

**REPUBLIKA HRVATSKA**  
**MINISTARSTVO FINANCIJA**

---

**PRIJEDLOG ZAKONA O IZMJENAMA I DOPUNAMA**  
**ZAKONA O PREUZIMANJU DIONIČKIH DRUŠTAVA, S KONAČNIM**  
**PRIJEDLOGOM ZAKONA**

---

**Zagreb, rujan 2003.**

# **PRIJEDLOG ZAKONA O IZMJENAMA I DOPUNAMA ZAKONA O PREUZIMANJU DIONIČKIH DRUŠTAVA, S KONAČNIM PRIJEDLOGOM ZAKONA**

## **I. USTAVNA OSNOVA ZA DONOŠENJE ZAKONA**

Ustavna osnova za donošenje Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju dioničkih društava (dalje u tekstu: Zakon) sadržana je u članku 2. stavak 4. Ustava Republike Hrvatske.

## **II. OCJENA STANJA I OSNOVNA PITANJA KOJA SE TREBAJU UREDITI ZAKONOM TE POSLJEDICE KOJE ĆE DONOŠENJEM ZAKONA PROISTEĆI**

### **Ocjena stanja**

Zakon o preuzimanju dioničkih društava donio je Hrvatski Sabor na sjednici 3. srpnja 2002. (Narodne novine broj 84/02, 87/02 i 120/02). Zakonom se precizno definiraju uvjeti za davanje ponude za preuzimanje dioničkih društava - izdavatelja, postupak preuzimanja, prava i obveze sudionika u postupku preuzimanja te nadzor nad provođenjem postupka preuzimanja dioničkih društava.

Odredbama toga Zakona određeno je da obveza objavljivanja ponude za preuzimanje nastaje kada jedna osoba stekne dionice koje, zajedno s onima koje već može imati, daju 25% od ukupnog broja glasova koje daju dionice s pravom glasa što ih je izdao izdavatelj. Smisao i cilj propisa o preuzimanju dioničkih društava jest zaštita svih odnosno budućih manjinskih dioničara u situaciji kada treća osoba preuzima ili je na putu da preuzme kontrolu nad društvom.

Međutim, prag za nastanak obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, koji iznosi od 25% od ukupnog broja glasova koje daju dionice s pravom glasa, u praksi se pokazao vrlo niskim. Naime, nesporno je da više od 25% od ukupnog broja glasova znači za onoga koji tim glasovima raspolaže respektabilnu glasačku snagu, ali ti glasovi sami po sebi nisu dovoljni da bi njegov nositelj mogao stvarno kontrolirati društvo. Primjerice, dioničar koji raspolaže s više od 25%, ali ne i s natpolovičnom većinom glasova, ne može računati s tim da će mu ti glasovi na skupštini uvijek i sigurno biti dovoljni da izglasa odluke koje je sam predložio ili da spriječi donošenje odluka koje mu ne odgovaraju (osim onih u odnosu na koje predstavlja tzv. blokirajuću manjinu jer se donose kvalificiranom većinom).

Prag od 25% pogotovo je neprihvatljiv kad se radi o malim dioničkim društvima sa stotinjak dioničara koji, kao što je to i praksa pokazuje, redovito sudjeluju u radu glavne skupštine. Dioničar s tek nešto više od 25% glasova na takvim skupštinama nema većinu i taj udio u takvu tipu dioničkog društva nikako ne može automatski ili bezuvjetno biti izjednačen s kontrolom nad društvom i njegovim poslovima. Tvrdoća zakonske norme u ovom slučaju dovest će do nepotrebnih troškova i administriranja.

Ovaj prag može se opravdati jedino kad se radi o javnim dioničkim društvima kod kojih su dionice raspoređene na izuzetno velik broj dioničara – malih investitora, od kojih je tek neznatan ili barem manji dio zainteresiran za ostvarivanje svojih upravljačkih prava, ali ako se uzme u obzir članak 114. Zakona o tržištu vrijednosnih papira (Narodne novine broj 84/02) koji određuje (osim izdavanja dionica javnom ponudom) relativno niski kriterij za određivanje javnih dioničkih društava, a to je 30.000.000,00 kn temeljni kapital i 100 dioničara, te činjenicu da je veliki broj javnih dioničkih društava temeljem ovoga kriterija potpao pod taj Zakon, smatramo da je nužno

podignuti prag za nastanak obveze objavljivanja ponude za preuzimanje dioničkih društava. Prag od 30% imaju i neke zemlje Europske unije, npr. Austrija i Njemačka.

S obzirom na to da je u proceduri Prijedlog zakona o privatizaciji koji uvodi, kao model privatizacije, pravni institut tzv. ESOP (radničko dioničarstvo), prema sadašnjim propisima stjecatelj koji se, u postupku provedbe radničkog dioničarstva, pojavljuje kao društvo čiji su članovi odnosno dioničari isključivo radnici izdavatelja, obavezan je objaviti ponudu za preuzimanje.

Pojedine odredbe važećega Zakona omogućavaju postupanje koje nije u skladu s osnovnom intencijom Zakona, koje dovode do pravne nesigurnosti te usporavaju i poskupljuju postupak preuzimanja.

Primjerice, odredba Zakona koja bitno ograničava mogućnost ugovaranja prodaje i prijenosa dionica jest odredba da se pravni posao čijim su sklapanjem stečene dionice smatra sklopljenim i u slučaju kada je sklopljen pod odgovornim uvjetom. Naime, ako se uvjet ne ispuni, ne dolazi do učinaka pravnog posla, odnosno do stjecanja dionica, a nastaje obveza objavljivanja ponude za preuzimanje. Tako može doći do apsurdnih situacija u kojima netko objavljuje ili je objavio ponudu za preuzimanje, a sasvim je izvjesno da nije stvarno stekao dionice, time i položaj u vlasničkoj strukturi koji mu omogućuje kontrolu u odnosu na preostale dioničare (prelazak praga od 25% glasova koje daju dionice s pravom glasa) ili jačanje kontrole (ostali slučajevi stjecanja dionica kad dioničar već ima više od 25% glasova koje daju dionice s pravom glasa).

Potrebno je ograničiti eventualnu mogućnost manipulacije cijenom kada se očekuje preuzimanje nekog javnog trgovačkog društva, a koja se događala u praksi. Prema odredbama važećeg Zakona, ponuditelj mora ponuditi najmanje prosječnu cijenu ostvarenu na burzi ili uređenom javnom tržištu, ako je ponuđena cijena niža od prosječne cijene ostvarene na burzi ili uređenom javnom tržištu.

### **Osnovna pitanja koja se trebaju urediti Zakonom**

S obzirom na iznesenu ocjenu stanja te polazeći od svrhe i cilja važećega Zakona, pojedine njegove odredbe potrebno je izmijeniti i dopuniti kako bi se postigla što veća pravna sigurnost.

Osnovna pitanja koja se predlažu ovim Prijedlogom zakona jesu:

- povećanje praga za nastanak obveze objavljivanja ponude za preuzimanje sa 25% na 30%, s obzirom na to da udio dioničara s tek nešto više od 25% glasova nikako ne može automatski ili bezuvjetno biti izjednačen s kontrolom nad društvom i njegovim poslovima,
- rješavanje pitanja dodjele dionica pojedinih društava radnicima tih društava zbog postupka provedbe radničkog dioničarstva,
- brisanje odredbe koja bitno ograničava mogućnost ugovaranja prodaje i prijenosa dionica i koja uvodi pravnu nesigurnost,
- uskraćivanje prava glasa samo iz novostečenih dionica koje pripadaju ponuditelju te novostečenih dionica osoba koje s njim zajednički djeluju,
- uvođenje novih iznimki od obveze objavljivanja ponude za preuzimanje i to u slučaju ako stjecatelj stječe dionice izdavatelja, a postoji dioničar koji sam ili s osobama koje s njim zajednički djeluju posjeduju veći postotak glasova od stjecatelja, te u slučaju ako je to propisano posebnim zakonom,
- ubrzanje postupka preuzimanja u slučajevima kada stjecatelj nije obveznik prijave namjere provedbe koncentracije poduzetnika,
- izbjegavanje eventualne zloupotrebe odnosno manipulacije cijenom u situaciji kad se očekuje preuzimanje nekog javnoga dioničkog društva.

### **III. OCJENA I IZVORI POTREBNIH SREDSTAVA ZA PROVEDBU ZAKONA**

Za provedbu ovoga Zakona nije potrebno osigurati posebna sredstva u Državnom proračunu.

### **IV. OBRAZLOŽENJE PRIJEDLOGA ZA DONOŠENJE ZAKONA PO HITNOM POSTUPKU**

Sukladno članku 159. Poslovnika Hrvatskog Sabora predlaže se upućivanje ovog Zakona po hitnom postupku radi sprječavanja možebitnih poremećaja u gospodarstvu, odnosno poremećaja koji bi mogli nastati u provedbi Zakona o privatizaciji koji je u proceduri po hitnom postupku. Naime, odredbe Zakona o privatizaciji koji se predlaže po hitnom postupku sadrži i odredbe o radničkom dioničarstvu koje se ne bi mogle provesti bez provođenja postupka preuzimanja ako se važeći Zakon o postupku preuzimanja dioničkih društava ne izmijeni kako je to predloženo u ovom Konačnom prijedlogu zakona o izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

## **KONAČNI PRIJEDLOG ZAKONA O IZMJENAMA I DOPUNAMA ZAKONA O PREUZIMANJU DIONIČKIH DRUŠTAVA**

### **Članak 1.**

U Zakonu o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine, broj 84/02, 87/02 i 120/02) u članku 1. riječi "Zakonom o postupku preuzimanja dioničkih društava" zamjenjuju se riječima "Zakonom o preuzimanju dioničkih društava".

### **Članak 2.**

U članku 2. stavak 6. brišu se riječi "a pravni posao smatra se sklopljenim i u slučaju kada je sklopljen pod odgovnim uvjetom,".

### **Članak 3.**

U članku 4. stavak 1., članku 7. stavak 1. točka 3. i članku 8. stavak 3. točke a) i b) brojka "25%" zamjenjuje se brojkom "30%".

### **Članak 4.**

U članku 6. stavak 3. mijenja se i glasi:

"(3) Sve dok ponuditelj ne provede postupak preuzimanja sukladno odredbama ovoga Zakona, ili dok ne otuđi novostečene dionice sukladno odredbama ovoga Zakona, njegove novostečene dionice i novostečene dionice osoba koje s njim zajednički djeluju ne daju pravo glasa."

### **Članak 5.**

U članku 7. stavak 1. dodaju se nove točke 8) i 9) koje glase:

"8) stekne dionice izdavatelja kojima prelazi prag od 30%, a u društvu postoji dioničar koji sam ili s osobama koje s njim zajednički djeluju posjeduju veći postotak glasova od stjecatelja,

9) je to propisano posebnim zakonom."

### **Članak 6.**

U članku 11. stavak 1. točka 1) riječi "do isteka roka važenja" zamjenjuju se riječima "do okončanja".

### **Članak 7.**

U članku 12. stavak 2. u točka 7. iza riječi "natjecanja" dodaju se riječi:

"ili javnobilježnički ovjerenu izjavu ponuditelja pod materijalnom i kaznenom odgovornošću da nije obveznik prijave namjere provedbe koncentracije poduzetnika,".

### **Članak 8.**

U članku 13. stavak 2. mijenja se i glasi:

"(2) Komisija će o zahtjevu ponuditelja za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje donijeti rješenje u roku od 30 dana od dana primitka potpunog i urednog zahtjeva."

U stavku 4. riječi "u roku od 3 dana" zamjenjuju se riječima "u roku od 7 dana od dana primitka potpunog i urednog zahtjeva."

U stavku 5. riječi "iz stavka 6." zamjenjuju se riječima "iz stavka 4."

### **Članak 9.**

U članku 15. stavak 3. iza riječi "dana" dodaju se riječi "nastanka obveze".

U stavku 4. riječi "javnom organiziranom tržištu" zamjenjuju se riječima " uređenom javnom tržištu".

Stavak 6. mijenja se i glasi:

"(6) Prosječna cijena dionica na burzi ili uređenom javnom tržištu u smislu stavaka 4. i 5. ovoga članka izračunava se kao ponderirani prosjek zaključnih cijena u prethodnom kvartalu prije nastanka obveze stavljanja ponude za preuzimanje."

### **Članak 10.**

U članku 29. dodaje se novi stavak 3. koji glasi:

"(3) Iznimno od stavka 2. ovoga članka, ponuditelju koji iz opravdanih razloga nije u mogućnosti ispuniti obvezu vezanu za objavljivanje ponude za preuzimanje, Komisija može odobriti otuđenje novostečenih dionica u roku od 90 dana od dana odobrenja. Otuđenje se može izvršiti samo putem burze ili uređenog javnog tržišta. Ako ponuditelj u navedenom roku ne otuđi predmetne dionice, dužan je u daljnjem roku od 30 dana podnijeti Komisiji zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, ponudu i isprave iz članka 12. ovoga Zakona."

Dosadašnji stavak 3. postaje stavak 4.

### **Članak 11.**

Ovaj Zakon stupa na snagu osmoga dana od dana objave u Narodnim novinama.

## **OBRAZLOŽENJE KONAČNOG PRIJEDLOGA ZAKONA O IZMJENAMA I DOPUNAMA ZAKONA O PREUZIMANJU DIONIČKIH DRUŠTAVA**

### **Članak 1.**

Odredbom ovoga članka nomotehnički se usklađuje tekst Zakona.

### **Članak 2.**

Odredbama ovoga članka predlaže se brisanje odredbe u važećem Zakonu koja bitno ograničava mogućnost ugovaranja prodaje i prijenosa dionica i koja uvodi pravnu nesigurnost. Naime, ako se uvjet ne ispuni, ne dolazi do učinka pravnog posla, odnosno do stjecanja dionica, a nastaje obveza objavljivanja ponude za preuzimanje.

### **Članak 3.**

Ovom odredbom predlaže se povećanje praga stjecanja dionica izdavatelja s pravom glasa sa 25% na 30%, s obzirom na to da udio dioničara s tek nešto više od 25% dionica s pravom glasa nikako ne može automatski ili bezuvjetno biti izjednačen s kontrolom nad društvom i njegovim poslovima.

### **Članak 4.**

Ovom odredbom predlaže se da samo novostečene dionice ponuditelja i novostečene dionice osoba koje s njim zajednički djeluju ne daju pravo glasa. Neopravdano je uskraćivati pravo glasa iz svih dionica koje pripadaju ponuditelju, imajući pritom u vidu činjenicu da se radi o uskraćivanju prava glasa stečenog ulaganjem u dionice, s jedne strane, i štetne posljedice neprovođenja postupka preuzimanja s druge strane.

### **Članak 5.**

U ovome članku određuju se iznimke od obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, i to:

- u slučaju kada netko stekne više od 30% glasova na glavnoj skupštini, a pritom već postoji dioničar koji sam ili zajednički djelujući s drugim osobama ima više od njega. U tom slučaju položaj malog dioničara neće se bitno promijeniti, a neopravdano je da se osoba koja stječe, po prirodi stvari, manji broj glasova prisiljava da objavljuje ponudu za preuzimanje preostalim dioničarima,
- u slučaju ako je to propisano posebnim propisom. Budući da se u Prijedlogu zakona o privatizaciji uvodi pravni institut tzv. ESOP, predlaže se da se od obveze objavljivanja ponude za preuzimanje izuzme i stjecatelj koji se, u postupku provedbe radničkog dioničarstva, pojavljuje kao društvo čiji su članovi odnosno dioničari isključivo radnici izdavatelja.

### **Članak 6.**

Odredbom ovoga članka nomotehnički se usklađuje tekst Zakona.

### **Članak 7.**

Ovom odredbom uređuje se ubrzavanje postupaka preuzimanja u slučajevima kada stjecatelj nije obveznik prijave namjere provedbe koncentracije poduzetnika.

#### **Članak 8.**

Ovom odredbom određuje se da će Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske o zahtjevu ponuditelja za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje donijeti rješenje u roku 30 dana od dana primitka urednog zahtjeva, s obzirom na to da se rok od 14 dana pokazao, u praksi Komisije, prekratkim za odlučivanje o svim elementima ponude.

Iz istih razloga određuje se da će o zahtjevu ponuditelja za odobrenje objavljivanja izmijenjene ponude za preuzimanje Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske donijeti rješenje u roku 7 dana od dana primitka urednog zahtjeva, umjesto u roku 3 dana kako je to određeno u važećem Zakonu.

#### **Članak 9.**

Odredbom stavka 1. uređuje se da cijena u ponudi za preuzimanje ne može biti niža od najviše cijene po kojoj su ponuditelj ili osoba koja s njim zajednički djeluje stekli dionice u razdoblju od jedne godine od dana nastanka obveze za preuzimanje, a ne, kako je to sada propisano, u roku od jedne godine prije dana objavljivanja ponude za preuzimanje, odnosno rok od godine dana treba biti vezan uz dan nastanka obveze.

Odredbom stavka 2. nomotehnički se uređuje tekst Zakona.

Odredbom stavka 3. uređuje se način utvrđivanja cijene u ponudi za preuzimanje. Na ovako određen način utvrđivanja cijene izbjegla bi se možebitna zloupotreba, odnosno manipulacija cijenom u situaciji kad se očekuje preuzimanje nekoga javnog dioničkog društva.

#### **Članak 10.**

Prema ovoj odredbi Komisija može odobriti otuđenje novostečenih dionica u roku 90 dana od dana odobrenja ako ponuditelj iz opravdanih razloga nije u mogućnosti ispuniti obvezu vezanu za objavljivanje ponude za preuzimanje. Otuđenje se može izvršiti samo putem burze ili na uređenom javnom tržištu, najviše po cijeni po kojoj je ponuditelj i stekao dionice.

#### **Članak 11.**

Ovom se odredbom propisuje dan stupanja na snagu ovoga Zakona.



## **TEKST ODREDAVA VAŽEĆEGA ZAKONA KOJE SE MIJENJAJU ILI NADOPUNJUJU**

### **Članak 1.**

Zakonom o postupku preuzimanja dioničkih društava uređuju se uvjeti za davanje ponude za preuzimanje dioničkih društava – izdavatelja, postupak preuzimanja, prava i obveze sudionika u postupku preuzimanja te nadzor nad provođenjem postupka preuzimanja dioničkih društava.

### **Članak 2.**

U smislu ovoga Zakona:

- 1) izdavatelj je javno dioničko društvo u smislu Zakona o tržištu vrijednosnim papirima,
- 2) ponuda za preuzimanje izdavatelja je javna ponuda za kupnju svih dionica izdavatelja s pravom glasa, uz uvjete i na način određen ovim Zakonom,
- 3) stjecatelj je fizička ili pravna osoba koja stječe ili je stekla dionice izdavatelja koje daju pravo glasa,
- 4) ponuditelj je fizička ili pravna osoba koja je sukladno odredbama ovoga Zakona obvezna objaviti ponudu za preuzimanje ili namjerava izvršiti preuzimanje i objaviti ponudu za preuzimanje iako to nije obvezna sukladno odredbama ovoga Zakona,
- 5) dionice s pravom glasa su sve dionice koje u trenutku stjecanja od strane potencijalnog ponuditelja daju pravo glasa. Vlastite dionice ne smatraju se dionicama s pravom glasa,
- 6) dionice su stečene sklapanjem pravnog posla ili drugim pravnim temeljem za prijenos dionica, neovisno o prijenosu dionica i upisu u depozitorij ili knjigu dionica izdavatelja, a pravni posao smatra se sklopljenim i u slučaju kada je sklopljen pod odgovornim uvjetom,
- 7) depozitar je Središnja depozitarna agencija,
- 8) Komisija je Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske.

### **Članak 4.**

- 1) Osoba koja stekne dionice izdavatelja kojima, zajedno s dionicama koje već ima, prelazi prag od 25% od ukupnog broja glasova koje daju dionice izdavatelja s pravom glasa obvezna je o stjecanju bez odgode obavijestiti izdavatelja, Komisiju i javnost te objaviti ponudu za preuzimanje, pod uvjetima i na način određen ovim Zakonom.
- 2) Osoba koja je na temelju ponude za preuzimanje stekla manje od 75% dionica s pravom glasa, obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje u slučaju daljnjeg stjecanja dionica istog izdavatelja.
- 3) Osoba koja je na temelju ponuda za preuzimanje stekla 75 ili više posto dionica s pravom glasa u slučaju daljnjeg stjecanja dionica s pravom glasa istog izdavatelja obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje kada:
  - nakon ponude za preuzimanje stekne dodatnih 5% dionica s pravom glasa,

- protekne 18 mjeseci od dana prvog stjecanja dionica nakon prethodne ponude za preuzimanje.
- 4) Ponudena cijena u ponudi za preuzimanje ne može biti niža od najviše cijene po kojoj je ponuditelj ili osoba koja s njim zajednički djeluje, stekao dionice s pravom glasa u razdoblju nakon prethodne ponude za preuzimanje.
- 5) Izdavatelj je u roku od 3 dana od dana primitka obavijesti iz stavka 1. ovoga članka obavezan obavijestiti Komisiju o primitku i sadržaju obavijesti.
- 6) Obavijest iz stavka 1. ovoga članka i članka 5. stavka 2. ovoga Zakona mora sadržavati podatke iz članka 12. stavka 1. točke 1., 2. i 3. ovoga Zakona te izjavu ponuditelja da će u zakonom propisanom roku objaviti ponudu za preuzimanje. Obavijest se objavljuje na način iz članka 18. stavka 1. ovoga Zakona.
- 7) Obveza obavještanja iz stavka 1. i 5. ovoga članka na odgovarajući se način primjenjuje uvijek kad za ponuditelja nastane obveza objavljivanja ponude za preuzimanje.

### **Članak 6.**

- 1) Nije dopuštena ponuda ili opća ponuda upućena dioničarima izdavatelja s ciljem stjecanja dionica izdavatelja s pravom glasa, ako tim stjecanjem nastaje obveza objavljivanja ponude za preuzimanje.
- 2) Nije dopušten javni ili drugi poziv upućen dioničarima izdavatelja na davanje ponude s ciljem stjecanja dionica izdavatelja s pravom glasa, ako tim stjecanjem nastaje obveza objavljivanja ponude za preuzimanje.
- 3) Dok ponuditelj ne provede postupak preuzimanja sukladno odredbama ovoga Zakona, njegove dionice i dionice osoba koje s njim zajednički djeluju ne daju pravo glasa.

### **Članak 7.**

- 1) Stjecatelj nije obavezan objaviti ponudu za preuzimanje ako:
  - (1) stekne dionice izdavatelja nasljeđivanjem,
  - (2) stekne dionice izdavatelja diobom bračne stečevine,
  - (3) stekne dionice izdavatelja prigodom povećanja temeljnog kapitala ulozima izdavanjem dionica privatnom ponudom, a glavna skupština izdavatelja, prije upisa dionica, odobri da određeni stjecatelj može steći više od 25% ukupnog broja dionica s pravom glasa bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje,
  - (4) stekne dionice izdavatelja kao stečajnog dužnika u stečajnom postupku,
  - (5) stekne dionice izdavatelja u postupku pripajanja trgovačkih društava, ali isključivo onda kada samo jedno od trgovačkih društava koja sudjeluju u postupku pripajanja ima dionice izdavatelja,
  - (6) stekne dionice promjenom pravnog oblika trgovačkog društva,
  - (7) pravna osoba stekne dionice izdavatelja od druge pravne osobe čiji su članovi ili dioničari neposredno ili posredno iste osobe ili kad stekne dionice prijenosom radi prestrukturiranja unutar koncerna.
- 2) Odobrenje iz stavka 1. točke 3. ovoga članka glavna skupština izdavatelja daje tročetvrtinskom većinom glasova prisutnih na glavnoj skupštini, ne računajući glasove stjecatelja i osoba koje s njime zajednički djeluju.
- 3) Republika Hrvatska, Hrvatski fond za privatizaciju i Državna agencija za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka, kao stjecatelji dionica s pravom glasa nisu obvezni objaviti ponudu

za preuzimanje, ako u roku od 14 dana od dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje obavijeste Komisiju i izdavatelja da namjeravaju otuđiti višak dionica iznad praga od 25%, pod uvjetom da taj višak dionica i otuđe u roku od 6 mjeseci.

### **Članak 8.**

- (1) Fizičke i/ili pravne osobe djeluju zajednički:
  - a) ako su se sporazumjele da usklađeno djeluju u svezi sa stjecanjem dionica izdavatelja ili u svezi s ostvarivanjem prava glasa prema izdavatelju ili
  - b) ako jedna od njih drži dionice za račun druge.
- (2) Pravne osobe te fizičke i pravne osobe djeluju zajednički kad jedna od njih izravno ili neizravno kontrolira drugu ili druge pravne osobe.
- (3) U smislu stavka 2. ovoga članka smatra se da fizička ili pravna osoba kontrolira pravnu osobu ako ima:
  - a) izravno ili neizravno 25% i više udjela u temeljnom kapitalu pravne osobe,
  - b) izravno ili neizravno 25% i više glasačkih prava u glavnoj skupštini pravne osobe,
  - c) pravo upravljanja poslovnim i financijskim politikama pravne osobe na temelju ovlasti iz statuta ili sporazuma,
  - d) izravno ili neizravno prevladavajući utjecaj na vođenje poslova i donošenje odluka.
- (4) Trgovačka društva djeluju zajednički ako su međusobno povezana u smislu odredaba Zakona o trgovačkim društvima.
- (5) Smatra se da fizičke osobe djeluju zajednički ako su u krvnom srodstvu u pravoj liniji, a u pobočnoj liniji do prvog stupnja zaključno te ako su bračni drugovi.

### **Članak 11.**

Nakon što stjecatelj obavijesti izdavatelja o stjecanju dionica zbog kojeg je obavezan objaviti ponudu za preuzimanje ili o namjeri objavljivanja ponude za preuzimanje, uprava izdavatelja do okončanja ponude za preuzimanje :

- 1) ne može koristiti statutom dano ovlaštenje da izdavanjem novih dionica poveća temeljni kapital izdavatelja, sve do isteka roka važenja ponude za preuzimanje i roka plaćanja, odnosno sve do isteka roka za objavljivanje ponude za preuzimanje ako ista nije objavljena, a ako do tada ponuditelj ili drugi dioničar, sukladno Zakonu o trgovačkim društvima, zatraži sazivanje glavne skupštine radi opoziva članova nadzornog odbora ili radi izmjene statuta, uprava ne može povećati temeljni kapital sve do okončanja tako sazvane glavne skupštine,
- 2) ne smije donijeti odluku o poduzimanju izvanrednih poslova koji bi znatno promijenili stanje imovine ili obveze društva,
- 3) ne smije, bez odobrenja glavne skupštine, odlučiti da društvo stekne ili otuđi vlastite dionice,
- 4) dužna je upoznati zaposlenike izdavatelja s ponudom za preuzimanje.

### **Članak 12.**

1) Ponuda za preuzimanje mora sadržavati:

- (1) tvrtku, sjedište i poslovnu adresu izdavatelja,
- (2) tvrtku, sjedište i poslovnu adresu, odnosno ime i prezime i adresu ponuditelja i osoba s kojima ponuditelj zajednički djeluje,
- (3) sve podatke, uključujući broj glasova u apsolutnom i postotnom iznosu, o svim dionicama izdavatelja koje pripadaju ponuditelju, uključujući i dionice osoba s kojima ponuditelj zajednički djeluje,
- (4) jasnu izjavu da se ponuda daje svim dioničarima izdavatelja koji su vlasnici dionica s pravom glasa te da se ponuditelj obvezuje kupiti svaku dionicu s pravom glasa, pod propisanim i objavljenim uvjetima,
- (5) cijenu koju se ponuditelj obvezuje platiti po dionici,
- (6) rok i način plaćanja,
- (7) tvrtku, sjedište i poslovnu adresu depozitara,
- (8) rok važenja ponude,
- (9) detaljne upute o načinu i učincima pohrane dionica te drugim pravima i obvezama dioničara koji pohrane dionice, a posebno o pravu dioničara da povlačenjem dionica iz pohrane odustane od prihvata ponude za preuzimanje,
- (10) naznaku ciljeva ponuditelja i njegovih namjera u svezi s društvom koje se preuzima u slučaju uspjeha javne ponude,
- (11) ostale uvjete ponude određene ovim Zakonom ili drugim propisima Komisije.

2) Ponudi koju dostavlja Komisiji ponuditelj je obavezan priložiti u izvorniku ili javnobilježnički ovjerenom preslici sljedeće isprave:

- (1) isprave o pravnom poslu kojim su stečene dionice izdavatelja u razdoblju od jedne godine prije dana objavljanja ponude za preuzimanje,
- (2) bankarsku garanciju ili ugovor o kreditu ili ugovor o otvaranju posebnog računa i dokaz o uplati sredstava za plaćanje dionica,
- (3) ugovor s depozitarom o obavljanju poslova pohrane dionica,
- (4) prethodnu suglasnost Hrvatske narodne banke, ako su predmet preuzimanja dionice banke ili štedionice,
- (5) prethodnu suglasnost Direkcije za nadzor osiguravateljskih društava, ako su predmet preuzimanja dionice osiguravateljskih društava,
- (6) prethodnu suglasnost nadležne institucije, u ostalim slučajevima kada je to propisano,
- (7) odluku Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja o prijavljenoj namjeri provedbe koncentracije poduzetnika, u smislu odredaba Zakona o zaštiti tržišnog natjecanja,
- (8) ako je ponuditelj pravna ili fizička osoba sa sjedištem, odnosno prebivalištem ili trajnim boravištem u inozemstvu
  - izjavu kojom imenuje punomoćnika (tvrtka, sjedište, poslovna adresa, odnosno, ime i prezime, adresa) za dostavu pismena u Republici Hrvatskoj, s tim da punomoćnik može biti odvjetnik, javni bilježnik, banka ili društvo za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima,
  - izvod iz sudskog registra ili drugog odgovarajućeg registra iz kojeg je vidljiv oblik pravne osobnosti, sjedište, poslovna adresa, popis osoba ovlaštenih za zastupanje ne stariji od 30 dana od dana dostavljanja zahtjeva za izdavanje prethodne suglasnosti, u prijevodu na hrvatski jezik po ovlaštenom sudskom tumaču.

### Članak 13.

- 1) Ponuditelj je obvezan u roku od 30 dana od dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, podnijeti Komisiji zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, ponudu i isprave iz članka 12. ovoga Zakona.
- 2) Komisija će o zahtjevu ponuditelja za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje donijeti rješenje u roku od 14 dana od dana primitka urednog zahtjeva.
- 3) Ako Komisija ne donese rješenje o zahtjevu za objavljivanje ponude za preuzimanje u roku iz stavka 2. ovoga članka ili u istom roku ne obavijesti ponuditelja o pokretanju posebnoga ispitnog postupka koji ne može trajati dulje od 30 dana, zahtjev se smatra odobrenim.
- 4) Ponuditelj može Komisiji podnijeti zahtjev za odobrenje objavljivanja izmjene ponude za preuzimanje, najkasnije 7 dana prije isteka roka trajanja ponude. Komisija će o zahtjevu ponuditelja za odobrenje objavljivanja izmjene ponude za preuzimanje donijeti rješenje u roku od 3 dana od dana primitka urednog zahtjeva .
- 5) Ako Komisija ne donese rješenje o zahtjevu za objavljivanje izmjene ponude za preuzimanje u roku iz stavka 6. ovoga članka, zahtjev se smatra odobrenim.
- 6) Komisija ne odgovara za točnost i istinitost podataka navedenih u ponudi za preuzimanje.

### **Članak 15.**

- 1) Rok važenja ponude iznosi 30 dana od dana objavljivanja. U slučaju objavljivanja konkurentskih ponuda za preuzimanje, ponuditelj može produžiti taj rok sve do isteka roka važenja konkurentskih ponuda.
- 2) U slučaju objave izmjene ponude za preuzimanje, rok važenja ponude se produžava za sedam dana, s time da ukupan rok važenja ponude ne može biti dulji od 60 dana, osim u slučaju produljenja roka zbog objavljivanja konkurentskih ponuda.
- 3) Ponudena cijena ne može biti niža od najviše cijene po kojoj je ponuditelj, ili osoba koja s njime zajednički djeluje, stekao dionice s pravom glasa u razdoblju od jedne godine prije dana objavljivanja ponude za preuzimanje.
- 4) Ako je ponudena cijena iz prethodnog stavka ovoga Zakona niža od prosječne cijene ostvarene na burzi ili uređenom javnom tržištu, ponuditelj mora ponuditi najmanje prosječnu cijenu ostvarenu na burzi ili javnom organiziranom tržištu.
- 5) Ako ponuditelj ili osoba s kojom zajednički djeluje nije u razdoblju od jedne godine prije dana objavljivanja ponude, stekao dionice izdavatelja koje su predmet ponude, cijena u ponudi ne smije biti niža od prosječne cijene ostvarene na burzi ili javnom organiziranom tržištu.
- 6) Prosječna cijena dionica na burzi ili organiziranom tržištu izračunava se kao ponderirani prosjek zaključnih cijena u zadnja 3 mjeseca prije nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje.
- 7) Rok plaćanja određuje se u danima od dana isteka roka važenja ponude i ne može biti dulji od 14 dana od zadnjeg dana ponude. Ponuditelj ne smije plaćati prije isteka roka važenja ponude.
- 8) Ponuditelj ne može snižavati ponuđenu cijenu niti mijenjati ponudom određen način i rok plaćanja, ali može povisivati ponuđenu cijenu. Za svaku dionicu istog roda ponuditelj mora platiti istu cijenu.
- 9) Ako ponuditelj povisuje ponuđenu cijenu, mora osigurati sredstva za podmirenje sukladno odredbama članka 9. ovoga Zakona.
- 10) Dioničar prihvaća ponudu tako da, do isteka roka važenja ponude, dionice koje su predmet ponude za preuzimanje pohrani kod depozitara.
- 11) Do isteka roka važenja ponude ili ako ponuditelj ne plati dionice u roku za plaćanje te u slučaju podnošenja konkurentske ponude za preuzimanje, dioničar može povući dionice iz

pohrane. Povlačenje dionica iz pohrane ima učinak odustanka od prihvata ponude, odnosno učinak raskida ugovora.

12) Dioničar ne može raspolagati dionicama koje je pohranio radi prihvata ponude.

### **Članak 29.**

- 1) Od trenutka nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje do objave ponude, odnosno od objave ponude do isteka roka važenja ponude, dionice s pravom glasa koje su predmet ponude ponuditelj ne smije steći niti se smije obvezati da će ih steći na drugi način osim ponudom za preuzimanje.
- 2) Od trenutka nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje do objave ponude, odnosno od objave ponude do isteka roka važenja ponude ponuditelj ne smije otuđivati niti se obvezivati da će otuđiti dionice koje daju pravo glasa u glavnoj skupštini izdavatelja.
- 3) Odredbe stavka 1. i 2. ovoga članka, odnose se na sve osobe koje zajednički djeluju.