sprejmejo ponudbo v roku 3 mesecev po preteku roka za sprejem, če je ponudnik upravičen, da izstavi zahtevo skladno s členom 39.a za izključitev manjšinskih delničarjev. Če ponudnik ne izpolni vseh obveznosti skladno s prvim odstavkom 23. člena (pridobitev deleža glasovalnih pravic za izključitev) začne t.i. trimesečni rok teči šele z izpolnitvijo obveznosti.

ITALIJA

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

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

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

Po definiciji TUF je javna ponudba za nakup ali menjavo (*offerta pubblica di acquisto o di scambio*) vsaka ponudba, vabilo k ponudbi in/ali reklamno sporočilo v vsakršni obliki, namenjeno nakupu in/ali zamenjavi finančnih produktov (*prodotti finanziari*) javne (*società con azioni quotate – listed company*) ali nejavne delniške družbe ob izpolnitvi kvantitativnih pogojev, ki jih določa Consob (če ima ciljna družba najmanj 200

delničarjev in vrednost ponudbe presega približno 43.000 evrov). Ob izpolnitvi navedenih kvantitativnih pogojev se bo ponudba morala izvesti v skladu z uredbo in dovoljenjem Consob.

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

Kot usklajene osebe se štejejo:

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

Usklajeno ravnanje ima pravne učinke le na pridobivanje delnic, in sicer na nastanek obveznosti dati ponudbo za prevzem vseh delnic ciljne družbe, iz katerih izhajajo glasovalne pravice do imenovanja, odpoklica ali odločanja o odgovornosti članov vodenja ali nadzora. Poleg tega se usklajeno ravnanje upošteva tudi pri nastanku obveznosti dati ponudbo za odkup vseh glasovalnih delnic, če osebe, ki s prevzemnikom delujejo usklajeno in prevzemnik skupaj pridobijo več kot 90 odstotkov vseh glasovalnih delnic, razen če v 120 dneh po pridobitvi navedene količine glasovalnih delnic sprostijo v trgovanje toliko delnic, da se zagotovi redno trgovanje.

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

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

TUF določa oprostitev od izdaje obvezne ponudbe za delne – preventivne prevzemne ponudbe (*offerta pubblica di acquisto preventiva*), ki so možne za najmanj 60 odstotkov navadnih delnic ciljne družbe. Prevzemnik, ki bo s ponudbo pridobil kontrolni delež, bo oproščen dati obvezno ponudbo, če bodo kumulativno izpolnjeni še nekateri pogoji, katerih izpolnitev preverja Consob. TUF dovoljuje oprostitve še v naslednjih primerih: kadar drugi delničar(-ji) kontrolira(-jo) večino, pri reševanju družb v finančnih težavah, kadar transakcije potekajo znotraj skupine povezanih oseb, pri pridobitvi neodvisno od pridobiteljeve volje, za transakcije, ki so začasne narave, in pri operacijah združitve ali razdružitve. Tako oseba, ki pridobi kontrolni delež, ni zavezanec obvezne prevzemne

ponudbe, če drugi delničar (ali več združenih delničarjev) kontrolira večino (50 odstotkov in ena delnica) glasovalnih pravic ciljne družbe. V navedenem primeru mora kupec Consob in javnosti zagotoviti, da nima nobenih dogovorov ali skupnih načrtov s kontrolnim(-i) delničarjem(-ji). Delničar se lahko izogne dajanju obvezne prevzemne ponudbe tudi, če ne preseže praga za več kakor 3 odstotke osnovnega kapitala in se zaveže prodati presežek v enem letu, ne da bi uporabljal ustrezne glasovalne pravice.

AVSTRIJA

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

Prevzemna ponudba je javna ponudba, naslovljena na imetnike lastniških vrednostnih papirjev ciljne družbe, in sicer za pridobitev dela ali vseh lastniških vrednostnih papirjev za ceno v denarju ali nadomestnih vrednostnih papirjih. Prevzemnik je dolžan dati obvezno ponudbo, če je dosegel kontrolno udeležbo v ciljni družbi. Obvezno ponudbo za vse lastniške vrednostne papirje (*Beteiligungspapiere*) je dolžna staviti tudi oseba, ki namerava pridobiti kontrolno udeležbo. ÜbG opisuje pojem kontrolne udeležbe kot tisto, ki omogoča prevzemniku posredno ali neposredno izvajati obvladujoči vpliv v ciljni družbi.

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

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

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

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

ÜbG v petem odstavku 22. člena še določa, da lahko prevzemna komisija sprejme tudi uredbe, s katerimi predpiše nadaljnje potrebne določbe. Komisija mora pri natančnejšem določanju, kaj je kontrolna udeležba, upoštevati obstoj obvladujočega

vpliva, predvsem pomembne pravne in gospodarske (ekonomske) okoliščine, kakršne so zlasti: (i) višina udeležbe v kapitalu, ki zagotavlja glasovalno pravico, (ii) usmerjenost siceršnjih imetnikov glasovalnih pravic, (iii) običajna višina na skupščini zastopanega glasovalnega kapitala in (iv) določila temeljnega akta družbe oziroma statuta.

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

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

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

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

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

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

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

6. DRUGE POSLEDICE, KI JIH BO IMEL SPREJEM ZAKONA

6.1. Administrativne in druge posledice

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

Predlog zakona bo omogočil učinkovitejši nadzor ATVP.

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

Predlog zakona ne bo imel posledic za stranke.

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

Predlog zakona ne bo imel posledic na okolje.

6.3. Presoja posledic na gospodarstvo:

Predlog zakona ne bo imel posledic na gospodarstvo.

6.4. Presoja posledic na socialnem področju:

Predlog zakona ne bo imel posledic na socialnem področju.

6.5. Presoja posledic na dokumente razvojnega načrtovanja:

Predlog zakona ne bo imel posledic na dokumente razvojnega načrtovanja.

6.6. Izvajanje sprejetega predpisa:

Sprejet zakon bo omogočil učinkovitejši nadzor ATVP.

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

Ni drugih pomembnih okoliščin v zvezi s vprašanji, ki jih ureja predlog zakona.

II. BESEDILO ČLENOV

1. člen

V Zakonu o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06, 67/07 – ZTFI, 1/08, 68/08, 35/11 – ORZPre75 in 55/11 – sklep US) se v prvem odstavku 3. člena za 9. točko, na koncu katere se pika nadomesti s podpičjem, doda nova 10. točka, ki se glasi:

»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 v naprej 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. člen

Drugi odstavek 4. člena se spremeni tako, da se glasi:

»(2) Določbe tega zakona se uporabljajo tudi, če je ciljna družba delniška družba, s katere delnicami se na organiziranem trgu ne trguje, če ima:

- na zadnji dan leta pred letom, ki je pomembno za presojo uporabe tega zakona, najmanj 250 delničarjev, ali;
- več kot 4 milijone eurov celotnega kapitala, ki je razviden iz zadnje javne objave letnega poročila te družbe na podlagi zakona, ki ureja gospodarske družbe.«.

Doda se nov tretji odstavek, ki se glasi:

»(3) Ne glede na prvi odstavek 12. člena tega zakona mora oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno, in v ciljni družbi iz prejšnjega odstavka v trenutku, ko se zanjo začne uporabljati ta zakon, dosega ali presega prevzemni prag in ne dosega ali presega končnega prevzemnega praga, dati prevzemno ponudbo, če poveča svoj delež glasovalnih pravic v ciljni družbi, razen če ta zakon ne določa drugače.«

3. člen

Za 4. členom se doda nov 4.a člen, ki se glasi:

»4.a člen (izdaja delnic v nematerializirani obliki)

Delnice z glasovalno pravico družbe iz 4. člena tega zakona, morajo biti izdane v nematerializirani obliki.«.

4. člen

V drugem odstavku 6. člena se pred piko doda besedilo, ki se glasi:

»oziroma da je kupec iz terminske pogodbe že pridobil delnice ciljne družbe, ki so predmet terminske pogodbe«.

Doda se nov tretji odstavek, ki se glasi:

»(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 tretji delovni dan po dnevu sklenitve posla.«.

Dosedanji tretji odstavek postane četrti odstavek.

Doda se nov peti odstavek, ki se glasi:

»(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 investicijski sklad 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.«.

5. člen

V tretjem odstavku 8. člena se črta 3. točka.

V četrtem odstavku se 2. in 3. točka spremenita tako, da se glasita:

»2. v kateri ima druga oseba pravico imenovati ali razrešiti večino članov organa vodenja ali nadzora in je sočasno delničar ali družbenik te družbe;

3. v kateri je druga oseba delničar ali družbenik in sama nadzoruje večino glasovalnih pravic, v skladu z dogovorom, sklenjenim z drugimi delničarji ali družbeniki, ali«.

6. člen

V prvem odstavku 18. člena se v napovednem stavku besedilo »samo vrednostne papirje« nadomesti z besedilom »samo vrednostne papirje z glasovalno pravico«.

7. člen

V prvem odstavku 22. člena se za 6. točko, na koncu katere se pika nadomesti s podpičjem, doda nova 7. točka, ki se glasi:

»7. na podlagi izvršljive odločbe, izdane v kazenskem oziroma prekrškovnem postopku.«.

Doda se nov tretji odstavek, ki se glasi:

»(3) Oseba, ki je kot upnik zaradi izvedbe finančnega prestrukturiranja dosegla prevzemni prag oziroma dodatni prevzemni prag s pridobitvijo vrednostnih papirjev ciljne družbe, ki je v postopku zaradi insolventnosti po zakonu, ki ureja finančno poslovanje, postopke zaradi insolventnosti in prisilno prenehanje, ni dolžna dati prevzemne ponudbe. Obveznost dati prevzemno ponudbo te osebe nastane ob prvi nadaljnji pridobitvi vrednostnih papirjev ciljne družbe izven postopka zaradi insolventnosti.

Dosedanji tretji in četrti odstavek postaneta četrti in peti odstavek.

Doda se nov šesti odstavek, ki se glasi:

»(6) Oseba, ki je oproščena obveznosti dati prevzemno ponudbo po prvem in drugem odstavku tega člena, mora o tem obvestiti agencijo v roku treh delovnih dni od nastopa okoliščin iz prvega oziroma drugega odstavka tega člena, razen v primeru iz 7. točke prvega odstavka tega člena, ko mora agencijo obvestiti nemudoma, ko je obveščena o pridobitvi vrednostnih papirjev.«.

8. člen

Za 22. členom se doda nov 22a. člen, ki se glasi:

»22a. člen

(pridobitev vrednostnih papirjev na podlagi unovčevanja zavarovanja)

(1) Prevzemne ponudbe ni dolžna dati banka oziroma banka države članice po zakonu o bančništvu (v nadaljnjem besedilu: banka), ki je prevzemni prag oziroma dodatni prevzemni prag dosegla s pridobitvijo vrednostnih papirjev ciljne družbe na podlagi unovčenja zavarovanja, katerega predmet so bili vrednostni papirji ciljne družbe.

(2) Iz vrednostnih papirjev ciljne družbe, ki jih je banka pridobila na način iz prvega odstavka tega člena, banka ne sme uresničevati glasovalnih pravic.

(3) Za banko, ki je oproščena obveznosti dati prevzemno ponudbo po prvem odstavku tega člena, nastane obveznost dati prevzemno ponudbo po poteku dveh let od pridobitve vrednostnih papirjev na način iz prvega odstavka tega člena.

(4) O pridobitvi vrednostnih papirjev na način iz prvega odstavka tega člena mora banka obvestiti agencijo v treh delovnih dneh od pridobitve.«

9. člen

V 38. členu se besedilo »Od dneva objave prevzemne ponudbe« nadomesti z besedilom »Od dneva objave prevzemne namere«.

10. člen

Prvi odstavek 63. člena se spremeni tako, da se glasi:

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

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

Doda se nov drugi odstavek, ki se glasi:

»(2) Pri nastopu pravne posledice za nezakonitega prevzemnika iz prejšnjega odstavka se za preostale delničarje v ciljni družbi ne uporabljajo določbe zakonov, ki urejajo kvalificiran delež.«.

Dosedanji drugi odstavek, ki postane tretji odstavek, se spremeni tako, da se glasi:

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

11. člen

V četrtem odstavku 64. člena se številka »30« nadomesti s številko »60«.

Za četrtem odstavkom se dodata novi peti in šesti odstavek, ki se glasita:

»(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.«.

Dosedanji peti in šesti odstavek postaneta sedmi in osmi odstavek.

12. člen

V prvem odstavku 71. člena se napovednem stavku besedilo »od 10.000.000 do 30.000.000 tolarjev« nadomesti z besedilom »od 50.000 do 200.000 eurov«.

Pred prvo alinejo se dodata novi alineji, ki se glasita:

»- če družba iz 4. člena tega zakona delnic nima izdanih v nematerializirani obliki (4a. člen);

- če agencije najpozneje tretji delovni 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);«.

V dosedanji prvi alineji, ki postane druga alineja, se v oklepaju pred oznako »12.« doda besedilo »tretji odstavek 4.,« za oznako »12.« pa se dodata vejica in oznaki »15., tretji odstavek 22a«.

Za drugo alinejo se doda nova tretja alineja, ki se glasi:

»- če banka agencije ne obvesti o pridobitvi vrednostnih papirjev v treh delovnih dneh od pridobitve (četrty odstavek 22a. člena);«

Dosedanje druga do sedma alineja postanejo peta do deseta alineja.

V drugem odstavku se besedilo »od 200.000 do 1.000.000 tolarjev« nadomesti z besedilom »od 2.000 do 10.000 eurov«.

V tretjem odstavku se besedilo »od 100.000 do 300.000 tolarjev« nadomesti z besedilom »od 1.000 do 5.000 eurov«.

V četrtem odstavku se besedilo »od 30.000.000 do 90.000.000 tolarjev« nadomesti z besedilom »od 150.000 do 375.000 eurov«, besedilo »od 300.000 do 900.000 tolarjev« se nadomesti z besedilom »od 3.000 do 15.000 eurov« in besedilo »od 600.000 do 3.000.000 tolarjev« nadomesti z besedilom »od 6.000 do 30.000 eurov«.

13. člen

V prvem odstavku 72. člena se v napovednem stavku besedilo »od 1.000.000 do 10.000.000 tolarjev« nadomesti z besedilom »od 4.000 do 40.000 eurov«.

Za šesto alinejo se doda nova sedma alineja, ki se glasi:

»- če agencije v roku osmih delovnih dni ne obvesti o nastopu okoliščin na podlagi katerih je oproščena obveznosti dati prevzemno ponudbo (peti odstavek 22. člena);«, dosedanje sedma do sedemnajsta alineja pa postanejo osma do osemnajsta alineja.

V drugem odstavku se besedilo »od 30.000 do 300.000 tolarjev« nadomesti z besedilom »od 150 do 1.500 eurov«.

V tretjem odstavku se besedilo »od 30.000 do 100.000 tolarjev« nadomesti z besedilom »od 150 do 500 eurov«.

V četrtem odstavku se besedilo »od 3.000.000 do 30.000.000 tolarjev« nadomesti z besedilom »od 12.000 do 120.000 eurov«, besedilo »od 90.000 do 300.000 tolarjev« se nadomesti z besedilom »od 450 do 1.500 eurov« in besedilo »od 90.000 do 900.000 tolarjev« se nadomesti z besedilom »od 450 do 4.500 eurov«.

14. člen

Za 73. členom se doda nov 73.a člen, ki se glasi:

»73.a člen
(zastaranje)

(1) Postopek o prekršku za prekrške iz četrtega odstavka 71. člena tega zakona in četrtega odstavka 72. člena tega zakona ni dopusten, če pretečejo tri leta od dneva, ko je bil prekršek storjen.

(2) Zastaranje postopka o prekrških pretrga vsako dejanje organa, pristojnega za postopek, ki meri na pregon storilca prekrška.

(3) Po vsakem pretrganju začne teči zastaranje znova, vendar pa postopek o prekrških iz prvega odstavka tega člena v nobenem primeru ni več mogoč, ko preteče šest let od dneva, ko je bil prekršek storjen.«.

PREHODNA IN KONČNA DOLOČBA

15. člen

»Ciljna družba, ki delnic z glasovalno pravico nima izdanih v nematerializirani obliki, mora delnice z glasovalno pravico v skladu z zakonom, ki ureja nematerializirane vrednostne papirje, izdati v nematerializirani obliki v roku šestih mesecev po uveljavitvi tega zakona.

Obveznost iz prejšnjega odstavka tega člena mora v roku šestih mesecev izpolniti tudi tista ciljna družba, za katero se bo ZPre-1 v skladu s 4a. členom začel uporabljati po uveljavitvi tega zakona.«

16. člen

Z dnem uveljavitve tega zakona preneha veljati 128. člen Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 92/07 in 109/07 – popr.).

17. člen

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

III. OBRAZLOŽITEV

K 1. členu:

Zakon o spremembah in dopolnitvah zakona o prevzemih (Uradi list RS, št. 68/08; v nadaljnjem besedilu: ZPre-1B) je z določbo 2. člena v izračun glasovalnih pravic vključil tudi glasovalne pravice, ki izhajajo iz terminskih pogodb. Ob tem pa novela ZPre-1B v zakon ni vključila tudi razlage pomena pojma terminska pogodba, ki pa je za potrebe izvajanja ZPre-1 pomembna. Terminska pogodba se tako opredeli kot 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 v naprej dogovorjeni ceni. Za določen ali določljiv dan v prihodnosti iz prejšnjega stavka se šteje dan, ki nastopi najmanj 3 dni po sklenitvi prodajne pogodbe.

K 2. členu:

Zaradi zagotovitve večje jasnosti obstoječega kriterija po katerem se presoja, ali se za posamezno družbo uporablja ZPre-1 ali ne, se drugi odstavek 4. člena ZPre-1 oblikovno razdeli na dve alineji.

Zaradi večje jasnosti se na novo izrecno določa, da ne glede na prvi odstavek 12. člena tega zakona mora oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno, in v ciljni družbi s katere delnicami se ne trguje na organiziranem trgu, v trenutku, ko se zanjo začne uporabljati ZPre-1, dosega ali presega prevzemni prag in ne dosega ali presega končnega prevzemnega praga, dati prevzemno ponudbo, če poveča svoj delež glasovalnih pravic v ciljni družbi, razen če ZPre-1 določa drugače.

K 3. členu:

V Republiki Sloveniji je še vedno kar nekaj ciljnih družb, ki sploh nikoli niso izdale svojih delnic v kakršnikoli obliki, še vedno pa je veliko tudi takih ciljnih družb, ki delnic nimajo izdanih v nematerializirani obliki oziroma te niso vpisane v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD – Centralno klirinško depotna družba d.d., Ljubljana. S tem je malim delničarjem bistveno oteženo izkazovanje svojega deleža v taki ciljni družbi in obstaja veliko večja možnost nezakonitih ravnanj, Agenciji za trg vrednostnih papirjev (v nadaljnjem besedilu: Agencija) pa je tako otežen, če ne celo onemogočen nadzor nad spoštovanjem določb ZPre-1.

Poleg tega je izvedba prevzemnega postopka bistveno povezana z opravljanjem skrbniških storitev KDD. Navedeno izhaja predvsem iz določb 35. člena (skrbniške storitve KDD v zvezi s prevzemom), 36. člena (deponiranje denarnega zneska), četrtega odstavka 40. člena (izjava o sprejemu ponudbe), 41. člena (učinki izjave o sprejemu ponudbe), 57. člena (izpolnitev obveznosti iz uspešne prevzemne ponudbe) in številnih drugih členov ZPre-1. Zato se v nov 4.a. člen dodaja določba, da morajo biti delnice ciljne družbe, torej tistih delniških družb, za katere se uporabljajo določbe ZPre-1, izdane v nematerializirani obliki, poleg tega pa predlagani zakon med kazenskimi določbami dodaja tudi sankcijo za kršitev tega člena.

K 4. členu:

Določba je potrebna zaradi boljšega nadzora Agencije nad spoštovanjem določb ZPre-1. Agencija glede delniških nakupnih opcij ter terminskih pogodb, ki se upoštevajo pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic, nima podatkov o sklenjenih nakupnih opcijah in

terminskih pogodbah. Razen v delu, ki ga v zvezi z delniškimi nakupnimi opcijami, pod pogojem, da gre za kvalificiran delež ureja 119. člen ZTFI, ki velja za vse družbe iz 4. člena ZPre-1. Agencija v praksi praviloma ne pridobi podatkov o sklenjenih terminskih pogodbah in delniških nakupnih opcijah. Ob takšni ureditvi Agencija ne more učinkovito opravljati nadzora nad spoštovanjem določb ZPre-1. Za opustitev notifikacijske dolžnosti je med kazenskimi določbami predvidena tudi sankcija.

V tem členu se dodaja še nov peti odstavek, ki ureja ugotavljanje deleža glasovalnih pravic družbe za upravljanje oziroma upravljavca pokojninskega vzajemnega sklada in določa, da se 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, če družba za upravljanje investicijski sklad oziroma upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada vzajemni sklad upravlja izključno v interesu imetnikov enot investicijskega sklada oziroma članov vzajemnega pokojninskega sklada, kot to določa Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje oziroma Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju.

K 5. členu

V tem členu se dopolnjuje definicija odvisne družbe v 2. in 3. točki četrtega odstavka 8. člena, in sicer tako, da se kot odvisno družbo poleg delniške družbe izrecno opredeli tudi družbo z omejeno odgovornostjo. Obstoječi definiciji v predmetnih točkah sta namreč kot odvisno družbo opredelili le delniško družbo.

K 6. členu

Zaradi poenotenja z določbami Direktive 2004/25/ES se besedilo samo vrednostne papirje nadomesti z besedilom samo vrednostne papirje z glasovalno pravico.

K 7. členu

Kot izjema, po kateri ni potrebno dati prevzemne ponudbe, kljub temu da je dosežen prevzemni prag, se dodajo primeri, ko osebe pridobijo vrednostne papirje na podlagi izvršljive odločbe, izdane v kazenskem oziroma prekrškovnem postopku. V takšnih primerih oseba, ki pridobi nove vrednostne papirje ciljne družbe namreč dejansko nima vpliva na izvršitev sodne odločbe, niti datuma njene realizacije ne more predvideti, kar posledično pomeni, da bi v primeru, če bi prevzemno ponudbo morala podati, težko sledila rokom, ki jih za objavo prevzemne ponudbe določa zakon.

Prav tako se na novo določa izjema s katero se sledi namenu postopkov zaradi insolventnosti – omogočiti nadaljnje poslovanje družbe. Interesi lastnikov (tudi malih delničarjev) se (začasno) umaknejo interesom družbe in interesom upnikov, ki s svojimi vložki omogočajo nadaljnje poslovanje ciljne družbe – dolžnika. Zato morala biti oseba, ki v ciljno družbo vloži kapital (oziroma, ki se odpove plačilu obveznosti s strani ciljne družbe) in na ta način omogoči nadaljnje poslovanje, (začasno) oproščena obveznosti podati prevzemno ponudbo. Obveznost podati prevzemno ponudbo zopet nastopi ob prvi nadaljnji pridobitvi vrednostnih papirjev ciljne družbe izven postopkov zaradi insolventnosti.

Z obveščanjem Agencije o uporabi izjeme pri obveznosti izstavitve prevzemne ponudbe, bi bil nadzor nad obveznostjo izstavitve prevzemne ponudbe boljši in učinkovitejši. Na ta način bi se lahko preprečilo naknadno ugotavljanje uporabe izjeme, ko Agencija že vodi postopek nadzora zaradi suma kršitve obveznosti izstavitve prevzemne ponudbe. Za obveščanje Agencije o uporabi izjeme je določen rok treh delovnih dni. Za obveščanje Agencije o uporabi izjeme na podlagi pridobitve

vrednostnih papirjev na podlagi izvršljive odločbe, izdane v kazenskem oziroma prekrškovnem postopku je določen daljši rok, in sicer nemudoma od prejema obvestila o pridobitvi vrednostnih papirjev.

Daljši rok je določen, zato ker je Republika Slovenija o pridobitvi vrednostnih papirjev na podlagi odvzema premoženjske koristi v kazenskem oziroma prekrškovnem postopku obveščena šele konec leta, ko prejeme izpis stanja na računu vrednostnih določba je namreč sedaj vezana na dan objave prevzemne namere, materialna določba pa na dan objave prevzemne ponudbe.

K 10. členu

63. člen ZPre-1, ki zadeva civilno sankcijo mirovanja glasovalnih pravic nezakonitega prevzemnika, se papirjev s strani KDD – Centralno klirinško depotne družbe.

K 8. členu

Z navedenim členom se omogoča, da banke, ki pridobijo vrednostne papirje ciljne družbe na podlagi unovčenja zavarovanja, katerega predmet so bili vrednostni papirji ciljne družbe, ne nastane obveznost dati prevzemno ponudbo, a samo pod pogojem, da ne uresničuje glasovalnih pravic. Namen banke ob unovčenju zavarovanja je namreč poplačilo terjatve, ne pa upravljanje s ciljno družbo. O pridobitvi vrednostnih papirjev mora banka obvestiti ATVP v roku treh delovnih dneh. Banka mora te vrednostne papirje odsvojiti v roku 2 let, sicer tudi zanjo nastopi obveznost izstavitve prevzemne ponudbe.

K 9. členu

Sprememba določbe 38. člena ZPre-1 je potrebna zaradi uskladitve prekrškovne določbe (trinajsta alineja prvega odstavka 72. člena) z materialno določbo (38. člen). Prekrškovna spreminja tako, da sankcija ugasne le v primeru prevzemnikove ponudbe vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, tako da prevzemnega praga iz drugega odstavka 7. člena ZPre-1, to je 25-odstotnega deleža oziroma dodatnega prevzemnega praga iz drugega odstavka 12. člena ZPre-1, to je za 10 ali več odstotkov povečan delež glasovalnih pravic po zadnji prevzemni ponudbi, ne dosega več. Sprememba se nanaša na kršitev obvezne prevzemne ponudbe v primeru doseganja dodatnega prevzemnega praga, v primeru katerega se nezakonitemu prevzemniku glasovalne pravice lahko povrnejo v primeru odtujitve vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, pod (dodatni) prevzemni prag, ki ga je prevzemnik dosegel po uspešno opravljeni prevzemni ponudbi.

V 63. člen ZPre-1 je zaradi jasnosti in nedvoumnosti dodan nov odstavek v katerem se uporaba določb predpisov, zgolj primeroma določbe Zakona o bančništvu o kvalificiranem deležu v bankah (zlasti 45. člen), ki se glede na napotilo ZTFI (primeroma prvi odstavek 319. člena ZTFI) smiselno uporabljajo tudi za borzno posredniške družbe, borzo in centralno klirinško depotno družbo, izključi pri uresničevanju glasovalnih pravic drugih (malih) delničarjev v ciljni družbi, v kateri je nastopilo mirovanje glasovalnih pravic nezakonitega prevzemnika v skladu z določbami 63. člena ZPre-1.

V situaciji, ko gre za ciljno družbo, ki je banka, borzno posredniška družba, borza ali centralna klirinško depotna družba, namreč zakonske zahteve po dovoljenju za kvalificiran delež, torej po dovoljenju za pridobitev najmanj 10- odstotnega deleža glasovalnih pravic ali deleža v kapitalu, po mnenju nekaterih prevzemnikov omogočajo tolmačenja zaradi kršitve ZPre-1 nastale situacije, s čimer pa se predlagatelj ne more strinjati. Takšno tolmačenje namreč meri na to, da bi preostali delničarji v takšni ciljni

družbi morali pridobiti dovoljenje za kvalificiran delež. ZPre-1 pa tovrstnega razlikovanja glede na ciljno družbo ne določa. Prav tako pa tudi v primeru civilne sankcije, ki nastopi zoper prevzemnika zaradi njegovega nezakonitega ravnanja, sploh ni mogoče govoriti o »nameri pridobiti« delnice banke, borzno posredniške družbe, borze ali centralne klirinško depotne družbe, ki dosegajo ali presegajo kvalificiran delež, izraženi s strani kateregakoli od preostalih (malih) delničarjev. Doseganje ali preseganje kvalificiranega deleža je v opisani situaciji posledica kršitve ZPre-1 oziroma nezakonitega ravnanja prevzemnika, in torej povsem neodvisno od volje preostalih delničarjev.

K 11. členu

Agencija mora v postopku odločanja o izdaji odločbe na zahtevek oseb, ki lahko po ZGD-1 vložijo tožbo za razveljavitev sklepa skupščine po prvem odstavku 64. člena ZPre-1, s katero ugotovi ali je prevzemnik dosegel prevzemni prag oz. prepove prevzemniku uresničevati glasovalne pravice v ciljni družbi in prepove ciljni družbi uresničitev teh pravic do nastopa pravnih dejstev, na podlagi katerih preneha sankcija med drugim v skladu s 502. členom ZTFI med drugim opraviti tudi ustno obravnavo. Glede na predpisan način postopanja je tako nemogoče izvesti celoten postopek v roku 30 dni, zaradi česar je smotno, da se rok, v katerem mora Agencija izdati odločbo, podaljša na 60 dni.

Zaradi enake obveščenosti vseh delničarjev ciljne družbe (in drugih udeležencev trga finančnih instrumentov) glede nadzornih postopkov, v katerih Agencija ugotavlja obveznost izstavitve prevzemne ponudbe je potrebno, da se izrek odločbe, s katero se postopek nadzora pred Agencijo zaključí objavi. Takšna odločba namreč lahko vpliva tudi na pravni položaj ostalih delničarjev, ki pa po veljavni ureditvi o tej odločbi niso seznanjeni.

K 12. členu

S to določbo se dosednji tolarški zneski nadomestijo z zneski v eurih ter zvišuje višina globe ter dodajajo novi prekrški.

K 13. členu:

S to določbo se dosednji tolarški zneski nadomestijo z zneski v eurih ter dodajajo novi prekrški.

K 14. členu:

S tem členom se doda nov 73.a člen, ki ureja zastaranje prekrškov iz ZPre-1.

K 15. členu:

Za ciljne družbe, ki delnic še nimajo izdanih v nematerializirani obliki je določeno prehodno obdobje šestih mesecev v katerih morajo družbe to storiti.

K 16. členu

Z uveljavitvijo predloga zakona se predlaga prenehanje veljavnosti določbe 128. člena Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 92/2007 in 109/07 – popr.), ki določa, da ne glede na določbo tretjega odstavka 8. člena ZPre-1, za družbo za upravljanje in investicijski sklad, ki izpolnjuje pogoje neodvisnosti po tem zakonu, neizpodbitna domneva ne velja. Navedena materija se sedaj na novo ureja v novem petem odstavku 6. člena zakona (4. člen predloga).

K 17. členu

Predlagan je 14 dnevni vacatio legis.

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.
- (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.

4. člen (področje uporabe)

- (1) Določbe tega zakona se uporabljajo, če je ciljna družba javna družba in če se z njenimi delnicami z glasovalno pravico trguje na organiziranem trgu.
- (2) Določbe tega zakona se uporabljajo tudi, če je ciljna družba delniška družba, s katere delnicami se na organiziranem trgu ne trguje, če ima na zadnji dan leta pred letom, ki je pomembno za presojo uporabe tega zakona, najmanj 250 delničarjev ali več kot 4 milijone eurov celotnega kapitala, ki je razviden iz javne objave zadnjega letnega poročila te družbe na podlagi zakona, 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.

- (3) 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.

8. člen **(usklajeno delovanje)**

(1) Osebe, ki delujejo usklajeno, so osebe, ki na podlagi izrecnega ali tihega, ustno ali pisno sklenjenega sporazuma sodelujejo in katerih cilj je pridobiti ali utrditi kontrolo nad ciljno družbo ali onemogočiti prevzemniku uspešnost prevzemne ponudbe.

(2) Domneva se, da usklajeno delujejo:

1. osebe, ki jih povezujejo samo okoliščine v zvezi s pridobitvijo vrednostnih papirjev, kot so:

- časovno obdobje, v katerem so jih pridobivale,
- velikost pridobljenih deležev, deležev, ki jih že imajo, deležev drugih imetnikov ali
- druge okoliščine v zvezi s temi pridobitvami, ki kažejo na skupni namen teh oseb;

2. člani posloводства ali nadzornega sveta oseb, ki delujejo usklajeno;

3. člani posloводства ali nadzornega sveta z osebami, v katerih so člani teh organov;

4. osebe, ki so med seboj povezane kot ožji družinski člani, ali

5. osebe, ki so predlagale sprejetje sklepa skupščine ciljne družbe o imenovanju ali odpoklicu članov organa vodenja ali nadzora ali drugega sklepa, ki se po zakonu, ki ureja gospodarske družbe, sprejema z večino najmanj treh četrtin pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala in ki so z uresničevanjem glasovalnih pravic ali na drug način dosegle sprejetje tega sklepa.

(3) Velja neizpodbitna domneva, da usklajeno delujejo:

1. odvisna družba in obvladujoča oseba,
2. družbe, ki so odvisne od iste obvladujoče osebe, ali
3. družba za upravljanje in investicijski skladi, ki jih ta družba upravlja.

(4) Odvisna družba po tem zakonu je družba:

1. v kateri ima druga oseba večino glasovalnih pravic;
2. v kateri ima druga oseba pravico imenovati ali razrešiti večino članov organa vodenja ali nadzora in je sočasno delničar te družbe;

3. v kateri je druga oseba delničar in sama nadzoruje večino glasovalnih pravic, v skladu z dogovorom, sklenjenim z drugimi delničarji, ali
4. v kateri ima druga oseba pravico izvajati prevladujoč vpliv ali nadzor.
- (5) Druga oseba iz prejšnjega odstavka je obvladujoča oseba odvisne družbe.
- (6) Pri presoji, ali ima oseba položaj obvladujoče osebe, se pravicam te osebe iz tretjega odstavka tega člena prištejejo pravice, katerih imetniki so druge osebe, v katerih ima ta oseba večinski kapitalski delež ali večino glasovalnih pravic.
- (7) Za ožje družinske člane posamezne osebe po tem zakonu se štejejo:
 1. zakonec te osebe oziroma oseba, s katero živi v dalj časa trajajoči življenjski skupnosti, ki ima po zakonu, ki ureja zakonsko zvezo in družinska razmerja, enake pravne posledice kakor zakonska zveza (v nadaljnjem besedilu: zunajzakonska skupnost), ali s katero živi v registrirani istospolni partnerski skupnosti;
 2. otroci oziroma posvojenci te osebe, ki nimajo polne poslovne sposobnosti, in
 3. druge osebe, ki nimajo polne poslovne sposobnosti in so osebi dodeljene v skrbništvo.
- (8) Za usklajeno delovanje se ne šteje uresničevanje glasovalne pravice na podlagi organiziranega zbiranja pooblastil, če so bila zbrana v skladu z zakonom, ki ureja gospodarske družbe, razen če je s tem samo prikrit sporazum, katerega cilj je pridobiti ali utrditi kontrolo nad ciljno družbo. O nameri, razlogih in načinu organiziranega zbiranja pooblastil v ciljni družbi mora pooblaščenca oseba predhodno obvestiti Agencijo za trg vrednostnih papirjev (v nadaljnjem besedilu: agencija), sicer se domneva, da je z organiziranim zbiranjem pooblastil samo prikrit sporazum iz prejšnjega stavka.
- (9) Agencija lahko ob soglasju ministra, pristojnega za gospodarstvo, v skladu s tem zakonom določi podrobnejša merila usklajenega delovanja.

18. člen

(nadomestni vrednostni papirji)

- (1) Kot nadomestne vrednostne papirje sme prevzemnik ponuditi samo vrednostne papirje, 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 prevzemne 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.

22. člen

(izjeme pri obveznosti dati prevzemno ponudbo)

(1) Oseba, ki je dosegla prevzemni prag, ni dolžna dati prevzemne ponudbe, če ga je dosegla s pridobitvijo vrednostnih papirjev:

1. na podlagi neodplačnega posla, sklenjenega med zakoncema, zunajzakonskima partnerjema, partnerjema v registrirani istospolni skupnosti ali osebami, ki so v sorodstvu v ravni vrsti do vključno tretjega kolena, ali na podlagi razdelitve premoženja ob razvezi ali razveljavitvi zakonske zveze, ob prenehanju zunajzakonske skupnosti ali registrirane istospolne partnerske skupnosti;

2. na podlagi dedovanja;

3. pri izvedbi združitve ali delitve delniške družbe z zamenjavo za vrednostne papirje pravne osebe, ki je zaradi združitve ali delitve prenehala, če namen združitve ali delitve ni bil prevzem ciljne družbe;

4. zaradi prenosa vrednostnih papirjev s prevzemnika po izvedeni prevzemni ponudbi na osebe, ki so ali za katere se šteje, da so pri njej delovale usklajeno, ali na koncernsko povezane družbe;

5. s pridobitvijo večinskega deleža v prevzemniku, katere namen ni bil prevzem ciljne družbe, ali

6. s pridobitvijo vrednostnih papirjev, ki so ji bili izročeni kot vložki pri ustanovitvi ali povečanju njenega osnovnega kapitala in ki ima položaj holdinške družbe.

(2) Oseba, ki je dosegla prevzemni prag, tudi ni dolžna dati prevzemne ponudbe:

1. če ga je dosegla zaradi zmanjšanja osnovnega kapitala družbe z umikom delnic, izvedenega na podlagi sklepa skupščine, pri sprejetju katerega ni sodelovala, ali

2. če je delež glasovalnih pravic drugega delničarja ali drugih delničarjev, ki skupaj tvorijo koncern po zakonu, ki ureja gospodarske družbe, v ciljni družbi višji od deleža te osebe.

(3) Agencija lahko opredeli podrobnejša merila glede pridobitve vrednostnih papirjev iz 3., 5. in 6. točke prvega odstavka tega člena.

(4) Za osebo, ki je oproščena obveznosti dati prevzemno ponudbo po prvem ali drugem odstavku tega člena, nastane obveznost dati prevzemno ponudbo po tem zakonu ob prvi nadaljnji pridobitvi teh vrednostnih papirjev, razen če prevzemnega praga ne dosega več.

38. člen

(prepoved pridobivanja vrednostnih papirjev)

Od dneva objave prevzemne ponudbe do izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe prevzemnik ne sme kupovati vrednostnih papirjev, na katere se nanaša ta ponudba, zunaj postopka v zvezi z njo, urejenega v tem zakonu. Pravni posel, sklenjen v nasprotju s to določbo, je ničen.

63. člen

(mirovanje glasovalnih pravic nezakonitega prevzemnika)

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

1. ne da prevzemne ponudbe v skladu s tem zakonom ali

2. ne odtuji vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, tako da prevzemnega praga ne dosega več.

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

64. člen **(izpodbojna tožba ter ugotovitveni, prepovedni** **in odškodninski zahtevek)**

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

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

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

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

(4) Proti odločbi agencije ali če agencija o zahtevi iz prejšnjega odstavka ne odloči v 30 dneh, lahko osebe iz prejšnjega odstavka v osmih dneh vložijo zahtevo za sodno varstvo na Vrhovno sodišče Republike Slovenije.

(5) 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.

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

71. člen **(prekrški)**

(1) Z globo od 10.000.000 do 30.000.000 tolarjev se za prekršek kaznuje pravna oseba, samostojni podjetnik posameznik (v nadaljnjem besedilu: podjetnik) ali posameznik, ki samostojno opravlja dejavnost:

- če ne da prevzemne ponudbe, pa bi jo moral (12., četrti odstavek 22., 75. in 76. člen);
- 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 četrtim 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 je 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 200.000 do 1.000.000 tolarjev 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 100.000 do 300.000 tolarjev se za prekršek iz prvega odstavka ali če agencije oziroma izdajatelja vrednostnih papirjev ne obvesti o vsaki pridobitvi ali odsvojitvi deleža glasovalnih pravic, ko je za to izvedel ali bi moral izvesti (drugi odstavek 10. 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 30.000.000 do 90.000.000 tolarjev, posameznik z globo od 300.000 do 900.000 tolarjev, odgovorna oseba pravne osebe, odgovorna oseba podjetnika ali odgovorna oseba posameznika, ki samostojno opravlja dejavnost, pa z globo od 600.000 do 3.000.000 tolarjev.

72. člen (drugi prekrški)

(1) Z globo od 1.000.000 do 10.000.000 tolarjev 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 agencije oziroma izdajatelja ne obvesti, da je dosegla, presegla ali prenehala presegati kvalificiran delež v štirih dneh od dneva, ko je ta to izvedel ali bi moral izvesti (10. člen);
- če kot prevzemnik v prevzemni ponudbi da neustrezno ceno ali menjalno razmerje (17. 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 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 namere 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 30.000 do 300.000 tolarjev 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 30.000 do 100.000 tolarjev 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 3.000.000 do 30.000.000 tolarjev, posameznik z globo od 90.000 do 300.000 tolarjev, odgovorna oseba pravne osebe, odgovorna oseba podjetnika ali odgovorna oseba posameznika, ki samostojno opravlja dejavnost, pa z globo od 90.000 do 900.000 tolarjev.

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

Predlagamo obravnavo po skrajšanem postopku v skladu s 142. členom Poslovnika Državnega zbora, ker gre za manj zahtevne dopolnitve zakona. Predlog zakona bo omogočil učinkovitejši nadzor ATVP in večje varstvo manjšinskih delničarjev.

VI. PRILOGE