

CRNA GORA SKUPŠTINA CRNE GORE	
PRIMLJENO: 3. XII 2011 GOD.	
KLASIFIKACIONI BROJ: 09-3/15-1	
VEZA:	
SPA: 981 XXV	
ACENICA:	PRILOG:

Crna Gora
VLADA CRNE GORE
Broj: 08- 2648 *h*
Podgorica, 23. novembar 2015. godine

PREDSJEDNIKU SKUPŠTINE CRNE GORE

PODGORICA

Vlada Crne Gore, na sjednici od 13. novembra 2015. godine, utvrdila je **PREDLOG ZAKONA O IZMJENAMA I DOPUNAMA ZAKONA O PREUZIMANJU AKCIONARSKIH DRUŠTAVA**, koji Vam u prilogu dostavljamo radi stavljanja u proceduru Skupštine Crne Gore.

Za predstavnike Vlade koji će učestvovati u radu Skupštine i njenih radnih tijela, prilikom razmatranja Predloga ovog zakona, određeni su dr RADOJE ŽUGIĆ, ministar finansija i BOJANA BOŠKOVIĆ, pomoćnica ministra finansija za finansijski sistem i unapređenje poslovnog ambijenta.

Vlada preporučuje Skupštini Crne Gore da uputi poziv dr Zoranu Đukanoviću, predsjedniku Komisije za hartije od vrijednosti, da učestvuje u radu Skupštine i njenih radnih tijela prilikom razmatranja Predloga zakona o izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju akcionarskih društava.

PREDSJEDNIK
Milo Đukanović, s. r.

ZAKON

O IZMJENAMA I DOPUNAMA ZAKONA O PREUZIMANJU AKCIONARSKIH DRUŠTAVA

Član 1

U Zakonu o preuzimanju akcionarskih društava ("Službeni list CG", broj 18/11), u članu 2 stav 1 tačka 5 mijenja se i glasi:

„5) **sticalac** je pravno ili fizičko lice koje posredno ili neposredno stekne ili namjerava da stekne više od 30% akcija sa pravom glasa emitenta, kao i lice koje objavi dobrovoljnu javnu ponudu za preuzimanje, bez namjere da stekne 30% akcija sa pravom glasa emitenta;”.

U tački 7 poslije riječi: “sa emitentom” dodaju se riječi: “ ili sticaocem” , a poslije riječi „sporazuma“ dodaje se zarez i riječi: "pisanog ili usmenog, izričitog ili prećutnog“.

Poslije tačke 8 dodaje se nova tačka koja glasi:

„9) **javna ponuda za preuzimanje ili ponuda za preuzimanje** je obavezna ili dobrovoljna javna ponuda koja ima za cilj sticanje ili proističe iz sticanja kontrole upućena svim vlasnicima hartija od vrijednosti emitenta, izuzev ponude samog emitenta, za sticanje svih ili jednog broja akcija emitenta, koja ima za cilj sticanje kontrole nad emitentom u skladu sa odredbama ovog zakona.“

Član 2

U članu 3 stav 1 u uvodnoj rečenici poslije riječi: "zasniva na" dodaju se riječi: "i da bude usaglašen sa".

U tački 1 poslije riječi “preuzimanja” dodaju se zarez i riječi: “a ukoliko sticalac stekne kontrolu nad emitentom, manjinski akcionari moraju biti zaštićeni”.

U tački 3 poslije riječi: „interesu emitenta“ dodaju se riječi: "u cjelini i ne smiju ugrožavati mogućnost vlasnicima hartija od vrijednosti da odluče o osnovanosti ponude”.

U tački 5 tačka zarez zamjenjuje se zarezom i dodaju riječi: "sticaoca, emitenta ili drugog privrednog društva na koje može uticati javna ponuda za preuzimanje na način da rast ili pad cijena hartija od vrijednosti bude vještački izazvan i time onemogućeno normalno funkcionisanje tržišta hartija od vrijednosti;”.

U tački 6 poslije riječi: „po ponudi“ dodaju se riječi: " u novčanom obliku ili u obliku kombinovane naknade u skladu sa uslovima utvrđenim ovim zakonom".

Poslije stava 1 dodaju se dva nova stava koja glase:

“Načela iz stava 1 ovog člana primjenjuju se i u slučaju dobrovoljne javne ponude za preuzimanje.

Načela iz stava 1 ovog člana primjenjuju se i kada sticalac nije dužan da sprovede postupak preuzimanja iz člana 5 stav 2 i člana 11 ovog zakona.”

Član 3

U članu 4 stav 1 tačka 3 riječi: “pod uslovom da je “zamjenjuju se riječima: “isključivo ako je”.

U tački 4 poslije riječi: “a njihovim akcijama je” dodaje se riječ “istovremeno”.

Član 4

U članu 5 stav 1 tačka se na kraju tačke 4 zamjenjuje tačkom zarezom i dodaju se dvije nove tačke koje glase:

„5) u postupcima pretvaranja duga u akcijski kapital u kojima je sticalac akcija iz emisije Država Crna Gora;

6) kada Država Crna Gora postaje ponovni sticalac akcija po osnovu raskida privatizacionih ugovora kojima je pravo svojine na akcijama emitenta prenijela na treće lice.“

Član 5

U članu 6 poslije riječi: „za preuzimanje“ dodaju se riječi: „i nakon okončanja postupka preuzimanja emitenta stekao kontrolu od najmanje 30% akcija emitenta“.

Član 6

U članu 7 stav 1 mijenja se i glasi:

“Fizičko ili pravno lice koje samostalno ili sa povezanim licem, posredno ili neposredno, stekne akcije sa pravom glasa, tako da zajedno sa akcijama koje je već posjedovalo, posjeduje više od 30% ukupnog broja akcija sa pravom glasa emitenta, dužno je da objavi ponudu za preuzimanje akcija tog emitenta.”

U stavu 7 poslije riječi: "u emitentu" dodaju se riječi: "sa sjedištem u Crnoj Gori".

Poslije stava 15 dodaje se novi stav koji glasi:

“Sticalac je dužan da ponudu za preuzimanje uputi svim vlasnicima hartija od vrijednosti bez odlaganja, po cijeni utvrđenoj u skladu sa članom 17 ovog zakona.”

Član 7

U članu 8 stav 1 mijenja se i glasi:

"Sticalac koji nije dužan da objavi javnu ponudu za preuzimanje akcija emitenta u skladu sa odredbama ovog zakona, a namjerava da izvrši preuzimanje, dužan je da obavijesti emitenta i Komisiju o donošenju odluke o preuzimanju, u roku od dva radna dana od dana donošenja te odluke".

Član 8

U članu 11 st. 2 i 3 mijenjaju se i glase:

„Sticalac iz stava 1 ovog člana, dužan je da Komisiji dostavi dokaz o načinu sticanja akcija u roku od pet dana od dana sticanja akcija.

Sticalac iz stava 1 tačka 5 ovog člana dužan je da Komisiji dostavi dokaz o ponudi za prodaju akcija po cijeni koja nije viša od cijene po kojoj je stekao akcije.“

Poslije stava 3 dodaju se pet novih stavova koji glase:

„Sticalac koji u roku iz stava 1 tačka 5 ovog člana, ne proda višak akcija nema pravo glasa po tim akcijama do sprovođenja javne ponude za preuzimanje ili do prodaje akcija u skladu sa zakonom kojim se uređuju hartije od vrijednosti.

Ako sticalac namjerava da akcije emitenta sa pravom glasa iznad 30% otuđi u skladu sa stavom 1 tačka 5 ovog člana, Komisija će oduzeti pravo glasa sticaocu po tim akcijama i rješenje o tome dostaviti CDA radi zabilježbe oduzimanja prava glasa.

Sticalac iz stava 4 ovog člana ne smije sticati akcije sa pravom glasa emitenta do prodaje viška akcija, osim u postupku javne ponude za preuzimanje.

Sticalac iz stava 1 ovog člana dužan je da u slučaju daljeg sticanja akcija emitenta sprovede postupak preuzimanja u skladu sa ovim zakonom.

Akcionar koji smatra da postoji obaveza sticaoca da sprovede postupak obavezne javne ponude za preuzimanje ovlašćen je da pokrene postupak pred sudom radi utvrđivanja te obaveze sticaoca u skladu sa načelima iz člana 3 ovog zakona.”

Član 9

U članu 14 poslije stava 7 dodaju se tri nova stava koja glase:

"U slučaju ograničenja prava iz st. 1, 2 i 3 ovog člana, akcionari na koje se ta prava odnose imaju pravo na pravičnu nadoknadu u iznosu utvrđenom od strane nezavisnog sudskog vještaka ekonomsko-finansijske struke, u skladu sa metodologijom koju utvrđuje Komisija.

Odredba stava 8 ovog člana ne primjenjuje se na hartije od vrijednosti kod kojih je ograničenje prava glasa izvršeno uz novčanu nadoknadu.

Odredbe st. 8 i 9 ovog člana ne primjenjuju se kada su vlasnici hartija od vrijednosti države članice kojima su tim hartijama od vrijednosti data posebna prava u skladu sa

propisima Evropske Unije ili propisima Crne Gore kojima se uređuje poslovanje privrednih društava ili poslovanje sa hartijama od vrijednosti."

Član 10

Poslije člana 15 dodaju se dva nova člana koja glase:

"Član 15a

Skupština akcionara emitenta može da odluči da se odredbe čl. 14 i 15 ovog zakona ne primjenjuju u slučaju kada su emitenti na koje se odnosi javna ponuda za preuzimanje predmet preuzimanja od strane privrednog društva na koje se ne primjenjuju odredbe ovog zakona i/ili su posredno ili neposredno povezane sa privrednim društvom na koje se ne primjenjuju odredbe čl. 14 ili 15 ovog zakona.

Odluka skupštine akcionara iz stava 1 ovog člana pravno je valjana pod uslovom da je:

- usvojena od strane skupštine akcionara emitenta i to najmanje 18 mjeseci prije objavljivanja javne ponude za preuzimanje u skladu sa odredbama ovog zakona;
- javno objavljena, bez odlaganja.

Član 15b

Emitenti su dužni da u godišnjem izvještaju o poslovanju objave podatke o:

- 1) strukturi kapitala emitenta, uključujući hartije od vrijednosti koje nijesu uvrštene u trgovanje na regulisanom tržištu, uz naznaku različitih klasa akcija i za svaku klasu akcija, prava i obaveze koje se odnose na tu klasu akcija i procenat ukupnog akcijskog kapitala koji predstavlja ta klasa akcija;
- 2) ograničenjima prenosa hartija od vrijednosti, kao i ograničenjima posjedovanja hartija od vrijednosti i/ili potrebi pribavljanja posebnih odobrenja od privrednog društva i/ili ostalih vlasnika hartija od vrijednosti;
- 3) značajnim direktnim i indirektnim učešćem u kapitalu;
- 4) vlasnicima hartija od vrijednosti koje daju posebna kontrolna prava i sadržaju tih prava;
- 5) sistemu kontrolisanja sticanja akcija od strane zaposlenih, u slučaju kada zaposleni ne vrše direktno svoja kontrolna prava;
- 6) ograničenjima prava glasa, kao što su, ograničenja prava glasa vlasnika određenog procenta hartija od vrijednosti ili određenog broja akcija, rokovima za ostvarivanje prava glasa ili slučajevima kada su imovinska prava iz hartija od vrijednosti razdvojena od vlasništva nad tim hartijama od vrijednosti, u skladu sa aktima emitenta;
- 7) sporazumima između akcionara sa kojima je emitent upoznat i koja mogu imati za posljedicu ograničenja prenosa hartije od vrijednosti i/ili glasačkih prava;
- 8) načinu imenovanja i razrješenja članova odbora direktora i izmjeni osnivačkih akata;
- 9) ovlašćenjima članova odbora direktora, a naročito u vezi sa emitovanjem akcija ili otkupom emitovanih akcija;
- 10) drugim značajnim sporazumima u kojima je emitent ugovorna strana i koji

proizvode pravno dejstvo, mijenjaju se ili okončavaju nakon preuzimanja emitenta po sprovođenju javne ponude za preuzimanje i njihovim pravnim dejstvima, osim ako su sporazumi po svojoj prirodi takvi da bi njihovo objavljivanje imalo značajne štetne posljedice po emitenta, pod uslovom da emitent nije izričito obavezan da objavi te podatke u skladu sa zakonom;

- 11) sporazumima između emitenta i članova odbora direktora ili zaposlenih kojima se ugovara plaćanje nadoknade u slučaju ostavke, prestanka mandata po drugom osnovu ili prestanka radnog odnosa članova odbora direktora ili zaposlenih ili kada radni odnos ovih lica prestaje usljed preuzimanja.

Odbor direktora emitenta dužan je da na redovnoj godišnjoj skupštini akcionara emitenta akcionarima pruži detaljno objašnjenje o svim činjenicama i podacima iz stava 1 ovog člana."

Član 11

Član 17 mijenja se i glasi:

"Cijena za otkup akcija u obaveznoj javnoj ponudi za preuzimanje akcija emitenta utvrđuje se na sljedeći način:

- najniža ponuđena cijena ne smije biti niža od najviše cijene po kojoj je sticalac ili sa njim povezano lice stekao akcije emitenta deset mjeseci prije dostavljanja obavještenja Komisiji u skladu sa članom 7 stav 13 ovog zakona (u daljem tekstu: najviša cijena sticanja);
- ako se akcijama emitenta trgovalo najmanje 15 dana trgovanja u periodu tri mjeseca prije dana nastupanja obaveze objavljivanja javne ponude za preuzimanje i ako je prosječna cijena akcija emitenta ostvarena u posljednjih deset mjeseci prije obavještanja Komisije, viša od najviše cijene sticanja, sticalac je dužan da ponudi prosječnu cijenu akcija, koja se utvrđuje kao količnik ukupne vrijednosti svih transakcija tim akcijama i broja akcija koje su bile predmet tih transakcija;
- ako je akcijama emitenta trgovano manje od 15 dana trgovanja u periodu tri mjeseca prije dana nastupanja obaveze objavljivanja javne ponude za preuzimanje u skladu sa članom 7 stav 13 ovog zakona, sticalac je dužan da angažuje ovlašćenog revizora da sačini elaborat o fer vrijednosti akcija emitenta (u daljem tekstu: elaborat).

Broj dana u kojima se trgovalo akcijama emitenta u periodu tri mjeseca prije nastanka obaveze objavljivanja javne ponude za preuzimanje i prosječnu cijenu akcija emitenta ostvarenu u poslednjih deset mjeseci prije obavještanja Komisije, utvrđuje berza na zahtjev sticaoca.

Cijena u obaveznoj javnoj ponudi za preuzimanje akcija emitenta utvrđuje se posebno za svaku klasu akcija na koju se ponuda za preuzimanje odnosi.

Sticalac u dobrovoljnoj javnoj ponudi za preuzimanje samostalno utvrđuje cijenu za otkup akcija.

Sticalac iz člana 25 stav 1 ovog zakona ne smije snižavati ponuđenu cijenu ni mijenjati način i rok plaćanja akcija iz javne ponude, ali može povećati ponuđenu cijenu i produžiti rok važenja javne ponude za preuzimanje.

Rok za prihvatanje javne ponude za preuzimanje, u slučaju izmjene javne ponude za preuzimanje akcija emitenta u skladu sa stavom 5 ovog člana, produžava se za sedam dana.

Ako je cijena akcija iz elaborata viša od najviše cijene sticanja, sticalac je dužan da javno ponudi cijenu iz elaborata.“

Član 12

Poslije člana 17 dodaje se novi član koji glasi:

"Obavezni elementi elaborata

Član 17a

Elaborat naročito sadrži:

- 1) fer vrijednosti – cijenu akcija emitenta;
- 2) primijenjene metode na osnovu kojih je određena fer vrijednost akcija emitenta;
- 3) razloge za primjenu određenih metoda procjene i bitne pretpostavke koje su korišćene u njihovoj primjeni;
- 4) fer vrijednosti akcija emitenta do kojih se primjenom pojedinih metoda došlo;
- 5) nedostatke koji su se javili pri procjeni fer vrijednosti akcija društva.

Fer vrijednost akcija društva procjenjuje se na dan nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje.

U izradi elaborata o procjeni vrijednosti akcija primjenjuju se međunarodni standardi vrednovanja i međunarodni računovodstveni standardi.

Ovlašćenom revizoru zabranjeno je sačinjavanje elaborata u društvu u kojem je vršio reviziju finansijskih iskaza u periodu od dvije godine od dana posljednje izvršene revizije finansijskih iskaza koje je sačinio za to društvo."

Član 13

U članu 23 stav 2 poslije tačke 6 dodaju se dvije nove tačke koje glase:

"6a) potvrdu berze o broju dana u kojima se trgovalo akcijama emitenta u periodu tri mjeseca prije nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje i o prosječnoj cijeni akcija emitenta ostvarenoj u periodu deset mjeseci prije obavještanja Komisije;

6b) elaborat;".

Član 14

U članu 25 poslije stava 5 dodaje se novi stav koji glasi:

"Kada se akcijama emitenta trguje na berzama i/ili regulisanim tržištima van Crne Gore, sticalac je dužan da prospekt za preuzimanje bez odlaganja javno objavi i učini dostupnim akcionarima, najmanje u državama članicama Evropske Unije na čijim su regulisanim tržištima akcije emitenta uvrštene u trgovanje i učini ga dostupnim predstavnicima zaposlenih i/ili zaposlenim kod emitenta i/ili sticaoca."

Član 15

U članu 27 stav 1 tačka 14 mijenja se i glasi:

"14) svrhu ponude, odnosno politiku koju sticalac namjerava da sprovede u emitentu ukoliko preuzme emitenta, i ako javna ponuda utiče na zaposlene, politiku u vezi sa zaposlenima i izvršnim menadžmentom, uključujući značajne izmjene uslova zaposlenja, a naročito strateške planove sticaoca u vezi sa emitentom i posljedice na zaposlenje i mjesto obavljanja poslovnih aktivnosti;"

Poslije tačke 14 dodaje se nova tačka koja glasi:

"15) naknadu za prava koja akcionari emitenta izgube usljed postupanja u skladu sa članom 14 stav 3 ovog zakona, sa napomenom načina na koji će ta naknada biti isplaćena i metoda za obračun te naknade."

Član 16

U članu 39 stav 1 mijenja se i glasi:

"Ako sticalac i sa njim povezana lica nakon obavezne javne ponude za preuzimanje stekne najmanje 95% akcija sa pravom glasa emitenta ili ako u postupku dobrovoljne javne ponude za preuzimanje bude prijavljeno više od 30% ukupnog broja akcija sa pravom glasa emitenta, tako da sa akcijama koje je već posjedovao sticalac posjeduje najmanje 95% akcija sa pravom glasa, sticalac u roku od tri mjeseca od okončanja javne ponude za preuzimanje ima pravo na prenos akcija sa pravom glasa u svojini manjinskih akcionara po cijeni iz javne ponude za preuzimanje ili po cijeni po kojoj je od dana isteka roka javne ponude za preuzimanje sticalac ili sa njim povezano lice stekao akcije emitenta, ako je ta cijena viša od cijene iz javne ponude."

Poslije stava 4 dodaje se novi stav koji glasi:

"CDA o zahtjevu sticaoca za prinudnu prodaju akcija manjinskih akcionara obavještava Komisiju u roku od dva radna dana od dana podnošenja zahtjeva."

Dosadašnji st. 5 i 6 postaju st. 6 i 7.

Član 17

Poslije člana 39 dodaje se novi član koji glasi:

"Pravo prodaje akcija manjinskih akcionara

Član 39a

Ako sticalac i sa njim povezana lica nakon obavezne javne ponude za preuzimanje steknu najmanje 95% akcija sa pravom glasa emitenta ili ako u postupku dobrovoljne javne ponude bude prijavljeno više od 30% ukupnog broja akcija sa pravom glasa emitenta, tako da sa akcijama koje je već posjedovao sticalac posjeduje najmanje 95% akcija sa pravom glasa, manjinski akcionari imaju pravo da, u roku od tri mjeseca od isteka roka javne ponude za preuzimanje akcija emitenta, podnesu zahtjev u pisanoj formi za prodaju svojih akcija sa pravom glasa sticalacu, a sticalac je dužan da te akcije otkupi po cijeni iz javne ponude za preuzimanje ili po cijeni po kojoj je od dana isteka javne ponude za preuzimanje sticalac ili sa njim povezano lice stekao akcije emitenta, ako je ta cijena viša od cijene iz javne ponude.

Ako sticalac ne izvrši obavezu iz stava 1 ovog člana, manjinski akcionar ima pravo da tužbom Privrednom sudu zahtijeva ispunjenje te obaveze.“

Član 18

U članu 44 stav 2 mijenja se i glasi:

“Propisi države članice u kojoj emitent ima sjedište primjenjuju se na pitanja koja se odnose na:

- utvrđivanje prava akcionara, a naročito utvrđivanje procenta prava glasa i nastanak obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje ili izuzetka od obaveze objavljivanja javne ponude za preuzimanje,
- uslove pod kojima organi upravljanja i rukovođenja emitenta mogu preduzimati mjere koje za posljedicu imaju ometanje ili onemogućavanje javne ponude za preuzimanje;
- obavještanje zaposlenih u akcionarskim društvima iz stava 1 ovog člana.”

Član 19

U članu 45 poslije stava 3 dodaju se dva nova stava koja glase:

“Komisija je dužna da, na zahtjev nadležnog državnog organa ili stranog organa nadležnog za nadzor poslovanja sa hartijama od vrijednosti, dostavi neophodne podatke i informacije u vezi sa javnom ponudom za preuzimanje iz stava 1 ovog člana, kao i da pruži pomoć u okviru svojih nadležnosti stranom organu u cilju sprovođenja kontrole nastalih ili pretpostavljenih kršenja propisa kojima je uređen postupak javne ponude za preuzimanje.

Razmjena podataka i informacija iz stava 1 ovog člana ne smatra se odavanjem službene tajne.”

Član 20

U članu 46 stav 1 tačka 6 riječi: "stav 3" zamjenjuju riječima: "stav 6".

Član 21

Poslije člana 50 dodaje se novi član koji glasi:

"Okončanje započetih postupaka

Član 50a

Postupci preuzimanja akcionarskih društava sa sjedištem u Crnoj Gori u kojima je zahtjev za odobrenje javne ponude za preuzimanje dostavljen Komisiji do dana stupanja na snagu ovog zakona, okončaće se po propisima po kojima su započeti.

Prava i obaveze sticaoca i sa njim povezanih lica nakon sprovedenog postupka preuzimanja akcija emitenta započetog do dana stupanja na snagu ovog zakona ostvaruju se po propisima koji su važili u trenutku podnošenja zahtjeva i/ili pokretanja postupka za preuzimanje akcija emitenta.“

Član 22

Ovaj zakon stupa na snagu osmog dana od dana objavljivanja u „Službenom listu Crne Gore.“

OBRAZLOŽENJE

I. USTAVNI OSNOV ZA DONOŠENJE ZAKONA

Ustavni osnov za donošenje ovog zakona sadržan je u članu 16 tačka 5 Ustava Crne Gore, kojim se propisuje da se zakonom, u skladu sa Ustavom, uređuju pitanja od interesa za Crnu Goru.

II RAZLOZI ZA DONOŠENJE ZAKONA

Donošenjem ovog zakona, postupak preuzimanja akcionarskih društava će se u potpunosti uskladiti sa pravnom tekovinom EU i evropskim standardima na ovom području. To se naročito odnosi na sprovođenje načela i obaveza koja proizlaze iz direktive EU broj 2004/25/EZ. Ovim Zakonom će se poboljšati zaštita akcionara u postupku preuzimanja ali isto tako jasnije definisati kriterijumi, obaveze i prava sticaoca.

Takođe, praktična primjena važećeg Zakona o preuzimanju akcionarskih društava u vremenu od njegovog donošenja do danas pokazala je da određena zakonska rješenja nijesu jasna i dosledno izvedena, pa se ovim izmjenama želi postići bolja regulacija u oblastima koja su regulisana odredbama važećeg Zakona, posebno postupak utvrđivanja cijene u javnoj ponudi, postupak sprovođenja prinudnog otkupa akcija od manjinskih akcionara kao i prava i obaveze sticaoca u postupku javne ponude za preuzimanje.

Osnovne novine Zakona o preuzimanju sastoje se u:

- definisanju obavezne i dobrovoljne ponuda za preuzimanje;
- definisanju novih kriterijuma za utvrđivanje što pravičnije cijene u postupku preuzimanja akcionarskih društva;
- propisivanju sačinjavanja elaborata o fer vrijednosti akcija;
- definisanje obaveza lica koja su oslobođena sprovođenja postupa preuzimanja akcionarskih društava;
- definisanje uslova za sprovođenje prinudnog otkupa akcija manjinskih akcionara, tzv. prava na „squeeze out“, od strane sticaoca putem sprovođenja dobrovoljne javne ponude za preuzimanje;
- uvođenje instituta **pravo prodaje akcija manjinskih akcionara** tzv "sell out".

III USAGLAŠENOST SA EVROPSKIM ZAKONODAVSTVOM

Predlog Zakona o izmjenama i dopunama zakona o preuzimanju akcionarskih društava je u potpunosti usklađen sa odredbama Direktive 32004L0025, i Uputstva br. 2004/25/EZ Evropskog parlamenta i Savjeta .

IV. OBJAŠNJENJE OSNOVNIH PRAVNIH INSTITUTA

Član 1:

Preciznija definisija pojma sticaoca i uslova pod kojim nastaje obaveza za objavljivanje javne ponude za preuzimanje, kao i uslaglašavanje definisije sticaoca sa ostalim odredbama Zakona.

Preciznija definicija zajedničkog djelovanja, preventivno u pogledu načina zaključenja ugovora ili sporazuma o zajedničkom djelovanju;

Definisanje pojma javne ponude za preuzimanje.

Član 2:

Potpunije definisanje opštih načela u postupku sprovođenja javne ponude za preuzimanje.

Član 3:

Ovim izmjenama se preciznije definiše primjena zakona na emitente koji imaju sjedište van Crne Gore.

Član 4:

Tačkama 5 i 6 ovog člana Država Crna Gora se oslobađa obaveze objavljivanja javne ponude za preuzimanje u navedenim slučajevima iz razloga što je opredjeljenje Vlade Crne Gore privatizacija državne i društvene svojine, da se u navedenim slučajevima Država Crna Gora (Vlada i resorna ministarstva) javlja kao privremeni, tranzitorni vlasnik, sa jasnom namjerom otuđenja vlasništva u narednom periodu, kao i da se u navedenim postupcima u kojima država stiče vlasništvo ne kupovinom akcija na berzi, već netržišnim transakcijama, najčešće usljed: rješavanja socijalnih i poslovnih teškoća u akcionarskim društvima u kojima stiče vlasništvo, nenaplativosti potraživanja, nepoštovanjem ili neispunjenjem odredbi privatizacionih ugovora.

Član 5:

Izmjenom ovog člana smanjuje se mogućnost zloupotreba prilikom sprovođenja javne ponude za preuzimanje, prije svega kod dobrovoljne javne ponude za preuzimanje, a posebno kod akcionarskih društava čije akcije nisu likvidne u određenom periodu. Ovim članom oslobađa se daljeg objavljivanja javne ponude za preuzimanje isključivo sticalac koji kroz javnu ponudu stekao kontrolu od najmanje 30% akcija emitenta.

Član 6:

Izmjenom stava 1 ovog zakona vrši se preciznije definisanje pojma obavezne javne ponude za preuzimanje kao i uslova i situacija u kojima ona nastaje. Takođe, propisuju se obaveze i radnje sticaoca u slučaju sprovođenja obavezne javne ponude za preuzimanje.

Član 7:

Izmjenom stava 1 ovog člana vrši se preciznije definisanje pojma dobrovoljne javne ponude za preuzimanje, koja podrazumijeva sve one situacije kada sticalac nema obavezu sprovođenja obavezne javne ponude propisane Zakonom, a ima namjeru da izvrši preuzimanje.

Član 8:

Dopunama ovog člana propisuje se da je sticalac koji u skladu sa odredbama ovog člana nije dužan da sprovede postupak preuzimanja, obavezan dostaviti Komisiji dokaz o načinu sticanja akcija koji ga oslobađa obaveze objavljivanja javne ponude kao i rok u kome je dužan navedeni dokaz dostaviti. Takođe, dopunama ovog člana propisuju se uslovi otuđenja viška akcija i procedure oduzimanja prava glasa nad akcijama koje su predmet otuđenja, do momenta njihovog konačnog otuđenja ili sprovođenja javne ponude za preuzimanje od strane sticaoca. Ovom dopunom postiže se veća pravna sigurnost i smanjuje se mogućnost eventualnih zloupotreba u pogledu izbjagavanja obaveze preuzimanja akcionarskih društava od strane sticaoca.

Član 9:

Dopunama ovog člana definišu prava akcionara u slučaju primjene ograničenja propisanih ovim članom, prvenstveno pravo na novčanu nadoknadu, kao i izuzeci od ovog prava datog akcionarima.

Član 10:

Dopunama ovog člana propisuju se izuzeci od primjene ograničenja propisanih odredbama člana 14 i 15 ovog zakona, uslovi koji trebaju biti zadovoljenji da bi donošenje odluke skupštine akcionara o ne primjenjivanju navedenih odredbi bile pravno valjane.

Takođe, propisuje se podaci koju su emitenti dužni da objave u godišnjem izvještaju o poslovanju.

Član 11:

Izmjenama i dopunama ovog člana utvrđuju se načini i kriterijumi utvrđivanja cijene u obaveznoj javnoj ponudi za preuzimanje, i uvodi način utvrđivanja cijene koji će u skladu sa odredbama Direktive 2004/25/Evropskog parlamenta i vijeća od 21. aprila 2004 o ponudama za preuzimanje omogućiti pouzdanije utvrđivanje pravične cijene u postupku obavezne javne ponude i samim tim obezbijediti veću zaštitu prava manjiskih akcionara, posebno imajući u vidu likvidnost i dubinu tržišta hartija od vrijednosti Crne Gore. Utvrđivanje cijene akcija je postavljeno trostepeno i vezano je za sledeće kriterijume: najveću cijenu sticanja, prosječnu cijenu ostvarenu u periodu tri mjeseca prije dana nastanka obaveze objavljivanja javne ponude, cijenu iz elaborata o fer vrijednosti akcija, uz obaveznu ponude naviše cijene. Ovakvim kriterijumima se ublažavaju eventualne posledice nelikvidnosti tržišta i daje realna mogućnost za utvrđivanje pravične cijene.

Član 12:

Ovim članom se propisuje obavezni sadržaj i elementi elaborata o fer vrijednosti akcija, kao jednog od kriterijuma za utvrđivanje cijene u javnoj ponudi za preuzimanje, uz obaveznu primjenu međunarodnih standarda vrednovanja i međunarodnih računovodstvenih standarda u njegovoj izradi.

Član 13:

Izmjenama i dopunama ovog člana vrši se usklađivanje sa odredbama novog člana 17 ovog zakona u vezi potrebne dokumentacije koja se prilaže uz zahtjev za odobrenje javne ponude, uvodeći obavezu sticaoca da uz zahtjev za odobrenje javne ponude za preuzimanje dostavi i potvrdu berze o broju dana u kojima se trgovalo akcijama emitenta u periodu tri mjeseca prije nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje i o prosječnoj cijeni akcija emitenta ostvarenu dest mjeseci prije obavještanja Komisije i Elaborat o fer vrijednosti akcija emitenta, kao dva nova elementa u postupku utvrđivanja cijena u javnoj ponudi za preuzimanje.

Član 14:

Dopunama ovog člana propisuje se obaveza sticaoca da, u slučajevima kada se akcijama emitenta trguje na tržištima van Crne Gore, prospekt javno objavi i učini ga dostupnim najmanje u državama EU na čijim regulisanim tržištima su akcije emitenta uvrštene u trgovanje. Takođe, uvodi se obaveza sticaoca da prospect učini dostupnim akcionarima, predstavnicima zaposlenih kod emitenta i/ili sticaoca.

Član 15:

Dopunama ovog člana propisuju se dodatni obavezni elementi prospekta za preuzimanje i to : svrhu ponude, način na koji javna ponuda utiče na zaposlene, strateške planove sticaoca u vezi sa emitentom. Takođe, kao obavezni sadržaj prospekta uvodi se i eventualna naknada akcionarima usled postupanja u skladu sa članom 14 stav 3 ovog zakona.

Član 16:

Izmjenama i dopunama ovog člana preciznije se propisuje postupak i uslovi sprovođenje postupka prinudne prodaje akcija manjinskih akcionara kroz postupak obavezne i dobrovoljne ponude za preuzimanje, i uvodi obaveza CDA o obavještanju Komisije o pokrenutom postupku prinudne prodaje. Izmjenama i dopunama povećava se stepen zaštite prava manjiski akcionara, posebno imajući u vidu da je ovim institutom omogućena promjena vlasništva nad akcijama u vlasništvu manjinskih akcionara bez njihove saglasnosti, istovremeno omogućava se veći stepen kontrole postupka o strane Komisije za hartije od vrijednosti i eliminacija mogućih zloupotreba. Takođe, uvodi se obaveza CDA da obavijesti Komisiju o zahtjevu sticaoca za prinudnu prodaju akcija manjinskih akcionara.

Član 17:

Odredbama ovog člana se uvodi, po prvi put u kompanijskom pravu Crne Gore, pravo manjinskih akcionara na tzv "sell out", Ovim institutom se Ustanovljava pravo manjinskih akcionara da traže otkup preostalih akcija kada je sticalac obavezan da ih otkupi (tzv. "sell out") pod tacno određenim uslovima, koji su propisani članom 16 Direktive.

Naime, odredbama ovog člana se propisuje da, ako sticalac i sa njim povezana lica nakon obavezne javne ponude za preuzimanje steknu najmanje 95% ili ako u postupku dobrovoljne

javne ponude bude prijavljeno više od 30% ukupnog broja akcija sa pravom glasa emitenta akcija sa pravom glasa emitenta, tako da sa akcijama koje je već posjedovao sticalac posjeduje najmanje 95% akcija sa pravom glasa manjinski akcionari imaju pravo, na osnovu zahtjeva predatog u pisanoj formi u roku od tri mjeseca od isteka roka javne ponude za preuzimanje emitenta, na prodaju svojih akcija sa pravom glasa sticaocu, a sticalac je dužan da te akcije otkupi po cijeni iz javne ponude za preuzimanje ili po cijeni po kojoj je od dana isteka roka javne ponude za preuzimanje sticalac ili sa njim povezano lice stekao akcije emitenta, ako je viša od cijene iz javne ponude.

Član 18:

Izmjenama ovog člana propisuje da se u nadzoru postupka primjenjuje pravo države članice u kojoj emutent ima sjedište kao mjerodavno, u vezi sa navedenim odredbama ovog stava.

Član 19:

Ovim članom se propisuje saradnja sa državnim organima u zemlji i inostranih organa nadležnih za nadzor nad poslovanjem sa hartijama od vrijednosti.

Član 20:

Izmjenama ovog člana vrši se usaglašavanje sa novim odredbama člana 11 predloga zakona.

Član 21:

Ovim članom se propisuju prelazne odredbe koje se odnose na postupke koji su započeti do dana stupanja na snagu ovog zakona, prava i obaveze sticaoca koja se ostvaruju u skladu sa odredbama zakona koji je na snazi u vrijeme podnošenja zahtjeva za preuzimanje

Član 22:

Ovim članom se propisuje vrijeme stupanja na snagu ovog zakona

V. PROCJENA FINANSIJSKIH SREDSTAVA ZA SPROVOĐENJE ZAKONA

Za implementaciju ovog Zakona nijesu potrebna posebna sredstava iz Budžeta Crne Gore.

**PREGLED ODREDBI KOJE SE MIJENJAJU IZ ZAKONA O PREUZIMANJU AKCIONARSKIH
DRUŠTAVA ("Službeni list CG", broj 18/11) ODREDBAMA ZAKONA O IZMJENAMA I
DOPUNAMA ZAKONA O PREUZIMANJU AKCIONARSKIH DRUŠTAVA**

Član 2

Pojedini izrazi upotrijebljeni u ovom zakonu imaju sljedeća značenja:

- 1) emitent je akcionarsko društvo upisano u Registar emitenata kod Komisije za hartije od vrijednosti (u daljem tekstu: Komisija);
- 2) hartije od vrijednosti su akcije sa pravom glasa (u daljem tekstu: akcije);
- 3) povezana lica su lica koja su međusobno povezana:
 - krvnim srodstvom u pravoj liniji bez obzira na stepen i u pobočnoj liniji do drugog stepena, tazbinskim srodstvom do prvog stepena, kao i usvojitelj i usvojenik;
 - bračnom ili vanbračnom zajednicom;
 - zaključivanjem ugovora o zajedničkom djelovanju prema emitentu;
 - zaključivanjem ugovora o poklonu radi sticanja, odnosno prenosa vlasništva nad akcijama emitenta;
- 4) pravna, odnosno fizička i pravna lica su lica međusobno povezana kada jedno od njih neposredno ili posredno kontroliše drugo ili druga lica, odnosno ako:
 - ima neposredno ili posredno najmanje 50% udjela u osnovnom kapitalu pravnog lica;
 - ima neposredno ili posredno najmanje 50% glasačkih prava na skupštini akcionara pravnog lica;
 - ima pravo da imenuje većinu članova organa upravljanja (odbora direktora ili nadzornog odbora) i ako je akcionar ili član tog pravnog lica;
 - je akcionar ili posjeduje 50% glasačkih prava ili po osnovu ugovora ostvaruje preovlađujući uticaj na vođenje poslova i/ili donošenje odluka tog pravnog lica;
 - je zaključilo ugovor o poklonu radi sticanja, odnosno prenosa vlasništva nad akcijama emitenta;
 - su zaključila sporazum o zajedničkom djelovanju;
- 5) sticalac je pravno ili fizičko lice koje stekne ili namjerava da stekne više od 30% akcija sa pravom glasa emitenta;
- 6) ovlašćeni učesnici na tržištu hartija od vrijednosti su pravna lica koja obavljaju poslove sa hartijama od vrijednosti u skladu sa zakonom kojim su uređene hartije od vrijednosti;
- 7) zajedničko djelovanje je međusobno djelovanje fizičkih ili pravnih lica i njihova saradnja sa emitentom na osnovu ugovora ili sporazuma u cilju sticanja akcija i ostvarivanja prava glasa ili sprječavanja drugog lica za sprovođenje postupka preuzimanja;
- 8) kastodi je pravno lice koje je dobilo dozvolu za obavljanje kastodi poslova od strane Komisije, u skladu sa važećim propisima.

Uspostavljanje odnosa zajedničkog djelovanja iz stava 1 tačka 7 ovog člana izjednačeno je sa sticanjem akcija sa pravom glasa, s tim što se glasovima sticaoca dodaju glasovi lica koja sa njim zajednički djeluju.

Član 3

Postupak preuzimanja akcionarskih društava (u daljem tekstu: postupak preuzimanja) mora da se zasniva na sljedećim načelima:

- 1) akcionari emitenta koji su vlasnici akcija emitenta iste klase na koje se odnosi ponuda za preuzimanje moraju imati ravnopravan položaj u postupku preuzimanja;
- 2) akcionarima emitenta na koje se odnosi ponuda za preuzimanje mora se obezbijediti dovoljno vremena i informacija za odlučivanje o ponudi za preuzimanje;
- 3) organi upravljanja i rukovođenja emitenta tokom postupka preuzimanja dužni su da postupaju u najboljem interesu emitenta;

- 4) sticalac i emitent dužni su da sprovedu postupak preuzimanja u što kraćem roku kako emitent ne bi duže vrijeme bio spriječen u svom poslovanju;
- 5) sticalac i druga lica koja učestvuju u postupku preuzimanja ne smiju svojim radnjama dovesti do poremećaja na tržištu hartija od vrijednosti;
- 6) sticalac je dužan da, prije objavljivanja javne ponude za preuzimanje, obezbijedi sredstva za plaćanje svih akcija koje su predmet ponude i ispunjenje svojih obaveza po ponudi.

Član 4

Ovaj zakon se primjenjuje na preuzimanje akcionarskih društava:

- 1) koja imaju sjedište u Crnoj Gori;
- 2) koja imaju sjedište van Crne Gore u zemlji članici Evropske Unije (u daljem tekstu: zemlja članica), a čije su akcije uvrštene u trgovanje samo na berzi u Crnoj Gori;
- 3) koja imaju sjedište van Crne Gore u zemlji članici, a njihovim akcijama je odobreno trgovanje na berzama ili uređenim tržištima zemalja članica koje nijesu zemlje sjedišta tog emitenta, uključujući i berzu Crne Gore, pod uslovom da je prvo uvrštavanje akcija emitenta u trgovanje bilo na berzi u Crnoj Gori;
- 4) koja imaju sjedište van Crne Gore u zemlji članici, a njihovim akcijama je odobreno trgovanje na berzama ili uređenim tržištima u zemaljama članicama koje nijesu zemlje sjedišta tog emitenta, uključujući i berzu Crne Gore, ako je emitent na dan uvrštavanja svojih akcija obavijestio berzu ili uređeno tržište i organ nadležan za nadzor hartija od vrijednosti o nadležnosti Komisije za nadzor postupka preuzimanja.

Član 5

Ovaj zakon ne primjenjuje se:

- 1) u postupcima privatizacije koji se sprovode na osnovu propisa kojima je uređena privatizacija privrede;
- 2) na neotplaćene akcije izdate u skladu sa Zakonom o svojinskoj i upravljačkoj transformaciji ("Službeni list RCG", br. 2/92, 17/92, 59/92, 4/93, 27/94, 30/94 i 23/96).
- 3) na otvoreni investicioni fond;
- 4) na hartije od vrijednosti koje izdaju centralne banke.

Lice koje stekne akcije investicionog fonda, banaka i/ili društava za osiguranje nije dužno da kao posredni sticalac sprovede postupak preuzimanja lica nad kojima investicioni fond, banka i/ili društvo za osiguranje ostvaruje kontrolu u smislu člana 2 stav 1 tačka 4 ovog zakona.

Član 6

Sticalac koji je jednom sproveo postupak preuzimanja emitenta, u skladu sa uslovima utvrđenim ovim zakonom za obaveznu javnu ponudu za preuzimanje, nije dužan da ponovo sprovede postupak preuzimanja.

II. JAVNA PONUDA ZA PREUZIMANJE

Obavezna javna ponuda za preuzimanje

Član 7

Fizičko ili pravno lice koje samostalno ili sa povezanim licem, posredno ili neposredno, stekne akcije kojima prelazi 30% akcija sa pravom glasa emitenta dužno je da za svako dalje sticanje akcija tog emitenta objavi ponudu za preuzimanje.

Kada fizičko ili pravno lice koje nije dužno da sprovede postupak preuzimanja u skladu sa članom 5 stav 1 i članom 11 ovog zakona može da stekne akcije emitenta van postupka

preuzimanja emitenta i tim sticanjem akcija za njega nastaje obaveza sprovođenja javne ponude za preuzimanje.

Posrednim sticanjem akcija sa pravom glasa iz stava 1 ovog člana smatra se sticanje kontrole u smislu člana 2 stav 1 tačka 4 ovog zakona.

Sticalac iz stava 1 ovog člana dužan je da, najkasnije u roku od dva radna dana od dana sticanja akcija sa pravom glasa kojim prelazi 30% akcija sa pravom glasa emitenta, obavijesti emitenta i Komisiju o donošenju odluke o preuzimanju svih preostalih akcija emitenta sa pravom glasa (u daljem tekstu: odluka o preuzimanju).

Sticalac može objaviti javnu ponudu za preuzimanje povlašćenih akcija emitenta koje ne daju pravo glasa.

Akcijama sa pravom glasa emitenta u vlasništvu sticaoca i sa njim povezanih lica smatraju se akcije sa pravom glasa:

- 1) koje su ta lica stekla i koje su registrovane na vlasničkom računu tih lica u Centralnoj Depozitarnoj Agenciji (u daljem tekstu: CDA) ili kod lica koje obavlja kastodi poslove (u daljem tekstu: kastodi)
- 2) koje su ta lica prenijela na treća lica kao osiguranje (fiducijarni prenos prava svojine), osim ako je lice kojem je prenos izvršen ovlašćeno da samostalno ostvaruje pravo glasa iz tih akcija bez daljih instrukcija sticaoca ili sa njim povezanih lica;
- 3) na kojima je u korist tih lica osnovano pravo plodouživanja;
- 4) po kojima je sticalac ovlašćen da samostalno vrši pravo upravljanja.

Akcije sa pravom glasa u emitentu izračunavaju se u procentu u odnosu na sve akcije emitenta sa pravom glasa, uključujući i sopstvene akcije emitenta i akcije kod kojih je, u skladu sa zakonom ili ugovorom, isključeno ili ograničeno pravo glasa.

Ukoliko sticalac i/ili sa njim povezana lica steknu akcije kojima prelaze 30% ukupnog broja glasova emitenta, solidarno su odgovorna za objavljivanje i sprovođenje postupka preuzimanja emitenta i ispunjenje obaveza iz javne ponude za preuzimanje u skladu sa ovim zakonom, osim ukoliko ugovorom nije određeno da jedno od povezanih lica sprovede postupak preuzimanja.

Prava i obaveze sticaoca i sa njim povezanih lica raspodjeljuju se srazmjerno učešću u akcionarskom kapitalu emitenta, ukoliko ugovorom nije drukčije određeno.

Danom sticanja akcija emitenta smatra se dan registracije akcija na računu sticaoca u CDA ili na računu sticaoca kod kastodija.

Odluku iz stava 4 ovog člana sticalac je dužan da objavi u najmanje dva dnevna štampana medija koja se distribuiraju na cijeloj teritoriji Crne Gore, u roku od četiri radna dana od dana sticanja akcija.

Ako kastodi drži akcije emitenta za treće lice, vlasnik akcija je lice za koje ih drži (u daljem tekstu: klijent kastodija) koje je dužno da sprovede postupak preuzimanja u skladu sa ovim zakonom.

O sticanju akcija kojim nastaje obaveza sprovođenja postupka za preuzimanje emitenta, CDA i/ili kastodi obavezno obavještavaju sticaoca, Komisiju, emitenta i ovlašćene učesnike, u roku od dva radna dana od dana registracije tih akcija na računu sticaoca.

Ukoliko sticalac i/ili sa njim povezano lice deponuju akcije emitenta sa pravom glasa kod više kastodija i/ili kod više kastodija i CDA u cilju izbjegavanja obaveze sprovođenja javne ponude za preuzimanje u skladu sa ovim zakonom, akcionari emitenta mogu kod nadležnog suda pokrenuti postupak radi isplate kupoprodajne cijene po kojoj je sticalac bio obavezan da sprovede postupak preuzimanja.

Ovlašćeni učesnik od prijema obavještenja iz stava 13 ovog člana ne smije primati naloge sticaoca i/ili sa njim povezanih lica za kupovinu akcija emitenta.

Dobrovoljna ponuda za preuzimanje

Član 8

Sticalac koji nema akcije u emitentu ili koji nije stekao više od 30% ukupnog broja akcija sa pravom glasa emitenta nije dužan da sprovede postupak preuzimanja u skladu sa ovim zakonom, a ima namjeru da stekne akcije preko 30% ukupnog broja akcija sa pravom glasa, obavještava emitenta i Komisiju o donošenju odluke o preuzimanju, u roku iz člana 7 stav 4 ovog zakona.

Objavljivanjem odluke iz stava 1 ovog člana, za sticaoca koji namjerava da pokrene postupak preuzimanja nastaje obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje emitenta (u daljem tekstu: dobrovoljna ponuda za preuzimanje).

Dobrovoljnu ponudu za preuzimanje sticalac može usloviti dostizanjem određenog praga uspješnosti, koji sticalac samostalno određuje.

Ako u javnoj ponudi za preuzimanje ukupan procenat akcija prijavljenih u javnoj ponudi za preuzimanje zajedno sa ukupnim procentom akcija sa pravom glasa koje sticalac već posjeduje ne prelazi prag uspješnosti, sticalac ne može steći akcije prijavljene u postupku preuzimanja emitenta, a u slučaju da se prijavljenim akcijama prelazi prag uspješnosti, sticalac je obavezan kupiti ili preuzeti sve akcije prijavljene u javnoj ponudi za preuzimanje, pod uslovima utvrđenim javnom ponudom.

Član 11

Sticalac nije dužan da sprovede postupak preuzimanja, ako:

- 1) stekne akcije emitenta na osnovu javne ponude za upis i uplatu akcija prilikom povećanja akcijskog kapitala emitenta;
- 2) stekne akcije emitenta u postupku povećanja akcijskog kapitala, izdavanjem akcija, a skupština akcionara emitenta na kojoj se donosi odluka o povećanju kapitala i emisiji akcija odobri da sticalac može steći akcije sa pravom glasa emitenta bez obaveze objavljivanja javne ponude za preuzimanje najmanje dvotrećinskom većinom ukupnog broja akcija emitenta, pri čemu se ne uzimaju u obzir glasovi sticaoca i sa njim povezanih lica;
- 3) stekne akcije emitenta na osnovu prava preče kupovine;
- 4) je u skladu sa zakonom kroz postupak privatizacije stekao više od 30% akcija sa pravom glasa emitenta;
- 5) namjerava da akcije iznad 30% akcija sa pravom glasa, odnosno iznad broja akcija koje je posjedovao na dan stupanja na snagu ovog zakona, ponudi na prodaju u roku od 45 dana od dana prijema obavještenja iz člana 7 stav 13 ovog zakona;
- 6) stekne više od 30% akcija sa pravom glasa u postupku restrukturiranja emitenta ili promjenom pravnog oblika privrednog društva;
- 7) stekne više od 30% akcija sa pravom glasa kao stečajni povjerilac u stečajnom postupku nad emitentom ili u postupku sudske likvidacije emitenta;
- 8) stekne akcije emitenta po osnovu nasljeđivanja;
- 9) skupština akcionara emitenta donese odluku kojom oslobađa sticaoca obaveze da sprovede postupak preuzimanja emitenta iz razloga što je emitent u finansijskim teškoćama i to najmanje dvotrećinskom većinom ukupnog broja akcija emitenta, pri čemu se ne uzimaju u obzir glasovi sticaoca i sa njim povezanih lica;
- 10) stekne akcije samo privremeno kao preuzimalac emisije u skladu sa zakonom kojim se uređuju hartije od vrijednosti;
- 11) stekne akcije emitenta od drugog lica čiji su članovi ili akcionari neposredno ili posredno ista lica;
- 12) stekne akcije emitenta po osnovu obezbjeđenja potraživanja (fiducijarni prenos), pod uslovom da se sticalac ne koristi pravom glasa po osnovu stečenih akcija;

- 13) stekne akcije emitenta prilikom podjele bračne, odnosno vanbračne imovine nakon razvoda ili poništenja braka;
- 14) stekne akcije emitenta nakon sprovođenja postupka preuzimanja od povezanog lica koje je na osnovu ugovora obavezano da sprovede postupak preuzimanja u ime i za račun sticaoca;
- 15) pređe prag od 30% akcija sa pravom glasa emitenta usljed smanjenja kapitala emitenta;
- 16) stekne akcije iznad 30% akcija sa pravom glasa emitenta nakon pretvaranja povlašćenih akcija u obične ili zamjenom obveznica i drugih hartija od vrijednosti sa posebnim pravima;
- 17) akcije emitenta stekne u postupku namirenja potraživanja kao izvršni povjerilac u sudskom postupku;
- 18) akcije emitenta stekne zaključenjem sudskog poravnjanja;
- 19) pribavi izjave svih akcionara koji posjeduju akcije sa pravom glasa, ovjerene u skladu sa zakonom, da neće prihvatiti javnu ponudu za preuzimanje.

Sticalac koji u roku iz stava 1 tačka 5 ovog člana ne proda višak akcija nema pravo glasa po tim akcijama do sprovođenja javne ponude za preuzimanje ili do prodaje akcija u skladu sa zakonom kojim su uređene hartije od vrijednosti.

Sticalac iz stava 2 ovog člana do prodaje viška akcija ne smije sticati akcije sa pravom glasa emitenta, osim u postupku javne ponude za preuzimanje.

Član 14

U toku trajanja javne ponude za preuzimanje, na prenos akcija emitenta sticaocu nemaju dejstva ograničenja prenosa akcija utvrđena:

- 1) statutom emitenta;
- 2) sporazumom između emitenta i akcionara emitenta;
- 3) sporazumom između akcionara emitenta.

Na skupštini akcionara na kojoj se odlučuje o pitanjima iz člana 15 stav 1 do 4 ovog zakona nemaju dejstva ograničenja prava glasa utvrđena:

- 1) statutom emitenta;
- 2) sporazumom između emitenta i akcionara emitenta;
- 3) sporazumom između akcionara emitenta.

Kada, nakon sprovođenja javne ponude za preuzimanje emitenta, sticalac i sa njim povezana lica steknu 75% akcija sa pravom glasa emitenta, na prvoj skupštini akcionara emitenta sazvanoj na zahtjev sticaoca radi izmjene statuta i/ili imenovanja i/ili opoziva članova odbora direktora:

- 1) nemaju dejstva ograničenja prenosa akcija i ograničenja prava glasa koja su određena statutom emitenta, sporazumom između emitenta i akcionara emitenta, kao i sporazumom između akcionara emitenta;
- 2) nemaju dejstva posebna prava akcionara na imenovanje ili opoziv članova odbora direktora određena statutom emitenta. Sticalac iz stava 3 ovog člana ima pravo da zahtijeva da skupština akcionara emitenta bude sazvana najkasnije 14 dana prije održavanja.

Odredbe st. 1, 2 i 3 ovog člana primjenjuju se na emitenta čijim su statutom propisane.

Odredbe ovoga člana ne primjenjuju se na ograničenja prenosa akcija i ograničenja prava glasa koja su nastala na osnovu ugovora zaključenih prije stupanja na snagu ovog zakona.

Akcionar koji smatra da je primjenom odredaba ovog člana oštećen ima pravo da nadležnom sudu podnese zahtjev za naknadu štete, u roku od 60 dana od dana okončanja postupka preuzimanja.

Član 15

Od dana prijema obavještenja iz člana 7 stav 13 ovog zakona do objavljivanja rezultata javne ponude za preuzimanje, odbor direktora emitenta na čije se akcije odnosi javna ponuda za preuzimanje ne može vršiti povećanje akcijskog kapitala emisijom novih akcija po bilo kom osnovu, niti donositi bilo koje druge odluke koje izlaze izvan redovnog poslovanja emitenta, osim ako skupština akcionara tog emitenta ne odluči drukčije.

Ako je odluku iz stava 1 ovog člana skupština emitenta donijela prije prijema obavještenja iz člana 7 stav 13 ovog zakona, a nije ih sprovela do tog roka, dužna je da ih potvrdi. Odluke donijete, odnosno sprovedene suprotno st. 1 i 2 ovog člana ništave su.

U roku iz stava 1 ovog člana nadležni organ emitenta ne može bez odluke skupštine akcionara:

- 1) zaključivati poslove izvan redovnog poslovanja emitenta;
- 2) obavljati poslove koji bi mogli značajnije da ugroze dalje poslovanje emitenta;
- 3) sticati sopstvene akcije ili sopstvene hartije od vrijednosti koje se mogu zamijeniti za akcije ili poništavati sopstvene akcije ili hartije od vrijednosti;
- 4) vršiti radnje čiji je cilj ometanje ili otežavanje prihvata javne ponude za preuzimanje.

Pravni poslovi zaključeni suprotno stavu 4 ovog člana ništavi su.

U roku iz stava 1 ovog člana nadležni organ emitenta može slobodno, bez odobrenja skupštine akcionara emitenta, tražiti konkurentne ponude za preuzimanje emitenta.

Skupština akcionara emitenta na kojoj će se odlučivati o pitanjima iz st. 1 i 4 ovog člana može se sazvati najkasnije 14 dana prije dana održavanja skupštine akcionara.

Skupština akcionara o davanju odobrenja iz st. 1 i 4 ovoga člana odlučuje prostom većinom glasova ukupnog broja akcija.

Član 17

Cijena za otkup akcija u obaveznoj javnoj ponudi za preuzimanje utvrđuje se na sljedeći način:

- 1) najniža ponuđena cijena ne može biti niža od najviše cijene po kojoj je sticalac ili sa njim povezano lice stekao akcije emitenta u periodu od šest mjeseci prije dostavljanja obavještenja Komisiji u skladu sa članom 7 stav 13 ovog zakona;
- 2) ako sticalac nije sticao akcije emitenta u periodu od šest mjeseci prije obavještanja Komisije u skladu sa članom 7 stav 13 ovog zakona, dužan je ponuditi najmanje prosječnu cijenu akcija emitenta ostvarenu u posljednjih šest mjeseci prije obavještanja Komisije;
- 3) ako akcijama emitenta nije trgovano u periodu od šest mjeseci prije obavještanja Komisije u skladu sa članom 7 stav 13 ovog zakona, sticalac slobodno u ponudi utvrđuje cijenu koju nudi.

Prosječna cijena akcija iz stava 1 tačka 2 ovog člana utvrđuje se na način što se ukupna vrijednost svih transakcija sa tim akcijama podijeli ukupnim brojem akcija koje su bile predmet tih transakcija.

Cijena u obaveznoj javnoj ponudi za preuzimanje utvrđuje se u skladu sa stavom 1 ovog člana posebno za svaku klasu akcija na koju se ponuda za preuzimanje odnosi.

Sticalac u dobrovoljnoj javnoj ponudi za preuzimanje slobodno utvrđuje cijenu za otkup akcija.

Sticalac ne može snižavati ponuđenu cijenu niti mijenjati način i rok plaćanja, ali može povećati ponuđenu cijenu i produžiti rok važenja javne ponude za preuzimanje, s tim da za svaku akciju iste klase mora platiti istu cijenu.

Rok za prihvatanje javne ponude za preuzimanje, u slučaju izmjene javne ponude za preuzimanje emitenta u skladu sa stavom 5 ovog člana, produžava se za sedam dana.

Član 23

Javnu ponudu za preuzimanje emitenta odobrava Komisija na zahtjev sticaoca.

Zahtjev iz stava 1 ovog člana naročito sadrži:

- 1) ime, prezime, prebivalište, broj lične karte i matični broj fizičkog lica - sticaoca, odnosno naziv, sjedište i matični broj pravnog lica - sticaoca;
- 2) naziv i sjedište emitenta;
- 3) ukupan broj akcija sa pravom glasa koje je emitent emitovao;
- 4) broj akcija sa pravom glasa emitenta koje sticalac posjeduje, sa procentualnim učešćem u ukupnom broju akcija emitenta sa pravom glasa;
- 5) broj akcija sa pravom glasa koje su predmet javne ponude za preuzimanje;
- 6) datum početka i zaključenja javne ponude za preuzimanje;
- 7) ponuđenu cijenu akcija;
- 8) način i mjesto dostavljanja prihvata javne ponude za preuzimanje;
- 9) svrhu ponude, odnosno politiku upravljanja koju sticalac ima namjeru da sprovede ukoliko preuzme emitenta;
- 10) podatke o izvorima finansiranja predložene kupovine (novčana sredstva ili bankarska garancija deponovani u CDA).

Uz zahtjev za odobrenje javne ponude za preuzimanje sticalac prilaže:

- 1) predlog prospekta za preuzimanje;
- 2) dokaz o deponovanju novčanih sredstava ili bankarske garancije, odnosno hartija od vrijednosti u CDA za plaćanje akcija na koje se ponuda odnosi;
- 3) predugovor sa CDA o evidentiranju akcija deponovanih u postupku sprovođenja javne ponude za preuzimanje;
- 4) potvrdu CDA da je cijena u javnoj ponudi utvrđena u skladu sa članom 17 ovog zakona;
- 5) izjavu sticaoca i sa njim povezanih lica, ovjerenu u skladu sa zakonom, da nijesu zaključivali druge pravne poslove radi sticanja akcija emitenta;
- 6) prethodno odobrenje, odnosno saglasnost za kvalifikovano učešće u slučaju preuzimanja banaka, odnosno društava za osiguranje, u skladu sa zakonom;
- 7) ovlaštenje za lice koje će saradivati sa Komisijom u postupku razmatranja zahtjeva;
- 8) drugu dokumentaciju, na zahtjev Komisije.

V. PROSPEKT ZA PREUZIMANJE

Član 25

Prospekt za preuzimanje sticalac je dužan da objavi nakon izdavanja rješenja Komisije kojim se odobrava javna ponuda za preuzimanje.

Sticalac je dužan da, u roku od tri radna dana od dana prijema rješenja Komisije o odobrenju prospekta za javnu ponudu, objavi prospekt za preuzimanje u najmanje dva štampana medija koja se distribuiraju na cijeloj teritoriji Crne Gore i prospekt dostavi emitentu i CDA.

Prospekt za preuzimanje ne smije se objaviti prije odobrenja Komisije.

Sticalac je dužan da o objavljivanju prospekta obavijesti Komisiju u roku od tri dana od dana objavljivanja prospekta.

Uz obavještenje iz stava 4 ovog člana dostavlja se i dokaz o objavljivanju prospekta u skladu sa stavom 2 ovog člana.

Član 27

Prospekt za preuzimanje naročito sadrži:

- 1) ime, prezime, prebivalište, broj lične karte i matični broj fizičkog lica - sticaoca, odnosno naziv, sjedište i matični broj pravnog lica - sticaoca;
- 2) ukupan broj akcija emitenta sa podacima o klasi i broju akcija (u apsolutnom i relativnom iznosu), koje čine osnovni kapital emitenta;

- 3) ime, prezime, prebivalište, broj lične karte i matični broj fizičkog lica, odnosno naziv, sjedište i matični broj pravnog lica koje se smatra povezanim licem sa sticalacem i podatke o osnovu povezanosti i/ili načinu zajedničkog djelovanja;
- 4) izjavu da je javna ponuda za preuzimanje upućena svim akcionarima emitenta za sticanje svih akcija emitenta pod objavljenim uslovima;
- 5) vrstu i broj akcija sa pravom glasa emitenta koje posjeduje sticalac i sa njim povezana lica, sa procentualnim učešćem u ukupnom broju akcija emitenta sa pravom glasa;
- 6) klasu i broj akcija sa pravom glasa koje su predmet javne ponude za preuzimanje;
- 7) u slučaju dobrovoljne javne ponude za preuzimanje, procenat akcija da bi se ponuda smatrala uspješnom;
- 8) datum početka i okončanja javne ponude za preuzimanje;
- 9) ponuđenu cijenu akcija i druge uslove ponude;
- 10) ukoliko je prospektom za javnu ponudu za preuzimanje utvrđena mogućnost isplate cijene za akcije preuzete u postupku preuzimanja u hartijama od vrijednosti ili u novcu i u hartijama od vrijednosti, podatke o hartijama od vrijednosti i pravima koja iz njih proizlaze, cijeni tih hartija od vrijednosti, uslovima zamjene i emitentu hartija od vrijednosti koje se daju u zamjenu;
- 11) način obezbjeđenja novčanih sredstava za plaćanje akcija koje su predmet javne ponude za preuzimanje;
- 12) podatak o nadležnom sudu, mjerodavnom pravu i načinu rješavanja sporova nastalih u vezi sa sprovođenjem javne ponude za preuzimanje;
- 13) način i mjesto dostavljanja prihvata javne ponude za preuzimanje;
- 14) svrhu ponude, odnosno politiku koju sticalac ima namjeru da sprovede ukoliko preuzme emitenta.

Prinudna prodaja akcija manjinskih akcionara

Član 39

Ako sticalac i sa njim povezana lica nakon javne ponude za preuzimanje steknu najmanje 95% akcija sa pravom glasa emitenta, sticalac u roku od tri mjeseca od okončanja javne ponude za preuzimanje ima pravo na prenos akcija sa pravom glasa u vlasništvu manjinskih akcionara po cijeni iz javne ponude za preuzimanje ili po cijeni po kojoj je od dana isteka roka javne ponude za preuzimanje sticalac ili sa njim povezano lice stekao akcije emitenta, ukoliko je veća od cijene javne ponude.

Ako su predmet javne ponude za preuzimanje bile i povlašćene akcije, a nakon javne ponude za preuzimanje sticalac i sa njim povezana lica posjeduju najmanje 95% akcija, sticalac u roku od tri mjeseca od okončanja javne ponude za preuzimanje ima pravo i na prenos tih akcija u vlasništvu manjinskih akcionara po cijeni iz javne ponude za preuzimanje tih akcija ili po cijeni po kojoj je od dana isteka roka javne ponude za preuzimanje sticalac ili sa njim povezano lice stekao te akcije emitenta, ukoliko je veća od cijene javne ponude.

Ako se sticalac koristi pravom iz st. 1 i 2 ovog člana, dužan je da otkupi sve preostale akcije iste klase u vlasništvu manjinskih akcionara i da isplatu cijene za otkupljene akcije izvrši u novcu.

Sticalac iz stava 1 ovog člana dužan je da dostavi CDA zahtjev za prinudnu prodaju akcija manjinskih akcionara, najkasnije u roku od tri mjeseca od dana okončanja javne ponude za preuzimanje, uz navođenje uslova za kupovinu akcija iz ponude za preuzimanje.

Sticalac je dužan da, najkasnije danom podnošenja zahtjeva iz stava 4 ovog člana, obavijesti akcionare o podnijetom zahtjevu za prinudnu prodaju akcija, objavljivanjem obavještenja u najmanje dva štampana medija koja se distribuiraju na cijeloj teritoriji Crne Gore.

Sticalac je dužan da, danom podnošenja zahtjeva iz stava 4 ovog člana, na poseban račun kod CDA izdvoji novčana sredstva ili dostavi bankarsku garanciju u skladu sa članom 32 stav 2 ovog zakona izdatu u korist manjinskih akcionara na iznos potreban za plaćanje svih akcija manjinskih akcionara.

Član 44

Nadzor nad sprovođenjem javne ponude nad akcionarskim društvima iz člana 4 stav 1 tač. 2, 3 i 4 ovoga zakona Komisija vrši u skladu sa ovim zakonom.

Na utvrđivanje procenta prava glasa i nastanak obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje, uslove pod kojima organi upravljanja i rukovođenja emitenta mogu preduzimati mjere koje za posljedicu imaju ometanje ili onemogućavanje javne ponude za preuzimanje i obavještanje zaposlenih u akcionarskim društvima iz stava 1 ovog člana primjenjuju se propisi države članice u kojoj emitent ima sjedište.

Član 45

Kad je nadležni organ države članice odobrio objavljivanje javne ponude za preuzimanje emitenta čijim akcijama je odobreno trgovanje na berzama u Crnoj Gori, javna ponuda za preuzimanje priznaće se u Crnoj Gori bez dodatnog postupka odobrenja.

Ponuda za preuzimanje iz stava 1 ovoga člana objavljuje se na način propisan članom 7 st. 4 i 11 ovog zakona.

Komisija je ovlaštena da, prije objave javne ponude za preuzimanje iz stava 1 ovoga člana, zatraži od sticaoca dopunu sadržaja ponude, odnosno prospekta javne ponude za preuzimanje emitenta odgovarajućim podacima koji se odnose na uputstva o načinu i pravnom dejstvu deponovanih akcija.

XIII. KAZNENE ODREDBE

Član 46

Novčanom kaznom od 500 do 40.000 € kazniće se za prekršaj pravno lice, ako:

- 1) o donošenju odluke o preuzimanju ne obavijesti emitenta i Komisiju najkasnije u roku od dva radna dana od dana sticanja akcija sa pravom glasa (član 7 stav 4);
- 2) u roku od četiri radna dana od dana sticanja akcija ne objavi odluku o preuzimanju u najmanje dva dnevna štampana medija koja se distribuiraju na cijeloj teritoriji Crne Gore (član 7 stav 11);
- 3) ukoliko deponuje akcije emitenta sa pravom glasa kod više kastodija i/ili kod više kastodija i CDA u cilju izbjegavanja obaveze sprovođenja javne ponude za preuzimanje (član 7 stav 14);
- 4) u propisanom roku ne podnese zahtjev Komisiji za odobrenje javne ponude za preuzimanje (član 10);
- 5) akcije iznad 30% akcija sa pravom glasa, odnosno iznad broja akcija koje je posjedovao na dan stupanja na snagu ovog zakona ne ponudi na prodaju u roku od 45 dana od dana prijema obavještenja iz člana 7 stav 13 ovog zakona; (član 11 stav 1 tačka 5);
- 6) do prodaje viška akcija u skladu sa članom 11 stav 1 tačka 5 ovog zakona stekne akcije sa pravom glasa emitenta, osim u postupku javne ponude za preuzimanje (član 11 stav 3);
- 7) od dana obavještenja Komisije do dana objavljivanja rezultata javne ponude za preuzimanje, samostalno ili preko povezanog lica, kupuje ili prodaje ili na drugi način stiče akcije na koje se odnosi ponuda za preuzimanje (član 13 stav 1);
- 8) u roku od dva dana od dana prijema zaključka Komisije o odbacivanju zahtjeva, u dnevnim štampanim medijima u kojima je objavljena odluka o preuzimanju ne objavi obavještenje da je zahtjev za odobrenje javne ponude za preuzimanje odbačen (član 24 stav 3);
- 9) u roku od tri radna dana od dana prijema rješenja Komisije o odobrenju prospekta za javnu ponudu ne objavi prospekt u najmanje dva štampana medija koja se distribuiraju na cijeloj teritoriji Crne Gore i/ili prospekt ne dostavi emitentu i CDA (član 25 stav 2);

- 10) u roku od tri dana od dana objavljivanja prospekta ne obavijesti Komisiju o objavi prospekta (član 25 stav 4);
- 11) u prospektu za preuzimanje navede netačne podatke (član 28 stav 1);
- 12) u roku od tri dana od dana okončanja javne ponude ne dostavi Komisiji izvještaj o rezultatima javne ponude za preuzimanje (član 35 stav 1);
- 13) u roku od tri dana od dana prijema rješenja Komisije kojim se utvrđuje da je postupak javne ponude za preuzimanje okončan ne objavi rezultate javne ponude za preuzimanje (član 35 stav 5);
- 14) ne obavijesti Komisiju, CDA, emitenta, ovlaštenog učesnika, kao i berzu na kojoj se trguje akcijama emitenta na koje se odnosi javna ponuda za preuzimanje o odustajanju od javne ponude (član 37 stav 2);
- 15) ne objavi odustajanje od javne ponude na isti način na koji je objavljen prospekt za preuzimanje (član 37 stav 3).

Novčanom kaznom od 30 do 4.000 € za prekršaj iz stava 1 ovog člana kazniće se fizičko lice - sticalac i odgovorno lice u pravnom licu.

Broj: 0102-6371/2
Podgorica, 21.11.2014. godine

Crna Gora
MINISTARSTVO FINANSIJA
PODGORICA

Primijeno: 21.11.2014			
Org. jed.	Broj	Prilog	Vrijednost
01	13633/		

11

MINISTARSTVO FINANSIJA
- gospodin dr Radoje Žugić, ministar -

Predmet: Mišljenje na Predlog zakona o izmjenama i dopunama
Zakona o preuzimanju akcionarskih društava

Uvaženi gospodine ministre,

U vezi sa Vašim zahtjevom broj 02-13018/1 od 12.11.2014. godine za davanje mišljenja na Predlog zakona o izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju akcionarskih društava, ukazujemo da Centralna banke Crne Gore, sa aspekta svoje nadležnosti, nema predloga i komentara na navedeni predlog zakona.

S poštovanjem,



dr Mitroica Dakić



Crna Gora
Ministarstvo vanjskih poslova i evropskih integracija

Broj: 03/1/2-2/145/2

Podgorica, 05. XI 2015.

MINISTARSTVO FINANSIJA

Dopisom broj 02-9239 od 5. novembra 2015. godine tražili ste mišljenje o usklađenosti **Predloga zakona o izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju akcionarskih društava s pravnom tekovinom Evropske unije, saglasno članu 40 stav 1 alineja 2 Poslovnika Vlade.**

Nakon upoznavanja sa sadržinom propisa, Ministarstvo vanjskih poslova i evropskih integracija je saglasno s navedenim u ocjeni usklađenosti propisa s pravnim propisima Evropske unije.



**IZJAVA O USKLAĐENOSTI NACRTA/PREDLOGA PROPISA CRNE GORE S PRAVNOM
TEKOVINOM EVROPSKE UNIJE**

Identifikacioni broj Izjave		MF-IU/PZ/15/13
1. Naziv nacrt/predloga propisa		
- na crnogorskom jeziku	Predlog zakona o izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju akcionarskih društava	
- na engleskom jeziku	Proposal for the Law on Amendments to the Law on Take Over of Joint Stock Companies	
2. Podaci o obrađivaču propisa		
a) Organ državne uprave koji priprema propis		
Organ državne uprave	Ministarstvo finansija	
- Sektor/odsjek	Direktorat za finansijski sistem i unapređenje poslovnog ambijenta	
- odgovorno lice (ime, prezime, telefon, e-mail)	Bojana Bošković, +382 20 245 589 bojana.boskovic@mif.gov.me	
- kontakt osoba (ime, prezime, telefon, e-mail)	Aleksandra Popović, +382 20 224 454 aleksandra.popovic@mif.gov.me	
b) Pravno lice s javnim ovlaštenjem za pripremu i sprovođenje propisa		
- Naziv pravnog lica	Komisija za hartije od vrijednosti	
- odgovorno lice (ime, prezime, telefon, e-mail)	Zoran Đikanović + 382 020 442 800; zdjikanovic@scmn.me	
- kontakt osoba (ime, prezime, telefon, e-mail)	Draško Malbaški + 382 020 442 800; malbaski@scmn.me	
3. Organi državne uprave koji primjenjuju/sprovode propis		
- Organ državne uprave	Komisija za hartije od vrijednosti	
4. Usklađenost nacrt/predloga propisa s odredbama Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju između Evropske unije i njenih država članica, s jedne strane i Crne Gore, s druge strane (SSP)		
a) Odredbe SSPa s kojima se usklađuje propis		
Glava V Kretanje radnika, osnivanje privrednih društava, pružanje usluga, kapital, Poglavlje II Osnivanje privrednih društava, Član 52 pod h) „finansijskim uslugama“ smatraju se djelatnosti opisane u Aneksu VI, Član 54 st. 2 i član 56		
Glava VIII Politike saradnje, član 91 Bankarstvo, osiguranje i druge finansijske usluge		
b) Stepen ispunjenosti obaveza koje proizilaze iz navedenih odredbi SSPa		
<input checked="" type="checkbox"/>	ispunjava u potpunosti	
<input type="checkbox"/>	djelimično ispunjava	
<input type="checkbox"/>	ne ispunjava	
c) Razlozi za djelimično ispunjenje, odnosno neispunjenje obaveza koje proizilaze iz navedenih odredbi SSPa		
/		
5. Veza nacrt/predloga propisa s Programom pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji (PPCG)		
- PPCG za period	2015 – 2018	
- Poglavlje, potpoglavlje	6: Privredno pravo, 2 Planovi i potrebe, 2.2. Zakonodavni okvir, A) Privredno pravo	
- Rok za donošenje propisa	III kvartal 2015 godine	
- Napomena	Do kašnjenja u donošenju i implementaciji propisa došlo je zbog konsultacija sa Evropskom komisijom.	
6. Usklađenost nacrt/predloga propisa s pravnom tekovinom Evropske unije		
a) Usklađenost s primarnim izvorima prava Evropske unije:		
UFEU, Glava IV, Sloboda kretanja lica, usluga i kapitala, Poglavlje II, Pravo osnivanja član 50 stav 2 (g) / TFEU, Title IV, Free Movement of Persons, Services and Capital, Chapter 2, Right of Establishment, Article		

50 Paragraph 2 (g)	
Potpuno usklađeno/fully harmonized	
b) Usklađenost sa sekundarnim izvorima prava Evropske unije	
32004L0025	
Direktiva 2004/25/EZ Evropskog parlamenta i Savjeta od 21. aprila 2004 o ponudama za preuzimanje / Directive 2004/25/EC of the European Parliament and of the Council of 21 april 2004 on takeover bids (OJ L 142, 30.4.2004)	
Djelimično usklađeno/Partly harmonized	
c) Usklađenost s ostalim izvorima prava Evropske unije	
Ne postoji izvor prava EU ove vrste sa kojim bi se predlog propisa mogao uporediti radi dobijanja stepena njegove usklađenosti.	
6.1. Razlozi za djelimičnu usklađenost ili neusklađenost nacrt/predloga propisa Crne Gore s pravnom tekovinom Evropske unije i rok u kojem je predviđeno postizanje potpune usklađenosti	
Nakon što je ponuda objavljena i prije nego što se ponuda zatvori za prihvatanje, sticaocu ili svakom licu koje djeluje u dogovoru sa njim neće biti dozvoljeno da kupi akcije u kompanije emitenta, dakle, on nije dužan da plati cijenu veću od ponuđene. Sticalac mora povećati svoju ponudu tako da nije manja od najveće cijene plaćene za hartije od vrijednosti koje su pribavljene. Ovaj zahtjev iz Direktive nije u potpunosti prenijet.	
Potpuna usklađenost će se postići izmjenama i dopunama ovog zakona, u IV kvartalu 2018. godine.	
7. Ukoliko ne postoje odgovarajući propisi Evropske unije s kojima je potrebno obezbijediti usklađenost konstatovati tu činjenicu	
/	
8. Navesti pravne akte Savjeta Evrope i ostale izvore međunarodnog prava korišćene pri izradi nacrt/predloga propisa	
Ne postoje izvori međunarodnog prava sa kojima je potrebno uskladiti predlog propisa.	/
9. Navesti da li su navedeni izvori prava Evropske unije, Savjeta Evrope i ostali izvori međunarodnog prava prevedeni na crnogorski jezik (prevode dostaviti u prilogu)	
Direktiva 32004L0025 prevedena je na crnogoski jezik.	
10. Navesti da li je nacrt/predlog propisa iz tačke 1 Izjave o usklađenosti preveden na engleski jezik (prevod dostaviti u prilogu)	
Predlog zakona o izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju akcionarskih društava preveden je na engleski jezik.	
11. Učešće konsultanata u izradi nacrt/predloga propisa i njihovo mišljenje o usklađenosti	
U izradi Predlog zakona o izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju akcionarskih društava nije bilo učešća konsultanata.	
Potpis / ovlašteno lice obrađivača propisa	Potpis / ministar vanjskih poslova i evropskih integracija
Datum:	Datum:

Prilog obrasca:

1. Prevodi propisa Evropske unije
2. Prevod nacrt/predloga propisa na engleskom jeziku (ukoliko postoji)

1. Identifikacioni broj (IB) nacrt/predloga propisa		1.1. Identifikacioni broj izjave o usklađenosti i datum utvrđivanja nacrt/predloga propisa na Vladi		
MF-TU/PZ/15/13		MF-IU/PZ/15/13		
2. Naziv izvora prava Evropske unije i CELEX oznaka				
Direktiva 2004/25/EZ Evropskog parlamenta i Savjeta od 21. aprila 2004. o ponudama za preuzimanje - 32004L0025				
3. Naziv nacrt/predloga propisa Crne Gore				
Na crnogorskom jeziku		Na engleskom jeziku		
Predlog zakona o izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju akcionarskih društava		Proposal for the Law on Amendments to the Law on Take Over of Joint Stock Companies		
4. Usklađenost nacrt/predloga propisa s izvorima prava Evropske unije				
a)	b)	c)	d)	e)
Odredba i tekst odredbe izvora prava Evropske unije (član, stav, tačka)	Odredba i tekst odredbe nacrt/predloga propisa Crne Gore (član, stav, tačka)	Usklađenost odredbe nacrt/predloga propisa Crne Gore s odredbom izvora prava Evropske unije	Razlog za djelimičnu usklađenost ili neusklađenost	Rok za postizanje potpune usklađenosti
<p>Član 1, stav 1</p> <p>1. Ova Direktiva određuje mjere kojima se usklađuju zakoni i drugi propisi, kodeksi postupanja i druga pravila država članica, uključujući pravila određena od strane organizacija koje su službeno ovlaštene uređivati tržišta (u daljnjem tekstu "pravila"), a koja se odnose na ponude za preuzimanje akcija društava na koja se primjenjuju prava država članica i kada su sve ili neke od tih akcija uvrštene radi trgovanja na uređenom tržištu u smislu Direktive 93/22/EEZ1 u jednoj ili više država članica (u daljnjem tekstu "uređeno tržište").</p>	Nema odgovarajuće odredbe	Potpuno usklađeno	Potpuno usklađeno članom 1 i članom 2 st. 1 tačka 1 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11) i članom 26 i članom 45 st. 1 i 2 Zakona o hartijama od vrijednosti ("Sl. list RCG" br. 59/00)	

<p>Član 1. stav 2</p> <p>2. Ova se Direktiva ne primjenjuje na ponude za preuzimanje akcija izdanih od strane društava, predmet kojih je kolektivno ulaganje kapitala od strane javnosti, koje funkcioniraju na načelu podjele rizika i čije jedinice su na zahtjev vlasnika otkupljene ili nadoknađene, direktno ili indirektno, iz imovine tih društava. Takvom otkupu ili naknadi odgovarat će radnje preduzete od strane takvih društava radi osiguranja da vrijednost njihovih jedinica na berzi značajno ne odstupa od njihove neto knjigovodstvene vrijednosti.</p>	<p>Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno članom 5 st. 1 tačka 3 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list Crne Gore" br. 18/11)</p>
<p>Član 1. stav 3</p> <p>3. Ova se Direktiva ne primjenjuje na ponude za preuzimanje akcija izdatih od strane centralnih banaka država članica.</p>	<p>Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno članom 5 st. 1 tačka 4 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>
<p>Član 2, stav 1, tačka (a)</p> <p>1. Za potrebe ove Direktive:</p> <p>(a) "ponuda za preuzimanje" ili "ponuda" je javna ponuda (osim ponude društva emitenta) data vlasnicima akcija društva za sticanje svih ili nekih od tih akcija, obavezna ili dobrovoljna, koja slijedi nakon ili za cilj ima sticanje kontrole nad društvom emitentom u skladu s nacionalnim pravom;</p>	<p>Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno članom 7 st. 1, članom 8 st. 1 i članom 16 st. 1 tačka 1 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>
<p>Član 2, stav 1, tačka (b)</p> <p>(b) "emitent" je društvo čije su akcije predmet ponude;</p>	<p>Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno članom 2 st. 1 tačka 1 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>
<p>Član 2, stav 1, tačka (c)</p> <p>(c) "sticalac" je bilo koja fizička ili pravna osoba, javnog ili privatnog</p>	<p>Član 1 U Zakonu o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11), u članu 2 stav 1 tačka 5</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	

<p>prava, koja daje ponudu;</p>	<p>mijenja se i glasi:</p> <p>Član 2</p> <p>Pojedini izrazi upotrijebljeni u ovom zakonu imaju sljedeća značenja:</p> <p>5) sticalac je pravno ili fizičko lice koje posredno ili neposredno stekne ili namjerava da stekne više od 30% akcija sa pravom glasa emitenta, kao i lice koje objavi dobrovoljnu javnu ponudu za preuzimanje, bez namjere da stekne 30% akcija sa pravom glasa emitenta;</p>			
<p>Član 2, stav 1, tačka (d)</p> <p>(d) "osobe koje djeluju zajednički" su fizička ili pravna lica koje sarađuju sa sticaocem ili emitentom na osnovu sporazuma, izričitog ili prećutnog, s ciljem sticanja kontrole nad emitentom ili sprečavanja uspješnog ishoda ponude;</p>	<p>Član 1</p> <p>U Zakonu o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11), u članu 2 stav 1 tački 7 poslije riječi „sa emitentom“ dodaju se riječi „ili sticaocem“, a poslije riječi „sporazuma“ dodaje se zarez i riječi: „pisanog ili usmenog, izričitog ili prećutnog“.</p> <p>Član 2</p> <p>7) zajedničko djelovanje je međusobno djelovanje fizičkih ili pravnih lica i njihova saradnja sa emitentom ili sticaocem na osnovu ugovora ili sporazuma, pisanog ili usmenog, izričitog ili prećutnog, u cilju sticanja akcija i ostvarivanja prava glasa ili sprječavanja drugog lica za sprovođenje postupka preuzimanja;</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno i članom 2 st. 3 i 4 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	
<p>Član 2, stav 1, tačka (e)</p> <p>(e) "akcije" znači prenosive akcije s pravom glasa na skupštini društva;</p>	<p>Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno članom 2 st. 1 tačka 2 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	
<p>Član 2, stav 1, tačka (f)</p> <p>(f) "stranke ponude" znači sticalac, članovi organa sticaoca, ako je sticalac društvo, društvo emitent, vlasnici akcija društva emitenta i članovi organa društva emitenta, i osobe koje djeluju zajednički s takvim strankama;</p>	<p>Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Stranke ponude obuhvaćene su članom 2 Zakona</p>	

<p>Član 2, stav 1, tačka (g) (g) "akcije s višestrukim pravom glasa" su akcije koje su uključene u različit i zaseban rod i koje daju više od jednog glasa svaka.</p>			Materija je predmet regulisanja Zakona o privrednim društvima	
<p>Član 2, stav 2 2. Za potrebe stava 1. tačke (d), osobe koje kontroliše druga osoba u smislu člana 87. Direktive 2001/34/EZ1 su osobe koje djeluju zajednički s tom drugom osobom i međusobno.</p>	Nema odgovarajuće odredbe	Potpuno usklađeno	Potpuno usklađeno članom 2 st. 1 tačka 3 i 4 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)	
<p>Član 3, stav 1, tačka (a) 1. Radi sprovođenja ove Direktive, države članice će osigurati da se poštuju sljedeća načela: (a) prema svim vlasnicima akcija društva emitenta istog roda mora se postupati jednako; štaviše, ako osoba stekne kontrolu nad društvom, ostali vlasnici akcija moraju biti zaštićeni;</p>	<p>Član 2 U Zakonu o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11), u članu 3 stav 1 u uvodnoj rečenici poslije riječi: "zasniva na" dodaju se riječi: "i da bude usaglašen sa". U tački 1 poslije riječi "preuzimanja" dodaju se zarez i riječi: "a ukoliko sticalac stekne kontrolu nad emitentom, manjinski akcionari moraju biti zaštićeni".</p> <p>Član 3 Postupak preuzimanja akcionarskih društava (u daljem tekstu: postupak preuzimanja) mora da se zasniva i da bude usaglašen sa sljedećim načelima: 1) akcionari emitenta koji su vlasnici akcija emitenta iste klase na koje se odnosi ponuda za preuzimanje moraju imati ravnopravan položaj u postupku preuzimanja, a ukoliko sticalac stekne kontrolu nad emitentom, manjinski akcionari moraju biti zaštićeni.</p>	Potpuno usklađeno		
<p>Član 3, stav 1, tačka (b) (b) vlasnici akcija društva emitenta moraju imati dovoljno vremena i podataka kako bi mogli donijeti valjanu odluku o ponudi; kada savjetuje vlasnike akcija, odbor društva emitenta mora podijeliti svoja mišljenja o efektima sprovođenja ponude za zapošljavanje, uslove radnog odnosa i sjedišta poslovanja društva;</p>	<p>Član 2 U Zakonu o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11), u članu 3 stav 1 u uvodnoj rečenici poslije riječi: "zasniva na" dodaju se riječi: "i da bude usaglašen sa". U tački 3 poslije riječi: „interesu emitenta“</p>	Potpuno usklađeno	Potpuno usklađeno članom 3 stav 1 tačka 2 i 3 i članom 29 st. 1 i 4. Zakona o preuzimanju	

	<p>dodaju se riječi: "u cjelini i ne smiju ugrožavati mogućnost vlasnicima hartija od vrijednosti da odluče o osnovanosti ponude".</p> <p>Član 3</p> <p>Postupak preuzimanja akcionarskih društava (u daljem tekstu: postupak preuzimanja) mora da se zasniva na i da bude usaglašen sa sljedećim načelima:</p> <p>2) akcionarima emitenta na koje se odnosi ponuda za preuzimanje mora se obezbijediti dovoljno vremena i informacija za odlučivanje o ponudi za preuzimanje;</p> <p>3) organi upravljanja i rukovođenja emitenta tokom postupka preuzimanja dužni su da postupaju u najboljem interesu emitenta u cjelini i ne smiju ugrožavati mogućnost vlasnicima hartija od vrijednosti da odluče o osnovanosti ponude.</p>		akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)	
<p>Član 3, stav 1, tačka (c)</p> <p>(c) odbor društva emitenta mora postupati u interesu društva kao cjeline i ne smije uskratiti mogućnost vlasnicima akcija da odluče o uslovima ponude;</p>	<p>Član 2</p> <p>U Zakonu o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11), u članu 3 stav 1 u uvodnoj rečenici poslije riječi: "zasniva na" dodaju se riječi: "i da bude usaglašen sa".</p> <p>U tački 3 poslije riječi: „interesu emitenta“ dodaju se riječi: "u cjelini i ne smiju ugrožavati mogućnost vlasnicima hartija od vrijednosti da odluče o osnovanosti ponude".</p> <p>Član 3</p> <p>Postupak preuzimanja akcionarskih društava (u daljem tekstu: postupak preuzimanja) mora da se zasniva na i da bude usaglašen sa sljedećim načelima:</p> <p>3) organi upravljanja i rukovođenja emitenta tokom postupka preuzimanja dužni su da postupaju u najboljem interesu emitenta u cjelini i ne smiju ugrožavati mogućnost vlasnicima hartija od vrijednosti da odluče o osnovanosti ponude;</p>	Potpuno usklađeno		
<p>Član 3, stav 1, tačka (d)</p> <p>(d) ne smije se stvarati lažno tržište akcija društva emitenta, društva</p>	<p>Član 2</p> <p>U Zakonu o preuzimanju akcionarskih društava</p>	Potpuno usklađeno		

<p>sticalac ili bilo kojeg drugog društva na koje se odnosi ponuda na način da porast ili pad cijene akcija postanu vještački i da se naruši normalno funkcionisanje tržišta;</p>	<p>("Sl. list CG" br. 18/11), u članu 3 stav 1 u uvodnoj rečenici poslije riječi: "zasniva na" dodaju se riječi: "i da bude usaglašen sa".</p> <p>U tački 5 tačka zarez zamjenjuje se zarezom i dodaju riječi: "sticalaca, emitenta ili drugog privrednog društva na koje može uticati javna ponuda za preuzimanje na način da rast ili pad cijena hartija od vrijednosti bude vještački izazvan i time onemogućeno normalno funkcionisanje tržišta hartija od vrijednosti;".</p> <p style="text-align: center;">Član 3</p> <p>Postupak preuzimanja akcionarskih društava (u daljem tekstu: postupak preuzimanja) mora da se zasniiva na i da bude usaglašen sa sljedećim načelima:</p> <p>5) sticalac i druga lica koja učestvuju u postupku preuzimanja ne smiju svojim radnjama dovesti do poremećaja na tržištu hartija od vrijednosti sticalaca, emitenta ili drugog privrednog društva na koje može uticati javna ponuda za preuzimanje na način da rast ili pad cijena hartija od vrijednosti bude vještački izazvan i time onemogućeno normalno funkcionisanje tržišta hartija od vrijednosti;</p>			
<p style="text-align: center;">Član 3, stav 1, tačka (e)</p> <p>(e) sticalac mora objaviti ponudu tek nakon što osigura da u potpunosti može podmiriti bilo koju novčanu naknadu, ako je ista ponuđena, i nakon što preduzme sve razumne mjere kako bi osigurao bilo koju drugu vrstu naknade;</p>	<p style="text-align: center;">Član 2</p> <p>U Zakonu o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11), u članu 3 stav 1 u uvodnoj rečenici poslije riječi: "zasniva na" dodaju se riječi: "i da bude usaglašen sa".</p> <p>U tački 6 poslije riječi: „po ponudi“ dodaju se riječi: "u novčanom obliku ili u obliku kombinovane naknade u skladu sa uslovima utvrđenim ovim zakonom".</p> <p style="text-align: center;">Član 3</p> <p>Postupak preuzimanja akcionarskih društava (u daljem tekstu: postupak preuzimanja) mora da se zasniiva na i da bude usaglašen sa sljedećim načelima:</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	6) Emitent je dužan da, prije objavljivanja javne ponude za preuzimanje, obezbijedi sredstva za plaćanje svih akcija koje su predmet ponude i ispunjenje svojih obaveza po ponudi u novčanom obliku ili u obliku kombinovane naknade u skladu sa uslovima utvrđenim ovim zakonom;			
<p>Član 3, stav 1, tačka (f)</p> <p>(f) društvo emitent ne smije biti spriječeno, duže nego što je to opravdano, u vođenju svojih poslova zbog ponude za njegove akcije.</p>	Nema odgovarajuće odredbe	Potpuno usklađeno	Potpuno usklađeno članom 3 stav 1 tačka 4 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)	
<p>Član 3, stav 2, tačka (a)</p> <p>2. Kako bi se osiguralo pridržavanje načela navedenih u stavu 1., države članice:</p> <p>(a) će osigurati da se poštuju minimalni zahtjevi navedeni u ovoj Direktivi;</p>			Crna Gora je izabrala minimalne standarde	
<p>Član 3, stav 2, tačka (b)</p> <p>b) mogu odrediti dodatne uslove i odredbe, strožije od onih u ovoj Direktivi, za regulisanje ponuda.</p>			Opcija nije iskorišćena	
<p>Član 4, stav 1</p> <p>Države članice će odrediti organ ili organe nadležne za nadzor ponuda za potrebe pravila koja ona donesu ili uvedu na osnovu ove Direktive. Tako određeni organi će biti ili javni organi, udruženja ili privatni organi priznati od strane nacionalnog prava ili od strane javnih organa koja su za to izričito ovlašteni nacionalnim pravom. Države članice će izvijestiti Komisiju o tim ovlašćenjima, navodeći bilo koje eventualne podjele funkcija. One će osigurati da ti organi obavljaju svoje funkcije nepristrano i nezavisno od svih stranaka ponude.</p>	<p>Član 18</p> <p>U članu 44 stav 2 mijenja se i glasi:</p> <p>Član 44</p> <p>Nadzor nad sprovođenjem javne ponude nad akcionarskim društvima iz člana 4 stav 1 tač. 2, 3 i 4 ovoga zakona Komisija vrši u skladu sa ovim zakonom.</p> <p>Propisi države članice u kojoj emitent ima sjedište primjenjuju se na pitanja koja se odnose na:</p> <ul style="list-style-type: none"> - utvrđivanje prava akcionara, a naročito utvrđivanje procenta prava glasa i nastanak obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje ili izuzetka od obaveze objavljivanja javne ponude za preuzimanje, - uslove pod kojima organi upravljanja i rukovođenja emitenta mogu preduzimati mjere 	Potpuno usklađeno	Potpuno usklađeno i članom 43 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)	

koje: za posljedicu imaju ometanje ili onemogućavanje javne ponude za preuzimanje;
- obavještavanje zaposlenih u akcionarskim društvima iz stava 1 ovog člana."

Član 19

U članu 45 poslije stava 3 dodaju se dva nova stava koja glase:

Član 45

Kad je nadležni organ države članice odobrio objavljivanje javne ponude za preuzimanje emitenta čijim akcijama je odobreno trgovanje na berzama u Crnoj Gori, javna ponuda za preuzimanje priznaće se u Crnoj Gori bez dodatnog postupka odobrenja.

Ponuda za preuzimanje iz stava 1 ovoga člana objavljuje se na način propisan članom 7 st. 4 i 11 ovog zakona.

Komisija je ovlašćena da, prije objave javne ponude za preuzimanje iz stava 1 ovoga člana, zatraži od sticaoca dopunu sadržaja ponude, odnosno prospekta javne ponude za preuzimanje emitenta odgovarajućim podacima koji se odnose na uputstva o načinu i pravnom dejstvu deponovanih akcija.

Komisija je dužna da, na zahtjev nadležnog državnog organa ili stranog organa nadležnog za nadzor poslovanja sa hartijama od vrijednosti, dostavi neophodne podatke i informacije u vezi sa javnom ponudom za preuzimanje iz stava 1 ovog člana, kao i da pruži pomoć u okviru svojih nadležnosti stranom organu u cilju sprovođenja kontrole nastalih ili pretpostavljenih kršenja propisa kojima je uređen postupak javne ponude za preuzimanje.

Razmjena podataka i informacija iz stava 1 ovog člana ne smatra se odavanjem službene tajne.

<p style="text-align: center;">Član 4, stav 2, tačka (a)</p> <p>2.(a) Organ nadležan za nadzor ponude će biti organ države članice u kojoj društvo emitent ima sjedište, ako su akcije tog društva uvrštene radi trgovanja na uređenom tržištu u toj državi članici.</p>	<p style="text-align: center;">Član 3</p> <p>U članu 4 stav 1 tačka 3 riječi: "pod uslovom da je "zamjenjuju se riječima: "isključivo ako je".</p> <p>U tački 4 poslije riječi: "a njihovim akcijama je" dodaje se riječ "istovremeno".</p> <p style="text-align: center;">Član 4</p> <p>Ovaj zakon se primjenjuje na preuzimanje akcionarskih društava:</p> <p>1) koja imaju sjedište u Crnoj Gori;</p> <p>Ovaj zakon se primjenjuje na preuzimanje akcionarskih društava:</p> <p>2) koja imaju sjedište van Crne Gore u zemlji članici Evropske Unije (u daljem tekstu: zemlja članica), a čije su akcije uvrštene u trgovanje samo na berzi u Crnoj Gori;</p> <p>3) koja imaju sjedište van Crne Gore u zemlji članici, a njihovim akcijama je odobreno trgovanje na berzama ili uređenim tržištima zemalja članica koje nijesu zemlje sjedišta tog emitenta, uključujući i berzu Crne Gore, isključivo ako je prvo uvrštavanje akcija emitenta u trgovanje bilo na berzi u Crnoj Gori;</p> <p>Ovaj zakon se primjenjuje na preuzimanje akcionarskih društava:</p> <p>4) koja imaju sjedište van Crne Gore u zemlji članici, a njihovim akcijama je istovremeno odobreno trgovanje na berzama ili uređenim tržištima u zemaljama članicama koje nijesu zemlje sjedišta tog emitenta, uključujući i berzu Crne Gore, ako je emitent na dan uvrštavanja svojih akcija obavijestio berzu ili uređeno tržište i organ nadležan za nadzor hartija od vrijednosti o nadležnosti Komisije za nadzor postupka preuzimanja</p> <p>U članu 44 stav 2 mijenja se i glasi: "Propisi države članice u kojoj emitent ima sjedište primjenjuju se na pitanja koja se odnose</p>	<p style="text-align: center;">Potpuno usklađeno</p>		
---	--	--	--	--

	<p>na:</p> <ul style="list-style-type: none"> - utvrđivanje prava akcionara, a naročito utvrđivanje procenta prava glasa i nastanak obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje ili izuzetka od obaveze objavljivanja javne ponude za preuzimanje, - uslove pod kojima organi upravljanja i rukovođenja emitenta mogu preduzimati mjere koje za posljedicu imaju ometanje ili onemogućavanje javne ponude za preuzimanje; - obavještanje zaposlenih u akcionarskim društvima iz stava 1 ovog člana." <p style="text-align: center;">Član 44</p> <p>Nadzor nad sprovođenjem javne ponude nad akcionarskim društvima iz člana 4 stav 1 tač. 2, 3 i 4 ovoga zakona Komisija vrši u skladu sa ovim zakonom.</p> <p>Propisi države članice u kojoj emitent ima sjedište primjenjuju se na pitanja koja se odnose na:</p> <ul style="list-style-type: none"> - utvrđivanje prava akcionara, a naročito utvrđivanje procenta prava glasa i nastanak obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje ili izuzetka od obaveze objavljivanja javne ponude za preuzimanje, - uslove pod kojima organi upravljanja i rukovođenja emitenta mogu preduzimati mjere koje za posljedicu imaju ometanje ili onemogućavanje javne ponude za preuzimanje; - obavještanje zaposlenih u akcionarskim društvima iz stava 1 ovog člana. 			
<p style="text-align: center;">Član 4, stav 2, tačka (b)</p> <p>(b) Ako akcije društva emitenta nisu uvrštene radi trgovanja na uređenom tržištu u državi članici u kojoj društvo ima sjedište, organ nadležan za nadzor ponude bit će organ države članice na čijem su uređenom tržištu akcije društva uvrštene radi trgovanja. Ako su akcije društva emitenta uvrštene radi trgovanja na uređenim tržištima u više država članica, organ nadležan za nadzor ponude bit će organ države</p>	<p style="text-align: center;">Član 3</p> <p>U članu 4 stav 1 tačka 3 riječi: "pod uslovom da je "zamjenjuju se riječima: "isključivo ako je".</p> <p style="text-align: center;">Član 4</p> <p>Ovaj zakon se primjenjuje na preuzimanje akcionarskih društava:</p> <p>3) koja imaju sjedište van Crne Gore u zemlji članici, a njihovim akcijama je odobreno trgovanje</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno i članom 4 st. 1 tačka 2 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	

<p>članice na čijem su uređenom tržištu akcije društva prvo uvrštene radi trgovanja.</p>	<p>na berzama ili uređenim tržištima zemalja članica koje nijesu zemlje sjedišta tog emitenta, uključujući i berzu Crne Gore, isključivo ako je prvo uvrštavanje akcija emitenta u trgovanje bilo prvo uvrštavanje akcija emitenta u trgovanje bilo na berzi u Crnoj Gori;</p>			
<p>Član 4, stav 2, tačka (c) (c) Ako su akcije društva emitenta prvo uvrštene radi trgovanja na uređenim tržištima u više država članica istovremeno, društvo emitent će odrediti koje će nadzorno tijelo tih država članica biti tijelo nadležno za nadzor ponude, putem obavještanja tih uređenih tržišta i njihovih nadzornih tijela prvi dan trgovanja. Ako su akcije društva emitenta već uvrštene radi trgovanja na uređenim tržištima u više država članica na datum naveden u članu 21. stav 1. i ako su uvrštene istovremeno, nadzorna tijela tih država članica usaglasiti će se o tome koje će od njih biti tijelo nadležno za nadzor ponude u roku od četiri nedjelje od datuma navedenog u članu 21. stav 1. U suprotnom će društvo emitent odrediti koje će od tih tijela biti nadležno tijelo na prvi dan trgovanja koji slijedi nakon razdoblja od četiri nedjelje.</p>	<p>Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno članom 4 st. 1 tačke 2 i 4 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	
<p>Član 4, stav 2, tačka (d) (d) Države članice će osigurati da se odluke navedene pod (c) objave.</p>	<p>Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p>Neprimjenjivo</p>		
<p>Član 4, stav 2, tačka (e) (e) U slučajevima navedenima pod (b) i (c), pitanja koja se odnose na naknadu ponuđenu u slučaju ponude, posebno cijenu, i pitanja koja se odnose na postupak ponude, posebno podatke o odluci sticaoca da dâ ponudu, sadržaj isprave o ponudi i otkrivanju ponude, rješavati će se u skladu s pravilima države članice nadležnog tijela. Na pitanja koja se odnose na podatke koji se dostavljaju radnicima društva emitenta i na pitanja koja se odnose na pravo društava, posebno na procenat glasačkih prava koji daje kontrolu i bilo koja odstupanja od obveze davanja ponude, kao i uslove pod kojima organi društva emitenta mogu preduzeti neku radnju koja može imati za posljedicu onemogućavanje ponude, primjenjivati će se pravila i nadležno tijelo će biti tijelo države članice u kojoj društvo emitent ima sjedište.</p>	<p>Član 18 U članu 44 stav 2 mijenja se i glasi: "Propisi države članice u kojoj emitent ima sjedište primjenjuju se na pitanja koja se odnose na: - utvrđivanje prava akcionara, a naročito utvrđivanje procenta prava glasa i nastanak obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje ili izuzetka od obaveze objavljivanja javne ponude za preuzimanje, - uslove pod kojima organi upravljanja i rukovođenja emitenta mogu preduzimati mjere koje za posljedicu imaju ometanje ili onemogućavanje javne ponude za preuzimanje; - obavještanje zaposlenih u akcionarskim društvima iz stava 1 ovog člana."</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno i članom 44 st. 1 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	

<p>Član 4 stav 3</p> <p>3. Države članice će osigurati da svi radnici ili bivši radnici njihovih nadzornih organa budu obavezani profesionalnom tajnom. Podaci obuhvaćeni profesionalnom tajnom ne mogu biti otkriveni bilo kojoj osobi ili tijelu, osim na osnovu odredaba određenih zakonom.</p>	<p>Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno članom 18 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	
<p>Član 4 stav 4</p> <p>4. Nadzorna tijela država članica za potrebe ove Direktive, i druga tijela koja nadziru tržišta kapitala, posebno u skladu s Direktivom 93/22/EEZ, Direktivom 2001/34/EZ, Direktivom 2003/6/EZ i Direktivom 2003/71/EZ Evropskoga parlamenta i Vijeća od 4. novembra 2003. o prospektu koji se objavljuje prilikom ponude akcija javnosti ili uvrštenja radi trgovanja, saradivati će i dostavljati jedni drugima podatke, kad god je to potrebno za primjenu pravila donesenih u skladu s ovom Direktivom, a posebno u slučajevima obuhvaćenima stavom 2. tačkama (b), (c) i (e). Tako izmijenjeni podaci će biti obuhvaćeni profesionalnom tajnom kojoj podliježu radnici ili bivši radnici nadzornih tijela koja primaju podatke. Saradnja će uključivati mogućnost dostave pravne dokumentacije potrebne za izvršenje mjera preduzetih od strane nadležnih tijela u vezi s ponudama, kao i bilo koju drugu pomoć koju mogu zatražiti relevantna nadzorna tijela za potrebe istraživanja bilo kojih stvarnih ili navodnih povreda pravila donesenih ili uvedenih na osnovu ove Direktive.</p>	<p>Član 19</p> <p>U članu 45 poslije stava 3 dodaju se dva nova stava koja glase:</p> <p>"Komisija je dužna da, na zahtjev nadležnog državnog organa ili stranog organa nadležnog za nadzor poslovanja sa hartijama od vrijednosti, dostavi neophodne podatke i informacije u vezi sa javnom ponudom za preuzimanje iz stava 1 ovog člana, kao i da pruži pomoć u okviru svojih nadležnosti stranom organu u cilju sprovođenja kontrole nastalih ili pretpostavljenih kršenja propisa kojima je uređen postupak javne ponude za preuzimanje.</p> <p>Razmjena podataka i informacija iz stava 1 ovog člana ne smatra se odavanjem službene tajne."</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno i članom 18a st. 1 i 2 Zakona o hartijama od vrijednosti ("Sl. list RCG" br. 59/00 i "Sl. list CG" br. 40/11)</p>	
<p>Član 4 stav 5</p> <p>5. Nadzornim tijelima će se dodijeliti sva ovlaštenja potrebna za izvršenje njihovih obveza, uključujući ovlaštenje osiguranja da stranke ponude postupaju u skladu sa pravilima donesenima ili propisanim na osnovu ove Direktive.</p>	<p>Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno članom 43 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	
<p>Član 4, stav 5, tačka 1 podtačka (i)</p> <p>Pod uslovom da se opšta načela navedena u članu 3. stav 1. poštuju, države članice mogu predvidjeti, u pravilima koja donesu ili uvedu na osnovu ove Direktive, odstupanja od tih pravila:</p> <p>(i) uključivanjem tih odstupanja u njihova nacionalna pravila, radi uzimanja u obzir okolnosti određenih na nacionalnom nivou i/ili</p>	<p>Član 4</p> <p>U članu 5 stav 1 tačka se na kraju tačke 4 zamjenjuje tačkom zarezom i dodaju se dvije nove tačke koje glase:</p> <p>„5) u postupcima pretvaranja duga u akcijski kapital u kojima je sticalac akcija iz emisije Država Crna Gora;</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno i članom 5 st. 1 tačke 1-4, članom 11 st. 1 i članom 7 st. 2 Zakona o preuzimanju</p>	

	<p>6) kada Država Crna Gora postaje ponovni sticalac akcija po osnovu raskida privatizacionih ugovora kojima je pravo svojine na akcijama emitenta prenijela na treće lice.“</p> <p>Član 8 U članu 11 st. 2 i 3 mijenjaju se i glase</p> <p>Član 11 Sticalac iz stava 1 ovog člana, dužan je da Komisiji dostavi dokaz o načinu sticanja akcija u roku od pet dana od dana sticanja akcija. Sticalac iz stava 1 tačka 5 ovog člana dužan je da Komisiji dostavi dokaz o ponudi za prodaju akcija po cijeni koja nije viša od cijene po kojoj je stekao akcije. Poslije stava 3 dodaju se pet novih stavova koji glase: Sticalac koji u roku iz stava 1 tačka 5 ovog člana, ne proda višak akcija nema pravo glasa po tim akcijama do sprovođenja javne ponude za preuzimanje ili do prodaje akcija u skladu sa zakonom kojim se uređuju hartije od vrijednosti. Ako sticalac namjerava da akcije emitenta sa pravom glasa iznad 30% otuđi u skladu sa stavom 1 tačka 5 ovog člana, Komisija će oduzeti pravo glasa sticaocu po tim akcijama i rješenje o tome dostaviti CDA radi zabilježbe oduzimanja prava glasa. Sticalac iz stava 4 ovog člana ne smije sticati akcije sa pravom glasa emitenta do prodaje viška akcija, osim u postupku javne ponude za preuzimanje. Sticalac iz stava 1 ovog člana dužan je da u slučaju daljeg sticanja akcija emitenta sprovede postupak preuzimanja u skladu sa ovim zakonom.</p>		akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)	
<p>Član 4, stav 5, tačka 1 podtačka (ii) (ii) davanjem njihovim nadzornim tijelima, kad su ona nadležna, ovlaštenja da se odreknu tih nacionalnih pravila radi uzimanja u obzir okolnosti navedenih pod (i) ili u drugim posebnim okolnostima, s time</p>			Opcija nije iskorišćena	

<p>da je u posljednjem slučaju potrebna obrazložena odluka.</p>			
<p>Član 4, stav 6</p> <p>6. Ova Direktiva ne utiče na pravo država članica da odrede sudska ili druga tijela nadležna za rješavanje sporova i za odlučivanje o nepravilnostima počinjenima u postupku ponuda ili pravo država članica da regulišu jesu li i pod kojim okolnostima stranke ponude ovlaštene pokrenuti upravni ili sudski postupak. Ova Direktiva posebno ne utiče na ovlaštenja koja sudovi mogu imati u državama članicama da odbiju suditi u postupku i da odluče utiče li ili ne takav postupak na rezultat ponude. Ova Direktiva ne utiče na pravo država članica da odrede pravna pravila o odgovornosti nadzornih tijela ili o sporovima između stranaka ponude.</p>	<p>Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno članom 10 st. 1, 4 i 5 Zakona o hartijama od vrijednosti ("Sl. list RCG" br. 59/00 i "Sl. list CG" br. 40/11)</p>
<p>Član 5 stav 1</p> <p>1. Kad fizičko ili pravno lice drži, kao rezultat vlastitog sticanja ili sticanja od strane lica koje s njom djeluju zajednički, akcije društva navedenog u članu 1. stav 1., koje joj, pored bilo kojih postojećih akcija koje ona drži ili pored akcija koje drže osobe koje s njom djeluju zajednički, direktni ili indirektno, daju određeni procenat glasačkih prava u glavnoj skupštini tog društva, dajući joj kontrolu nad tim društvom, države članice će osigurati da takva osoba bude obvezna objaviti ponudu radi zaštite manjinskih akcionara tog društva. Takva će ponuda biti upućena, što je prije moguće, svim vlasnicima tih akcija za sve njihove udjele, po pravičnoj cijeni kako je definisana u stavu 4.</p>	<p>Član 6</p> <p>U članu 7 stav 1 mijenja se i glasi:</p> <p>"Fizičko ili pravno lice koje samostalno ili sa povezanim licem, posredno ili neposredno, stekne akcije sa pravom glasa, tako da zajedno sa akcijama koje je već posjedovalo, posjeduje više od 30% ukupnog broja akcija sa pravom glasa emitenta, dužno je da objavi ponudu za preuzimanje akcija tog emitenta."</p> <p>Poslije stava 15 dodaje se novi stav koji glasi:</p> <p>"Sticalac je dužan da ponudu za preuzimanje uputi svim vlasnicima hartija od vrijednosti bez odlaganja, po cijeni utvrđenoj u skladu sa članom 17 ovog zakona."</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	
<p>Član 5 stav 2</p> <p>2. Kad je kontrola stečena nakon dobrovoljne ponude svim vlasnicima akcija za sve njihove udjele u skladu s ovom Direktivom, obaveza davanja ponude navedena u stavu 1. neće se više primjenjivati.</p>	<p>Član 5</p> <p>U članu 6 poslije riječi: „za preuzimanje“ dodaju se riječi: „i nakon okončanja postupka preuzimanja emitenta stekao kontrolu od najmanje 30% akcija emitenta“.</p> <p>Član 6, stav 1</p> <p>Sticalac koji je jednom sproveo postupak preuzimanja emitenta, u skladu sa uslovima utvrđenim ovim zakonom za obaveznu javnu</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	

	ponudu za preuzimanje i nakon okončanja postupka preuzimanja emitenta stekao kontrolu od najmanje 30% akcija emitenta, nije dužan da ponovo sprovede postupak preuzimanja.			
<p>Član 5 stav 3</p> <p>3. Procenat glasačkih prava koji daje kontrolu u smislu stava 1. i način obračuna tog procenta će biti određeni pravilima države članice u kojoj društvo ima sjedište.</p>	<p>Član 6 U članu 7, U stavu 7 poslije riječi: "u emitentu" dodaju se riječi: "sa sjedištem u Crnoj Gori".</p> <p>Član 7 Akcije sa pravom glasa u emitentu, sa sjedištem u Crnoj Gori, izračunavaju se u procentu u odnosu na sve akcije emitenta sa pravom glasa, uključujući i sopstvene akcije emitenta i akcije kod kojih je, u skladu sa zakonom ili ugovorom, isključeno ili ograničeno pravo glasa.</p>	Potpuno usklađeno		
<p>Član 5 stav 4</p> <p>4. Najviša cijena plaćena za iste akcije od strane sticalaca, ili od strane osoba koje s njim djeluju zajednički, tokom perioda kojeg će utvrditi države članice, a ni manje od šest niti više od dvanaest mjeseci prije ponude navedene u stavu 1., će se smatrati pravičnom cijenom. Ako sticalac ili bilo koja osoba koja s njim djeluje zajednički, nakon objavljivanja ponude, a prije zatvaranja ponude za prihvatanje, kupi akcije po cijeni višoj od ponuđene cijene, sticalac će povećati svoju ponudu tako da ona ne bude manja od najviše cijene plaćene za tako stečene akcije.</p> <p>Pod uslovom da se opšta načela navedena u članu 3. stavu 1. poštuju, države članice mogu ovlastiti njihova nadzorna tijela da usklade cijenu navedenu u prvom podstavu, pod okolnostima i u skladu sa jasno određenim kriterijumima. U tom smislu, ona mogu sastaviti popis okolnosti u kojima najviša cijena može biti usklađena ili naviše ili naniže, na primjer kad je najviša cijena određena u sporazumu između kupca i prodavca, kad se tržišnim cijenama predmetnih akcija manipuliralo, kad su na tržišne cijene u cijelini ili kad su na određene tržišne cijene posebno utjecali izuzetni događaji, ili radi omogućavanja spašavanja društva u poteškoćama. Ona takođe mogu odrediti kriterijume koji će se primijeniti u takvim slučajevima, na primjer prosječnu tržišnu vrijednost u određenom razdoblju, preostalu vrijednost društva ili druge objektivne kriterijume procjene koji se obično koriste u</p>	<p>Član 11 Član 17 mijenja se i glasi: "Cijena za otkup akcija u obaveznoj javnoj ponudi za preuzimanje akcija emitenta utvrđuje se na sljedeći način: - najniža ponuđena cijena ne smije biti niža od najviše cijene po kojoj je sticalac ili sa njim povezano lice stekao akcije emitenta deset mjeseci prije dostavljanja obavještenja Komisiji u skladu sa članom 7 stav 13 ovog zakona (u daljem tekstu: najviša cijena sticanja); - ako se akcijama emitenta trgovalo najmanje 15 dana trgovanja u periodu tri mjeseca prije dana nastupanja obaveze objavljivanja javne ponude za preuzimanje i ako je prosječna cijena akcija emitenta ostvarena u posljednjih deset mjeseci prije obavještanja Komisije, viša od najviše cijene sticanja, sticalac je dužan da ponudi prosječnu cijenu akcija, koja se utvrđuje kao količnik ukupne vrijednosti svih transakcija tim akcijama i broja akcija koje su bile predmet tih transakcija; - ako je akcijama emitenta trgovano manje od 15 dana trgovanja u periodu tri mjeseca prije</p>	Djelimično usklađeno	<p>Djelimično usklađeno i članom 13 Zakona o hartijama od vrijednosti ("Sl. list RCG" br. 59/00 i "Sl. list CG" br. 40/11)</p> <p>Nakon što je ponuda objavljena i prije nego što se ponuda zatvori za prihvatanje, sticalocu ili svakom licu koje djeluje u dogovoru sa njim neće biti dozvoljeno da kupi akcije u kompanije emitenta, dakle, on nije dužan da</p>	IV kvartal 2018

finansijskoj analizi. Bilo koja odluka nadzornog tijela o usklađivanju pravične cijene će biti obrazložena i objavljena.

dana nastupanja obaveze objavljivanja javne ponude za preuzimanje u skladu sa članom 7 stav 13 ovog zakona, sticalac je dužan da angažuje ovlašćenog revizora da sačini elaborat o fer vrijednosti akcija emitenta (u daljem tekstu: elaborat).

Broj dana u kojima se trgovalo akcijama emitenta u periodu tri mjeseca prije nastanka obaveze objavljivanja javne ponude za preuzimanje i prosječnu cijenu akcija emitenta ostvarenu u poslednjih deset mjeseci prije obavještanja Komisije, utvrđuje berza na zahtjev sticaoca.

Cijena u obaveznoj javnoj ponudi za preuzimanje akcija emitenta utvrđuje se posebno za svaku klasu akcija na koju se ponuda za preuzimanje odnosi.

Sticalac u dobrovoljnoj javnoj ponudi za preuzimanje samostalno utvrđuje cijenu za otkup akcija.

Sticalac iz člana 25 stav 1 ovog zakona ne smije snižavati ponuđenu cijenu ni mijenjati način i rok plaćanja akcija iz javne ponude, ali može povećati ponuđenu cijenu i produžiti rok važenja javne ponude za preuzimanje.

Rok za prihvatanje javne ponude za preuzimanje, u slučaju izmjene javne ponude za preuzimanje akcija emitenta u skladu sa stavom 5 ovog člana, produžava se za sedam dana.

Ako je cijena akcija iz elaborata viša od najviše cijene sticanja, sticalac je dužan da javno ponudi cijenu iz elaborata.“

Član 12

Poslije člana 17 dodaje se novi član koji glasi:

“Obavezni elementi elaborata

Član 17a

Elaborat naročito sadrži:

plati cijenu veću od ponuđene. Sticalac mora povećati svoju ponudu tako da nije manja od najveće cijene plaćene za hartije od vrijednosti koje su pribavljene. Ovaj zahtjev iz Direktive nije primjenljiv.

Potpuna usklađenost će se postići izmjenama i dopunama ovog zakona

	<p>1) fer vrijednosti – cijenu akcija emitenta;</p> <p>2) primijenjene metode na osnovu kojih je određena fer vrijednost akcija emitenta;</p> <p>3) razloge za primjenu određenih metoda procjene i bitne pretpostavke koje su korišćene u njihovoj primjeni;</p> <p>4) fer vrijednosti akcija emitenta do kojih se primjenom pojedinih metoda došlo;</p> <p>5) nedostatke koji su se javili pri procjeni fer vrijednosti akcija društva.</p> <p>Fer vrijednost akcija društva procjenjuje se na dan nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje.</p> <p>U izradi elaborata o procjeni vrijednosti akcija primjenjuju se međunarodni standardi vrednovanja i međunarodni računovodstveni standardi.</p> <p>Ovlašćenom revizoru zabranjeno je sačinjavanje elaborata u društvu u kojem je vršio reviziju finansijskih iskaza u periodu od dvije godine od dana posljednje izvršene revizije finansijskih iskaza koje je sačinio za to društvo."</p>			
<p>Član 5, stav 5</p> <p>5. Kao naknadu, sticalac može ponuditi akcije, novac ili kombinaciju toga.</p> <p>Međutim, kad se naknada ponuđena od strane sticaoca ne sastoji od akcija koje se mogu unovčiti i koje su uvrštene radi trgovanja na uređenom tržištu, ta će naknada uključivati alternativu u novcu.</p> <p>U svakom slučaju, sticalac će ponuditi novčanu naknadu barem kao alternativu kad je on, ili osobe koje s njim djeluju zajednički, tokom perioda koji počinje u isto vrijeme kao i period određen od strane države članice u skladu sa stavom 4. i koje završava kada sticalac zatvori ponudu za prihvatanje, uz novčanu naknadu kupio akcije koje daju 5% ili više glasačkih prava u glavnoj skupštini društva emitenta.</p> <p>Države članice mogu odrediti da se novčana naknada mora ponuditi u svim slučajevima, barem kao alternativa.</p>	<p>Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno članom 18 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	

<p>Član 5, stav 6</p> <p>6. Pored zaštite navedene u stavu 1., države članice mogu odrediti i druge instrumente namijenjene zaštiti interesa vlasnika akcija, u mjeri u kojoj ti instrumenti ne ometaju normalan tok ponude.</p>			<p>Opcija nije iskorišćena</p>	
<p>Član 6, stav 1</p> <p>1. Države članice će osigurati da se odluka o davanju ponude objavi bez odlaganja i da nadzorno tijelo bude obaviješteno o ponudi. One mogu zahtijevati da se nadzorno tijelo obavijesti prije objave takve odluke. Čim se ponuda objavi, tijela društva emitenta i društva sticaoca će obavijestiti predstavnike njihovih radnika, ili u slučaju da nema takvih predstavnika, same radnike.</p>	<p>Član 14</p> <p>U članu 25 poslije stava 5 dodaje se novi stav koji glasi:</p> <p>"Kada se akcijama emitenta trguje na berzama i/ili regulisanim tržištima van Crne Gore, sticalac je dužan da prospekt za preuzimanje bez odlaganja javno objavi i učini dostupnim akcionarima, najmanje u državama članicama Evropske Unije na čijim su regulisanim tržištima akcije emitenta uvrštene u trgovanje i učini ga dostupnim predstavnicima zaposlenih i/ili zaposlenim kod emitenta i/ili sticaoca."</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno i članom 7 st. 4 i 11 i članom 29 st. 5 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	
<p>Član 6, stav 2</p> <p>2. Države članice će osigurati da sticalac bude obvezan pravovremeno sastaviti i objaviti ispravu o ponudi koja sadrži sve podatke potrebne vlasnicima akcija društva emitenta da donesu valjanu upućenu odluku o ponudi. Prije objave isprave o ponudi, sticalac će tu ispravu dostaviti nadzornom tijelu. Kad bude objavljena, tijela društva emitenta i društva sticaoca će dostaviti tu ispravu predstavnicima njihovih radnika, ili u slučaju da nema takvih predstavnika, samim radnicima.</p> <p>Kad isprava o ponudi navedena u prvom podstavu podliježe prethodnom odobrenju nadzornog tijela i kad se odobri, ona će biti priznata, podložno potrebnom prevodu, u bilo kojoj drugoj državi članici na tržištu na kojem su akcije društva emitenta uvrštene radi trgovanja, bez potrebe da se pribavi odobrenje nadzornog tijela te države članice.</p> <p>Ta tijela mogu zahtijevati uključivanje dodatnih podataka u ispravu o ponudi samo ako su ti podaci specifični za tržište države članice ili država članica na kojem su akcije društva emitenta uvrštene radi trgovanja i ako se odnose na formalnosti koje treba poštovati zbog prihvata ponude i primanja naknade prilikom zatvaranja ponude, kao i zbog poreskih propisa kojima podliježe naknada ponuđena vlasnicima akcija.</p>	<p>Član 14</p> <p>U članu 25 poslije stava 5 dodaje se novi stav koji glasi:</p> <p>"Kada se akcijama emitenta trguje na berzama i/ili regulisanim tržištima van Crne Gore, sticalac je dužan da prospekt za preuzimanje bez odlaganja javno objavi i učini dostupnim akcionarima, najmanje u državama članicama Evropske Unije na čijim su regulisanim tržištima akcije emitenta uvrštene u trgovanje i učini ga dostupnim predstavnicima zaposlenih i/ili zaposlenim kod emitenta i/ili sticaoca."</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno i članom 25 st. 1 i 2, članom 29 st. 1 i 5 i članom 45 st. 1 i 2 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	

Član 6, stav 3

3. Isprava o ponudi iz stava 2. mora sadržati barem:

- (a) uslove ponude;
- (b) podatke o sticaocu, i kada je sticalac društvo, vrstu, naziv i sjedište tog društva;
- (c) akcije, ili gdje je to primjenjivo, klasu ili klase akcija za koje se daje ponuda;
- (d) naknadu ponuđenu za svaku akciju ili klasu akcija i, u slučaju obvezne ponude, metodu korištenu za određivanje te naknade, s pojedinostima o načinu isplate te naknade;
- (e) naknadu ponuđenu za prava koja mogu biti ukinuta kao posljedica pravila o smanjenju ograničenja iz člana 11. stav 4., s pojedinostima o načinu isplate i metodi korištenoj za utvrđivanje te naknade;
- (f) najviši i najniži procenat ili količina akcija na koji se sticalac obvezuje steći;
- (g) detalje o bilo kojim postojećim udjelima sticaoca i osoba koje s njim djeluju zajednički, u društvu emitentu;
- (h) sve uslove kojima podliježe ponuda;
- (i) namjere sticaoca u pogledu budućeg poslovanja društva emitenta i, u mjeri u kojoj na to utiče ponuda, u pogledu budućeg poslovanja društva sticaoca, te u pogledu očuvanja radnih mjesta njihovih radnika i menadžera, uključujući bilo koju bitnu promjenu u uslovima zapošljavanja, a posebno strateške planove sticaoca za dva društva i vjerovatne posledice na zapošljavanje i mjesta poslovanja društava;
- (j) rok za prihvatanje ponude;
- (k) kada naknada ponuđena od strane sticaoca uključuje akcije bilo koje vrste, podatke o tim akcijama;
- (l) podatke o finansiranju ponude;
- (m) podatke o osobama koje djeluju zajednički s sticaocem ili s društvom emitentom, a ako se radi o društvima, vrste, natizivi, sjedišta i odnose s sticaocem, i kada je to moguće, s društvom emitentom;
- (n) nacionalno pravo koje je mjerodavno za ugovore sklopljene između sticaoca i vlasnika društva emitenta kao rezultat ponude, i nadležne sudove.

Član 6, stav 4

4. Komisija će donijeti pravila za primjenu stava 3. u skladu sa postupkom navedenim u članu 18. stav 2.

Član 6, stav 5**Član 15**

U članu 27 stav 1 tačka 14 mijenja se i glasi:

"14) svrhu ponude, odnosno politiku koju sticalac namjerava da sprovede u emitentu ukoliko preuzme emitenta, i ako javna ponuda utiče na zaposlene, politiku u vezi sa zaposlenima i izvršnim menadžmentom, uključujući značajne izmjene uslova zaposlenja, a naročito strateške planove sticaoca u vezi sa emitentom i posljedice na zaposlenje i mjesto obavljanja poslovnih aktivnosti;"

Poslije tačke 14 dodaje se nova tačka koja glasi:

"15) naknadu za prava koja akcionari emitenta izgube usljed postupanja u skladu sa članom 14 stav 3 ovog zakona, sa napomenom načina na koji će ta naknada biti isplaćena i metoda za obračun te naknade."

Potpuno
usklađeno

Potpuno
usklađeno i
članom 27 st. 1,
tačke 1-13 Zakona
o preuzimanju
akcionarskih
društava ("Sl. list
CG" br. 18/11)

Nema odgovarajuće odredbe

Neprenosivo

Nema odgovarajuće odredbe

Potpuno

Potpuno

<p>5. Države članice će osigurati da stranke ponude budu obvezne dostaviti, na zahtjev, nadzornim tijelima njihove države članice, u bilo koje vrijeme, sve podatke koje posjeduju o ponudi, a koji su potrebni nadzornom tijelu za obavljanje njegovih funkcija.</p>		usklađeno	usklađeno članom 43 st. 1 i st. 2 tačka 3 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)	
<p>Član 7, stav 1</p> <p>1. Države članice će odrediti da rok za prihvatanje ponude ne može biti kraći od dvije nedjelje niti duži od deset nedjelja od datuma objave isprave o ponudi. Pod uslovom da se poštuje opšte načelo navedeno u članu 3. stav 1. tački (f), države članice mogu odrediti da se period od deset nedjelja može produžiti, pod uslovom da sticalac o svojoj namjeri zatvaranja ponude obavijesti najmanje dvije nedjelje unaprijed.</p>	Nema odgovarajuće odredbe	Potpuno usklađeno	Potpuno usklađeno članom 16 st. 1 tačka 2 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)	
<p>Član 7, stav 2</p> <p>2. Države članice mogu odrediti pravila kojima u posebnim slučajevima mijenja period naveden u stavu 1. Država članica može ovlastiti nadzorno tijelo da odobri odstupanje od perioda navedenog u stavu 1. kako bi se društvu emitentu omogućilo da sazove glavnu skupštinu akcionara radi razmatranja ponude</p>			Opcija nije iskorišćena	
<p>Član 8, stav 1</p> <p>1. Države članice će osigurati da se ponuda objavi tako da se osigura transparentnost i integritet tržišta za akcije društva emitenta, sticaoca ili bilo kojeg drugog društva na kojeg se odnosi ponuda, a posebno radi sprečavanja objave ili saopštavanja netačnih ili obmanjujućih informacija.</p>	Nema odgovarajuće odredbe	Potpuno usklađeno	Potpuno usklađeno članom 25 st. 1 i 2 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)	

<p style="text-align: center;">Član 8, stav 2</p> <p>2. Države članice će odrediti objavu svih podataka i isprava potrebnih prema članu 6. tako da se osigura da su podaci i isprave spremne i odmah dostupne vlasnicima akcija barem u onim državama članicama na čijim uređenim tržištima su akcije društva emitenta uvrštene radi trgovanja, te predstavnicima radnika društva emitenta i sticaoca, ili gdje nema takvih predstavnika, samim radnicima.</p>	<p style="text-align: center;">Član 14</p> <p>U članu 25 poslije stava 5 dodaje se novi stav koji glasi:</p> <p style="text-align: center;">"Kada se akcijama emitenta trguje na berzama i/ili regulisanim tržištima van Crne Gore, sticalac je dužan da prospekt za preuzimanje bez odlaganja javno objavi i učini dostupnim akcionarima, najmanje u državama članicama Evropske Unije na čijim su regulisanim tržištima akcije emitenta uvrštene u trgovanje i učini ga dostupnim predstavnicima zaposlenih i/ili zaposlenim kod emitenta i/ili sticaoca."</p>	<p style="text-align: center;">Potpuno usklađeno</p>	<p style="text-align: center;">Potpuno usklađeno i članom 25 st. 2 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>
<p style="text-align: center;">Član 9, stav 1-4</p> <p>1. Države članice će osigurati da se poštuju pravila navedena u stavovima od 2. do 5.</p> <p>2. Tokom perioda navedenog u drugom podstavku, tijelo društva emitenta će pribaviti prethodno odobrenje glavne skupštine akcionara dato za tu svrhu prije preduzimanja bilo koje radnje, osim traženja alternativnih ponuda, koja može imati za posljedicu onemogućavanje ponude, a posebno prije izdavanja bilo kojih akcija koje može imati za posljedicu dugotrajnu prepreku sticanju kontrole sticaoca nad društvom emitentom.</p> <p>Takvo će odobrenje biti obvezujuće barem od vremena kada organi društva sticaoca primi podatke navedene u prvoj rečenici člana 6. stava 1. o ponudi i dok se ne objave rezultati ponude ili dok ponuda ne istekne. Države članice mogu zahtijevati da se takvo odobrenje pribavi ranije, na primjer čim organ društva emitenta sazna da je ponuda neizbježna.</p> <p>3. U pogledu odluka donesenih prije početka perioda navedenog u drugom podstavu stava 2. koje još nisu djelimično ili u potpunosti sprovedene, glavna skupština akcionara će odobriti ili potvrditi bilo koju odluku koja ne predstavlja dio redovnog poslovanja društva i čije sprovođenje može imati za posljedicu neuspjeh ponude.</p> <p>4. Za potrebe pribavljanja prethodnog ovlaštenja, odobrenja ili dozvole vlasnika akcija navedenih u stavovima 2. i 3., države članice mogu donijeti pravila kojima omogućuju da glavna skupština akcionara bude sazvana u kratkom roku, pod uslovom da se sjednica ne održi ranije od dvije nedjelje od poziva za sjednicu.</p>	<p style="text-align: center;">Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p style="text-align: center;">Potpuno usklađeno</p>	<p style="text-align: center;">Potpuno usklađeno članom 15 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>

<p align="center">Član 9, stav 5</p> <p>5. Organ društva emitenta će sastaviti i objaviti dokument u kojoj navodi svoje mišljenje o ponudi i razloge na kojima se to mišljenje temelji, uključujući razmišljanja o efektima sprovođenja ponude na sve interese društva, a posebno na zapošljavanje, i o strateškim planovima sticaoca za društvo emitenta i njihovim vjerovatnim reperkusijama na zapošljavanje i mjesta poslovanja društva, kako je to navedeno u ispravi o ponudi u skladu sa članom 6. stav 3. tački (i). Organ društva emitenta će istovremeno dostaviti to mišljenje predstavnicima radnika, ili u slučaju gdje nema tih predstavnika, samim radnicima. Kada organ društva emitenta pravovremeno primi posebno mišljenje predstavnika radnika o efektima ponude na zapošljavanje, to mišljenje će se priložiti ispravi.</p>	<p align="center">Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p align="center">Potpuno usklađeno</p>	<p align="center">Potpuno usklađeno članom 29 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	
<p align="center">Član 9, stav 6</p> <p>6. Za potrebe stava 2., kad društvo ima organe u dva nivoa, "organ" je i upravni i nadzorni odbor.</p>			<p align="center">U Crnoj Gori ne postoji struktura odbora u dva nivoa</p>	
<p align="center">Član 10, stav 1</p> <p>1. Države članice će osigurati da društva navedena u članu 1. stavu 1. objave detaljne podatke o sledećem:</p> <p>(a) strukturi njihovog kapitala, uključujući akcije koje nisu uvrštene radi trgovanja na uređenom društvu u državi članici, a gdje je to primjenjivo, s naznakom različitih klasa akcija, i za svaku klasu akcija, prava i obveze koje iz njih proizilaze i procenat koji predstavljaju u ukupnom kapitalu;</p> <p>(b) bilo kojim ograničenjima prenosa akcija, kao što su ograničenja u držanju akcija ili potreba pribavljanja odobrenja društva ili drugih vlasnika akcija, bez uticaja na član 46. Direktive 2001/34/EZ;</p> <p>(c) bitnom direktnom ili indirektnom učešću u osnovnom kapitalu (uključujući indirektno učešće u osnovnom kapitalu putem piramidalnih struktura i uzajamnih udjela) u smislu člana 85. Direktive 2001/34/EZ;</p> <p>(d) vlasnicima bilo kojih akcija s posebnim kontrolnim pravima i opisu tih prava;</p> <p>(e) sistemu kontrole bilo kojeg plana radničkog akcionarstva u slučajevima kada radnici direktno ne izvršavaju kontrolna prava;</p> <p>(f) bilo kojim ograničenjima glasačkih prava, kao što su ograničenja glasačkih prava vlasnika određenog procenta ili broja glasova, rokovi za izvršenje glasačkih prava, ili slučajevi kojima su, uz saradnju društva, finansijska prava koja proizilaze iz akcija odvojena od držanja akcija;</p>	<p align="center">Član 10</p> <p align="center">Poslije člana 15 dodaju se dva nova člana koja glase:</p> <p align="center">Član 15 b</p> <p>Emitenti su dužni da u godišnjem izvještaju o poslovanju objave podatke o:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) strukturi kapitala emitenta, uključujući hartije od vrijednosti koje nijesu uvrštene u trgovanje na regulisanom tržištu, uz naznaku različitih klasa akcija i za svaku klasu akcija, prava i obaveze koje se odnose na tu klasu akcija i procenat ukupnog akcijskog kapitala koji predstavlja ta klasa akcija; 2) ograničenjima prenosa hartija od vrijednosti, kao i ograničenjima posjedovanja hartija od vrijednosti i/ili potrebi pribavljanja posebnih odobrenja od privrednog društva i/ili ostalih vlasnika hartija od vrijednosti; 3) značajnim direktnim i indirektnim učešćem u kapitalu; 	<p align="center">Potpuno usklađeno</p>		

(g) bilo kojim ugovorima između akcionara koji su poznati društvu i koji mogu imati za posljedicu ograničenja prenosa akcija i/ili glasačkih prava u smislu Direktive 2001/34/EZ;

(h) pravilima koja su mjerodavna za imenovanje i opoziv članova organa društva i izmjenu statuta;

(i) ovlaštenjima članova organa društva, a posebno ovlaštenja izdavanja ili otkupa akcija;

(j) bilo kojim bitnim ugovorima u kojima je društvo stranka i koji stupaju na snagu, mijenjaju se ili raskidaju nakon promjene kontrole društva nakon ponude za preuzimanje, kao i efektima tih ugovora, osim kad je priroda tih ugovora takva da bi njihovo otkrivanje ozbiljno štetilo društvu; ovaj se izuzetak ne primjenjuje kad je društvo posebno obavezno otkriti takve podatke na osnovu drugih pravnih propisa;

(k) bilo kojim ugovorima između društva i članova njegovih organa ili radnika koji predviđaju naknadu u slučaju njihovog opoziva ili otkaza bez valjanog razloga ili u slučaju kada njihov radni odnos prestane zbog ponude za preuzimanje.

- 4) vlasnicima hartija od vrijednosti koje daju posebna kontrolna prava i sadržaju tih prava
- 5) sistemu kontrolisanja sticanja akcija od strane zaposlenih, u slučaju kada zaposleni ne vrše direktno svoja kontrolna prava;
- 6) ograničenjima prava glasa, kao što su, ograničenja prava glasa vlasnika određenog procenta hartija od vrijednosti ili određenog broja akcija, rokovima za ostvarivanje prava glasa ili slučajevima kada su imovinska prava iz hartija od vrijednosti razdvojena od vlasništva nad tim hartijama od vrijednosti, u skladu sa aktima emitenta;
- 7) sporazumima između akcionara sa kojima je emitent upoznat i koja mogu imati za posljedicu ograničenja prenosa hartije od vrijednosti i/ili glasačkih prava;
- 8) načinu imenovanja i razrješenja članova odbora direktora i izmjeni osnivačkih akata;
- 9) ovlaštenjima članova odbora direktora, a naročito u vezi sa emitovanjem akcija ili otkupom emitovanih akcija
- 10) drugim značajnim sporazumima u kojima je emitent ugovorna strana i koji proizvode pravno dejstvo, mijenjaju se ili okončavaju nakon preuzimanja emitenta po sprovođenju javne ponude za preuzimanje i njihovim pravnim dejstvima, osim ako su sporazumi po svojoj prirodi takvi da bi njihovo objavljivanje imalo značajne štetne posljedice po emitenta, pod uslovom da emitent nije izričito obavezan da objavi te podatke u skladu sa zakonom;
- 11) sporazumima između emitenta i članova odbora direktora ili zaposlenih kojima se ugovara plaćanje nadoknade u slučaju ostavke, prestanka mandata po drugom osnovu ili prestanka radnog odnosa članova

	odbora direktora ili zaposlenih ili kada radni odnos ovih lica prestaje usljed preuzimanja. Odbor direktora emitenta dužan je da na redovnoj godišnjoj skupštini akcionara emitenta akcionarima pruži detaljno objašnjenje o svim činjenicama i podacima iz stava 1 ovog člana.			
Član 10, stav 2 2. Podaci navedeni u stavu 1. objavljuju se u godišnjem izvještaju društva kako je to predviđeno u članu 46. Direktive 78/660/EEZ1 i članu 36. Direktive 83/349/EEZ2.	Nema odgovarajuće odredbe	Potpuno usklađeno	Potpuno usklađeno članom 42 st. 7 Zakona o privrednim društvima ("Sl. list RCG", br. 06/02 i "Sl. list CG", br. 40/11)	
Član 10, stav 3 3. Države članice će osigurati, u slučaju društava čije akcije su uvrštene radi trgovanja na uređenom tržištu države članice, da organ društva podnese izvještaj s obrazloženjem redovnoj glavnoj skupštini akcionara o pitanjima navedenima u stavu 1.	Nema odgovarajuće odredbe	Potpuno usklađeno	Potpuno usklađeno članom 7 st. 1 Pravila o sadržaju, rokovima i načinu objavljivanja finansijskih izvještaja emitenata ("Sl. list CG", br. 20/09)	
Član 11, stav 1-3 1. Bez uticaja na druga prava i obveze određene u pravu Zajednice za društva navedena u članu 1. stavu 1., države članice će osigurati da se odredbe navedene u stavovima od 2. do 7. primjenjuju kad se objavi ponuda. 2. Bilo koja ograničenja prijenosa akcija predviđena u statutu društva emitenta neće se primjenjivati na sticaoca za vrijeme roka za prihvatanje ponude navedenog u članu 7. stavu 1. Bilo koja ograničenja prijenosa akcija određena u ugovornim odnosima između društva emitenta i vlasnika njegovih akcija, ili ugovornim odnosima između vlasnika akcija društva emitenta sklopljenim nakon donošenja ove Direktive, neće se primjenjivati na sticaoca za vrijeme roka za prihvatanje ponude navedenog u članu 7. stav 1. 3. Ograničenja glasačkih prava određena u statutu društva emitenta	Član 9 U članu 14 poslije stava 7 dodaju se tri nova stava koja glase: "U slučaju ograničenja prava iz st. 1, 2 i 3 ovog člana, akcionari na koje se ta prava odnose imaju pravo na pravičnu nadoknadu u iznosu utvrđenom od strane nezavisnog sudskog vještaka ekonomsko-finansijske struke, u skladu sa metodologijom koju utvrđuje Komisija. Odredba stava 8 ovog člana ne primjenjuje se na hartije od vrijednosti kod kojih je ograničenje prava glasa izvršeno uz novčanu nadoknadu. Odredbe st. 8 i 9 ovog člana ne	Potpuno usklađeno	Potpuno usklađeno članom 14 st. 1-7 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)	

<p>neće imati uticaja na glavnoj skupštini akcionara koja odlučuje o bilo kojim odbrambenim mjerama u skladu sa članom 9.</p> <p>Ograničenja glasačkih prava određena u ugovornim odnosima između društva emitenta i vlasnika njegovih akcija, ili ugovornim odnosima između vlasnika akcija društva emitenta sklopljenim nakon donošenja ove Direktive, neće imati uticaja na glavnoj skupštini akcionara koja odlučuje o bilo kojim obrambenim mjerama u skladu sa članom 9.</p>	<p>primjenjuju se kada su vlasnici hartija od vrijednosti države članice kojima su tim hartijama od vrijednosti data posebna prava u skladu sa propisima Evropske Unije ili propisima Crne Gore kojima se uređuje poslovanje privrednih društava ili poslovanje sa hartijama od vrijednosti."</p>			
<p>Član 11, stav 3</p> <p>Akcije s višestrukim glasačkim pravima će davati pravo samo na jedan glas na glavnoj skupštini akcionara koja odlučuje o bilo kojim obrambenim mjerama u skladu sa članom 9.</p>			<p>Materija je predmet regulisanja Zakona o privrednim društvima</p>	
<p>Član 11, stav 4</p> <p>4. Kada nakon ponude sticalac drži više od 75% ili više procenata u osnovnom kapitalu s pravom glasa, neće se primjenjivati ograničenja prenosa akcija ili glasačkih prava navedenih u stavovima 2. i 3. niti bilo koja vanredna prava akcionara na imenovanje ili opoziv članova organa određena u statutu društva emitenta; akcije sa višestrukim pravom glasa će davati pravo samo na jedan glas na prvoj sjednici glavne skupštine akcionara koja slijedi nakon zatvaranja ponude, sazvanoj od strane sticaoca radi izmjene statuta ili opoziva ili imenovanja članova organa društva.</p> <p>U tom smislu, sticalac ima pravo u kratkom roku sazvati glavnu skupštinu akcionara, pod uslovom da se sjednica te skupštine ne održi u period od dvije nedjelje od poziva za sjednicu.</p>	<p>Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno članom 14 st. 3 i 4 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	
<p>Član 11, stav 5, 6 i 7</p> <p>5. Kad se ukinu prava na osnovu stava 2., 3. ili 4. i/ili člana 12., osigurat će se pravična naknada za bilo koji gubitak koji pretrpe vlasnici tih prava. Države članice će odrediti uslove za određivanje takve naknade i načine njenog plaćanja.</p> <p>6. Stavovi 3. i 4. ne primjenjuju se na akcije kod kojih se ograničenja glasačkih prava nadoknađuju posebnim novčanim koristima.</p> <p>7. Ovaj se član ne primjenjuje bilo na slučaj kada države članice drže akcije društva emitenta koji daju posebna prava državama članicama koja su u skladu s Ugovorom, bilo na posebna prava predviđena nacionalnim pravom koja su u skladu s Ugovorom, bilo na udruženja.</p>	<p>Član 9</p> <p>U članu 14 poslije stava 7 dodaju se tri nova stava koja glase:</p> <p>"U slučaju ograničenja prava iz st. 1, 2 i 3 ovog člana, akcionari na koje se ta prava odnose imaju pravo na pravičnu nadoknadu u iznosu utvrđenom od strane nezavisnog sudskog vještaka ekonomsko-finansijske struke, u skladu sa metodologijom koju utvrđuje Komisija.</p> <p>Odredba stava 8 ovog člana ne primjenjuje se na hartije od vrijednosti kod kojih je ograničenje prava glasa izvršeno uz novčanu nadoknadu.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno članom 14 st. 7 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	

	<p>Odredbe st. 8 i 9 ovog člana ne primjenjuju se kada su vlasnici hartija od vrijednosti države članice kojima su tim hartijama od vrijednosti data posebna prava u skladu sa propisima Evropske Unije ili propisima Crne Gore kojima se uređuje poslovanje privrednih društava ili poslovanje sa hartijama od vrijednosti."</p>			
<p>Član 12, stav 1 1. Države članice mogu zadržati pravo ne zahtijevati od društava navedenih u članu 1. stavu 1. koja imaju sjedište na njihovom području da primjenjuju člana 9. stav 2. i 3. i/ili član 11.</p>			Opcija nije iskorišćena	
<p>Član 12, stav 2 2. Kad države članice iskoriste pravo navedeno u stavu 1., one će usprkos tome društvima koja imaju sjedište na njihovom području omogućiti korištenje opozive opcije da primijene član 9. stav 2. i 3. i/ili član 11., bez uticaja na član 11. stav 7. Odluku društva će donijeti glavna skupština akcionara, u skladu sa pravom države članice u kojoj društvo ima sjedište prema pravilima koja se primjenjuju za izmjenu statuta. Odluka će se dostaviti nadzornom tijelu države članice u kojoj društvo ima sjedište i svim nadzornim tijelima država članica u kojima su akcije društva uvrštene radi trgovanja na uređenim tržištima ili u kojima je takvo uvrštenje zatraženo.</p>	<p>Zakon o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list Crne Gore" br. 18/11 od 01.04.2011. godine), član 14 stav 5</p> <p>Član 14 Odredbe st. 1, 2 i 3 ovog člana primjenjuju se na emitenta čijim su statutom propisane.</p>	Potpuno usklađeno		
<p>Član 12, stav 3-5 3. Države članice mogu, uz uslove određene nacionalnim pravom, izuzeti društva koja primjenjuju član 9. stav 2. i 3. i/ili član 11. od primjene člana 9. stav 2. i 3. i/ili člana 11. ako ta društva budu podvrgnuta ponudi datoj od strane društva koje ne primjenjuje iste članove, ili od strane društva koje, direktno ili indirektno, kontroliše posljednje navedeno društvo, u skladu sa članom 1. Direktive 83/349/EEZ. 4. Države članice će osigurati da se odredbe koje se primjenjuju na navedena društva objave bez odlaganja. 5. Bilo koja mjera primijenjena u skladu sa stavom 3. će biti predmet odobrenja glavne skupštine akcionara društva emitenta koje mora biti dato najranije 18 mjeseci prije objave ponude u skladu sa članom 6. stav 1.</p>	<p>Član 10 Poslije člana 15 dodaju se dva nova člana koja glase: "Član 15a Skupština akcionara emitenta može da odluči da se odredbe čl. 14 i 15 ovog zakona ne primjenjuju u slučaju kada su emitenti na koje se odnosi javna ponuda za preuzimanje predmet preuzimanja od strane privrednog društva na koje se ne primjenjuju odredbe ovog zakona i/ili su posredno ili neposredno povezane sa privrednim društvom na koje se ne primjenjuju odredbe čl. 14 ili 15 ovog zakona. Odluka skupštine akcionara iz stava 1 ovog</p>	Potpuno usklađeno		

	<p>člana pravno je valjana pod uslovom da je:</p> <ul style="list-style-type: none"> - usvojena od strane skupštine akcionara emitenta i to najmanje 18 mjeseci prije objavljivanja javne ponude za preuzimanje u skladu sa odredbama ovog zakona; - javno objavljena, bez odlaganja. 			
<p>Član 13, stav 1, tačka (a) Države članice će takođe donijeti pravila koja su mjerodavna za postupak ponuda, barem u pogledu sljedećeg: (a) isteka ponuda;</p>	Nema odgovarajuće odredbe	Potpuno usklađeno	Potpuno usklađeno članom 35 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)	
<p>Član 13, stav 1, tačka (b) (b) revizije ponuda;</p>	<p>Član 11 Član 17 mijenja se i glasi: Član 17 stav 5 Sticalac iz člana 25 stav 1 ovog zakona ne smije snižavati ponuđenu cijenu ni mijenjati način i rok plaćanja akcija iz javne ponude, ali može povećati ponuđenu cijenu i produžiti rok važenja javne ponude za preuzimanje.</p>	Potpuno usklađeno		
<p>Član 13, stav 1, tačka (c) (c) konkurentskih ponuda;</p>	Nema odgovarajuće odredbe	Potpuno usklađeno	Potpuno usklađeno članovima 40-42 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)	
<p>Član 13, stav 1, tačka (d) (d) objave rezultata ponuda;</p>	Nema odgovarajuće odredbe	Potpuno usklađeno	Potpuno usklađeno članom 35 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)	

<p>Član 13, stav 1, tačka (e) e) neopozivosti ponuda i dozvoljenim uslovima.</p>	<p>Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno članom 37 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	
<p>Član 14 Ova Direktiva ne utiče na pravila koja se odnose na obavještanje i konsultovanje predstavnika radnika sticaoca i društva emitenta, i ako to države članice odrede, na saodlučivanje s radnicima sticaoca i društvom emitenta, određeno relevantnim nacionalnim odredbama, a posebno odredbama donesenim na osnovu Direktiva 94/45/EZ, 98/59/EZ, 2001/86/EZ i 2002/14/EZ.</p>	<p>Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p>Neprenosivo</p>		
<p>Član 15 stav 1 i 2 1. Države članice će osigurati da se, nakon davanja ponude svim vlasnicima akcija društva emitenta za sve njihove akcije, primjenjuju stavovi od 2. do 5. 2. Države članice će osigurati da sticalac bude u mogućnosti zatražiti od svih vlasnika preostalih akcija da mu prodaju te akcije po pravičnoj cijeni. Države članice će uvesti to pravo u jednoj od sljedećih situacija: (a) kada sticalac drži akcije koje predstavljaju najmanje 90% osnovnog kapitala društva s pravom glasa i 90% glasačkih prava u glavnoj skupštini društva emitenta, ili (b) kad je nakon prihvata ponude sticalac stekao ili je sklopio čvrste ugovore za stjecanje akcija koje predstavljaju najmanje 90% osnovnog kapitala društva emitenta s pravom glasa i 90% glasačkih prava i koje su predmet ponude. U slučaju pod (a), države članice mogu odrediti viši prag koji međutim ne može biti viši od 95% osnovnog kapitala s pravom glasa i 95% glasačkih prava. 3. Države članice će osigurati da na snazi budu pravila koja omogućuju da se izračuna kad je prag dostignut. Kad je društvo emitent izdalo više klasa akcija, države članice mogu predvidjeti da se pravo prenosa akcija manjinskih akcionara može izvršavati samo u odnosu na klasu u kojoj je prag određen u stavu 2. dostignut.</p>	<p>Član 16 U članu 39 stav 1 mijenja se i glasi: "Ako sticalac i sa njim povezana lica nakon obavezne javne ponude za preuzimanje stekne najmanje 95% akcija sa pravom glasa emitenta ili ako u postupku dobrovoljne javne ponude za preuzimanje bude prijavljeno više od 30% ukupnog broja akcija sa pravom glasa emitenta, tako da sa akcijama koje je već posjedovao sticalac posjeduje najmanje 95% akcija sa pravom glasa, sticalac u roku od tri mjeseca od okončanja javne ponude za preuzimanje ima pravo na prenos akcija sa pravom glasa u svojini manjinskih akcionara po cijeni iz javne ponude za preuzimanje ili po cijeni po kojoj je od dana isteka roka javne ponude za preuzimanje sticalac ili sa njim povezano lice stekao akcije emitenta, ako je ta cijena viša od cijene iz javne ponude."</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>	<p>Potpuno usklađeno i članom 39 st. 2 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	

<p>4. Ako sticalac želi izvršiti pravo prenosa akcija manjinskih akcionara, on će to učiniti u okviru tri mjeseca od završetka roka za prihvatanje ponude navedenog u članu 7.</p>				
<p style="text-align: center;">Član 15 stav 5</p> <p>5. Države članice će osigurati da se garantuje pravična cijena. Ta cijena imat će isti oblik kao naknada ponuđena u ponudi ili će biti u novcu. Države članice mogu predvidjeti da novac bude ponuđen barem kao alternativa.</p> <p>Nakon dobrovoljne ponude, u oba slučaja navedena u stavu 2. (a) i (b), smatrat će se da je naknada ponuđena u ponudi pravična kada, putem prihvatanja ponude, sticalac stekne akcije koje predstavljaju najmanje 90% osnovnog kapitala s pravom glasa koji su predmet ponude.</p> <p>Nakon obvezne ponude, smatrat će se da je naknada ponuđena u ponudi pravična.</p>	<p style="text-align: center;">Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p style="text-align: center;">Potpuno usklađeno</p>	<p style="text-align: center;">Potpuno usklađeno članom 39 st. 3 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	
<p style="text-align: center;">Član 16 st. 1 i 2</p> <p>1. Države članice će osigurati da se, nakon objave ponude svim vlasnicima akcija društva emitenta za sve njihove akcije, primjenjuju stavovi 2. i 3.</p> <p>2. Države članice će osigurati da vlasnici preostalih akcija budu u mogućnosti zatražiti od sticalaca da otkupi njihove akcije po pravičnoj cijeni, pod istim uslovima navedenima u članu 15. stav 2.</p>	<p style="text-align: center;">Nema odgovarajuće odredbe</p>	<p style="text-align: center;">Potpuno usklađeno</p>	<p style="text-align: center;">Potpuno usklađeno članom 38 st. 3 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)</p>	
<p style="text-align: center;">Član 16 stav 3</p> <p>3. Član 15. stav 3. do 5. primjenjuje se mutatis mutandis.</p>	<p style="text-align: center;">Član 17</p> <p style="text-align: center;">Poslije člana 39 dodaje se novi član koji glasi:</p> <p style="text-align: center;">"Pravo prodaje akcija manjinskih akcionara</p> <p style="text-align: center;">Član 39a</p> <p>Ako sticalac i sa njim povezana lica nakon obavezne javne ponude za preuzimanje steknu najmanje 95% akcija sa pravom glasa emitenta ili ako u postupku dobrovoljne javne ponude bude prijavljeno više od 30% ukupnog broja akcija sa pravom glasa emitenta, tako da sa akcijama koje je već posjedovao sticalac posjeduje najmanje 95% akcija sa pravom glasa, manjinski akcionari imaju pravo da, u roku od tri mjeseca od isteka roka javne ponude za preuzimanje akcija emitenta, podnesu zahtjev u pisanoj formi za prodaju svojih akcija sa pravom glasa sticalcu, a sticalac je dužan</p>	<p style="text-align: center;">Potpuno usklađeno</p>		

	<p>da te akcije otkupi po cijeni iz javne ponude za preuzimanje ili po cijeni po kojoj je od dana isteka javne ponude za preuzimanje sticalac ili sa njim povezano lice stekao akcije emitenta, ako je ta cijena viša od cijene iz javne ponude.</p> <p>Ako sticalac ne izvrši obavezu iz stava 1 ovog člana, manjinski akcionar ima pravo da tužbom Privrednom sudu zahtijeva ispunjenje te obaveze."</p>			
<p>Član 17</p> <p>Države članice određuju sankcije koje će biti nametnute za povrede nacionalnih mjera donesenih na osnovu ove Direktive i preduzimaju potrebne korake kako bi osigurale sprovođenje tih sankcija. Tako određene sankcije bit će efikasne, srazmjerne i nestimulativne. Države članice će obavijestiti Komisiju o tim mjerama najkasnije na datum određen u članu 21. stavu 1., kao i o bilo kojim daljim izmjenama tih mjera što je prije moguće.</p>	<p>Član 20</p> <p>U članu 46 stav 1 tačka 6 riječi: "stav 3" zamjenjuju riječima: "stav 6".</p>	Potpuno usklađeno	Potpuno usklađeno članovima 46-49 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list CG" br. 18/11)	
<p>Čl. 18-19</p>	Nema odgovarajuće odredbe	Neprenosivo		
<p>Član 20</p> <p>Pet godina nakon datuma određenog u članu 21. stav 1., Komisija će preispitati ovu Direktivu u svjetlu iskustva stečenog u njenoj primjeni i, ako je to potrebno, predložiti njenu reviziju. To će ispitivanje uključivati pregled kontrolnih struktura i ograničenja ponuda za preuzimanje koje nisu obuhvaćene ovom Direktivom.</p> <p>U tom smislu, države članice će svake godine dostavljati Komisiji podatke o ponudama za preuzimanje koje su objavljene za društva čije su akcije uvrštene radi trgovanja na njihovim uređenim tržištima. Ti će podaci uključivati državnu pripadnost uključenih društava, rezultate ponuda i bilo koje druge podatke koji su bitni za shvatanje funkcionisanja ponuda za preuzimanje u praksi.</p>	Nema odgovarajuće odredbe	Neprijmljivo		
<p>Čl. 21-23</p>	Nema odgovarajuće odredbe	Neprenosivo		

32004L0025

L 142/12

SLUŽBENI LIST EUROPSKE UNIJE

30.4.2004.

DIREKTIVA 2004/25/EZ EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA

od 21. travnja 2004.

o ponudama za preuzimanje

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKI PARLAMENT I VIJEĆE EUROPSKE UNIJE,

uzimajući u obzir Ugovor o osnivanju Europske zajednice, a posebno njegov članak 44. stavak 1.,

uzimajući u obzir prijedlog Komisije ⁽¹⁾,uzimajući u obzir mišljenje Europskoga gospodarskog i socijalnog odbora ⁽²⁾,u skladu s postupkom predviđenim u članku 251. Ugovora ⁽³⁾,

budući da:

- (1) U skladu s člankom 44. stavkom 2. točkom (g) Ugovora potrebno je uskladiti određene zaštitne mjere koje, radi zaštite interesa članica i drugih, države članice zahtijevaju od trgovačkih društava za koje je mjerodavno pravo države članice i čije su vrijednosnice uvrštene radi trgovanja na uređenom tržištu države članice, kako bi se te zaštitne mjere ujednačile u čitavoj Zajednici.
- (2) Potrebno je zaštititi interese držatelja vrijednosnica društava za koje je mjerodavno pravo države članice kada ta društva podliježu ponudama za preuzimanje ili promjenama kontrole i kada su barem neke od njihovih vrijednosnica uvrštene radi trgovanja na uređenom tržištu države članice.
- (3) Potrebno je na razini Zajednice osigurati jasnoću i transparentnost u pogledu pravnih pitanja koja treba riješiti u slučaju ponuda za preuzimanje, te spriječiti da planovi restrukturiranja društava u Zajednici budu iskrivljeni zbog arbitrarnih razlika u kulturama vođenja i upravljanja.
- (4) Doima se nezamislivim da bi središnje banke država članica, s obzirom na svrhe od javnog interesa kojima služe, trebale biti predmetom ponuda za preuzimanje. Budući da su, zbog povijesnih razloga, vrijednosnice nekih središnjih banaka uvrštene na uređena tržišta država članica, potrebno ih je izričito isključiti iz područja primjene ove Direktive.
- (5) Svaka bi država članica trebala odrediti nadležno tijelo ili tijela za nadzor tih aspekata ponuda na koje se odnosi

ova Direktiva i osigurati da stranke ponude za preuzimanje postupaju u skladu s pravilima donesenim na temelju ove Direktive. Sva bi ta nadležna tijela trebala međusobno surađivati.

- (6) Kako bi bili učinkoviti, propisi o preuzimanjima trebali bi biti fleksibilni i omogućivati postupanje s novim okolnostima kako se one pojave, te bi u skladu s tim trebali predviđati mogućnosti iznimaka i odstupanja. Međutim, nadzorna tijela bi u primjeni svih pravila ili iznimaka ili u odobravanju svih odstupanja trebala poštovati određena opća načela.
- (7) Samoregulatorna tijela trebala bi imati mogućnost nadzora.
- (8) U skladu s općim načelima prava Zajednice, a posebno u skladu s pravom na pravično suđenje, odluke bi nadzornog tijela, u odgovarajućim okolnostima, trebale biti podložne provjeri neovisne sudske vlasti. Međutim, državama bi članicama trebalo prepustiti da odrede hoće li predvidjeti prava koja se mogu utvrditi u upravnom ili sudskom postupku, bilo u postupku protiv nadzornog tijela, bilo u postupku između stranaka ponude.
- (9) Države članice bi trebale poduzeti potrebne korake radi zaštite držatelja vrijednosnica, posebno onih s manjinskim udjelima, u slučaju stjecanja kontrole nad njihovim trgovačkim društvima. Države članice bi trebale osigurati takvu zaštitu obvezujući osobu koja je stekla kontrolu nad trgovačkim društvom da da ponudu svim držateljima vrijednosnica tog društva za sve njihove udjele po pravičnoj cijeni i prema zajedničkoj definiciji. Države članice trebale bi moći utvrditi daljnja sredstva za zaštitu interesa držatelja vrijednosnica, kao što je obveza davanja djelomične ponude u slučaju kada ponuditelj ne stječe kontrolu nad trgovačkim društvom ili obveza objave ponude istodobno sa stjecanjem kontrole nad trgovačkim društvom.
- (10) Obveza objave ponude svim držateljima vrijednosnica ne bi se trebala odnositi na one kontrolne udjele koji već postoje na datum stupanja na snagu nacionalnog zakonodavstva donesenog na temelju ove Direktive.
- (11) Obveza davanja ponude za preuzimanje ne bi se trebala primjenjivati u slučaju stjecanja vrijednosnica bez prava glasa na redovnoj glavnoj skupštini. Države članice bi,

⁽¹⁾ SL C 45 E, 25.2.2003., str. 1.⁽²⁾ SL C 208, 3.9.2003., str. 55.⁽³⁾ Mišljenje Europskog parlamenta od 16. prosinca 2003. (još nije objavljeno u Službenom listu) i Odluka Vijeća od 30. ožujka 2004.

međutim, trebale moći predvidjeti da se obveza davanja ponude svim držateljima vrijednosnica ne odnosi samo na vrijednosnice s pravom glasa, nego i na vrijednosnice koji daju pravo glasa samo u određenim okolnostima ili koji ne daju pravo glasa.

- (12) Radi smanjenja opsega zlorabe povlaštenih informacija, ponuditelj bi trebao biti obavezan objaviti njegovu odluku o davanju ponude u najkraćem mogućem roku i nadzorno tijelo izvijestiti o ponudi.
- (13) Držatelji vrijednosnica trebali bi biti uredno obaviješteni o uvjetima ponude putem isprave o ponudi. Predstavnici zaposlenika trgovačkog društva, ili ako ih nema, izravno zaposlenici, također trebaju primiti odgovarajuće podatke.
- (14) Trebalo bi regulirati rok za prihvatanje ponude.
- (15) Nadzorna bi tijela, radi zadovoljavajućeg obavljanja svojih funkcija, trebala moći u svakom trenutku zahtijevati od stranaka ponude da dostave podatke koji se na njih odnose, te da surađuju i da bez odgode, na učinkovit i djelotvoran način, dostave podatke drugim nadležnim tijelima koja nadziru tržišta kapitala.
- (16) Radi sprečavanja radnji koje bi mogle onemogućiti ponudu, ovlasti uprave ciljnog trgovačkog društva da obavlja poslove iznimne prirode trebale bi biti ograničene, bez neopravdanog sprečavanja ciljnog trgovačkog društva da obavlja svoje redovne poslovne aktivnosti.
- (17) Uprava ciljnog trgovačkog društva trebala bi biti obvezna objaviti ispravu u kojoj izražava svoje mišljenje o ponudi i razloge na kojima se to mišljenje temelji, uključujući razmišljanja o učincima provedbe ponude za sveukupne interese trgovačkog društva, a posebno za zapošljavanje.
- (18) Radi poboljšanja učinkovitosti postojećih odredaba o slobodi trgovanja vrijednosnicama društava obuhvaćenih ovom Direktivom i o slobodi izvršavanja prava glasa, neophodno je da obrambene strukture i mehanizmi koje predviđaju takva društva budu transparentni i da se redovito prezentiraju u izvješćima za glavnu skupštinu dioničara.
- (19) Države članice trebale bi poduzeti potrebne mjere kako bi bilo kojem ponuditelju omogućile da stekne većinski udio u drugim trgovačkim društvima i da u potpunosti izvršava kontrolu nad njima. U tom smislu, ograničenja prijenosa vrijednosnica, ograničenja prava glasa, posebna prava imenovanja i višestruka prava glasa trebalo bi ukloniti ili suspendirati za vrijeme roka za prihvatanje ponude i kada glavna skupština dioničara odlučuje o obrambenim mjerama, o izmjeni statuta ili o opozivu ili imenovanju članova uprave na prvoj sjednici redovne glavne skupštine dioničara nakon zatvaranja ponude. Trebalo bi predvidjeti pravičnu naknadu, u skladu s tehničkim rješenjima koja su predvidjele države članice, za slučaj da držatelji vrijednosnica pretrpe gubitak zbog ukidanja prava.
- (20) Sva posebna prava koja države članice imaju u trgovačkim društvima trebalo bi promatrati u okviru slobodnog kretanja kapitala i relevantnih odredaba Ugovora. Posebna prava koja države članice imaju u trgovačkim društvima, i koja su predviđena u privatnom ili javnom nacionalnom pravu, trebalo bi izuzeti od pravila proboga ako su u skladu s Ugovorom.
- (21) S obzirom na postojeće razlike u mehanizmima i strukturama prava trgovačkih društava država članica, državama članicama bi se trebalo dopustiti da od društava osnovanih na njihovu državnom području ne zahtijevaju primjenu odredbe ove Direktive o ograničavanju ovlasti uprave ciljnog trgovačkog društva za vrijeme roka za prihvatanje ponude, kao i onih odredbi statuta ili posebnih ugovora koji postavljaju neučinkovita ograničenja. U tom slučaju države članice bi barem trebale dopustiti trgovačkim društvima osnovanim na njihovu državno područje da izaberu primijeniti te odredbe, s time da takav izbor mora biti opoziv. Ne dovodeći u pitanje međunarodne ugovore kojima je Europska zajednica stranka, državama članicama trebalo bi dopustiti da ne zahtijevaju od trgovačkih društava koja primjenjuju te odredbe, u skladu s neobvezujućim ugovorima, da ih primjenjuju kad postanu predmetom ponuda trgovačkih društava koja ne primjenjuju iste odredbe, kao posljedica korištenja tih neobvezujućih ugovora.
- (22) Države članice bi trebale utvrditi pravila kojima bi obuhvatile mogućnost neuspjeha ponude, pravo ponuditelja da promijeni ponudu, mogućnost konkurentskih ponuda za vrijednosnice društva, otkrivanje rezultata ponude, neopozivost ponude i dozvoljene uvjete.
- (23) Na otkrivanje podataka predstavnicima zaposlenika ponuditelja i ciljnog trgovačkog društva, i na konzultacije s predstavnicima zaposlenika ponuditelja i ciljnog trgovačkog društva, trebale bi se primjenjivati relevantne nacionalne odredbe, posebno one donesene u skladu s Direktivom Vijeća 94/45/EZ od 22. rujna 1994. o osnivanju Europskog radničkog vijeća uvođenju postupka koji obuhvaća poduzeća i skupine poduzeća na razini Zajednice u svrhu informiranja i savjetovanja zaposlenika⁽¹⁾, Direktivom Vijeća 98/59/EZ od 20. srpnja 1998. o usklađivanju zakonodavstva država članica o kolektivnim otkazima višku zaposlenika⁽²⁾, Direktivom Vijeća 2001/86/EZ od 8. listopada 2001. o dopuni Statuta europskog trgovačkoga društva u pogledu uključenosti radnika⁽³⁾ i Direktivom 2002/14/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 11. ožujka 2002. o uspostavljanju općeg okvira za informiranje i savjetovanje zaposlenika

⁽¹⁾ SL L 254, 30.9.1994., str. 64. Direktiva kako je izmijenjena Direktivom 97/74/EZ (SL L 10, 16.1.1998., str. 22.).

⁽²⁾ SL L 225, 12.8.1998., str. 16.

⁽³⁾ SL L 294, 10.11.2001., str. 22.

u Europskoj zajednici – Zajedničkom izjavom Europskog parlamenta, Vijeća i Komisije o zastupanju radnika⁽¹⁾. Zaposlenici trgovačkih društava na koje se to odnosi ili njihovi predstavnici bi ipak trebali imati mogućnost izraziti svoja razmišljanja o predvidivim učincima ponude na zapošljavanje. Ne dovodeći u pitanje pravila Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 28. siječnja 2003. o trgovanju na temelju povlaštenih informacija i manipuliranja tržištem (zloporabi tržišta)⁽²⁾, države članice uvijek mogu primijeniti ili uvesti nacionalne odredbe o otkrivanju podataka predstavnicima radnika ponuditelja i konzultiranju predstavnika zaposlenika ponuditelja prije davanja ponude.

- (24) Države članice trebale bi poduzeti potrebne mjere kako bi ponuditelju koji je nakon ponude za preuzimanje stekao određeni postotak udjela u temeljnom kapitalu trgovačkog društva s pravom glasa omogućile da od držatelja preostalih vrijednosnica zatraži da mu prodaju svoje vrijednosnice. Jednako tako, kada ponuditelj nakon ponude za preuzimanje stekne određeni postotak udjela u temeljnom kapitalu trgovačkog društva s pravom glasa, držatelji preostalih vrijednosnica trebali bi moći od njega zatražiti da otkupi njihove vrijednosnice. Ti postupci prijenosa i prodaje preostalih vrijednosnica trebali bi se primjenjivati samo uz određene uvjete povezane s ponudama za preuzimanje. Države članice mogu nastaviti primjenjivati nacionalna pravila na postupke prijenosa i prodaje preostalih vrijednosnica pod drugim okolnostima.
- (25) Države članice ne mogu u dovoljnoj mjeri postići ciljeve predviđenih radnji, odnosno utvrđivanje minimalnih smjernica za provođenje ponuda za preuzimanje i osiguranje odgovarajuće razine zaštite držatelja vrijednosnica diljem Zajednice, zbog potrebe transparentnosti i pravne sigurnosti u slučajevima prekograničnih ponuda za preuzimanje i stjecanja kontrole, te budući da se stoga ti ciljevi mogu bolje postići na razini Zajednice, zbog opsega i učinaka radnji, Zajednica može donijeti mjere u skladu s načelom supsidijarnosti, kako je ono određeno u članku 5. Ugovora. U skladu s načelom proporcionalnosti, kako je određeno u tom članku, ova Direktiva ne prelazi ono što je potrebno za postizanje tih ciljeva.
- (26) Donošenje Direktive je odgovarajući postupak za utvrđivanje okvira koji se sastoji od određenih zajedničkih načela i ograničenog broja općih zahtjeva koje će države članice provesti putem detaljnijih pravila, u skladu s njihovim nacionalnim sustavima i njihovim kulturnim okruženjima.
- (27) Međutim, države članice bi trebale predvidjeti sankcije za sve slučajeve povreda nacionalnih mjera donesenih na temelju ove Direktive.
- (28) Tehničke smjernice i provedbene mjere za pravila utvrđena u ovoj Direktivi mogu, s vremena na vrijeme, biti potrebne radi uzimanja u obzir novih događaja na financijskim tržištima. Komisija bi za određene odredbe trebala biti odgovarajuće ovlaštena da donese provedbene mjere, uz uvjet da te mjere ne mijenjaju osnovne elemente ove Direktive i da Komisija postupi u skladu s načelima određenim u ovoj Direktivi, nakon savjetovanja s Europskim odborom za vrijednosnice osnovanim Odlukom Komisije 2001/528/EZ⁽³⁾. Mjere potrebne za provedbu ove Direktive treba donijeti u skladu s Odlukom Vijeća 1999/468/EZ od 28. lipnja 1999. o utvrđivanju postupaka za izvršavanje provedbenih ovlasti dodijeljenih Komisiji⁽⁴⁾ i uzimajući u obzir izjavu Komisije u Europskom parlamentu od 5. veljače 2002. o provedbi zakonodavstva o financijskim uslugama. Za ostale je odredbe važno odboru za kontakte povjeriti zadatak pomaganja državama članicama i nadzornim tijelima u provedbi ove Direktive, i zadatak savjetovanja Komisije, ako je to potrebno, o dopunama ili izmjenama ove Direktive. Djelujući na taj način, odbor za kontakte može iskoristiti podatke koje države članice trebaju dati, na temelju ove Direktive, o ponudama za preuzimanje danim na njihovim uređenim tržištima.
- (29) Komisija bi trebala olakšati kretanje prema poštenom i uravnoteženom usklađivanju pravila o ponudama za preuzimanje u Europskoj uniji. U tom bi smislu Komisija trebala moći davati prijedloge za pravovremenu izmjenu ove Direktive,

DONIJELI SU OVU DIREKTIVU:

Članak 1.

Područje primjene

1. Ova Direktiva određuje mjere kojima se usklađuju zakoni i drugi propisi, kodeksi postupanja i druga pravila država članica, uključujući pravila koja su odredile organizacije službeno ovlaštene uređivati tržišta (dalje u tekstu „pravila“), a koja se odnose na ponude za preuzimanje vrijednosnica trgovačkih društava na

⁽¹⁾ SL L 80, 23.3.2002., str. 29.

⁽²⁾ SL L 96, 12.4.2003., str. 16.

⁽³⁾ SL L 191, 13.7.2001., str. 45. Odluka kako je izmijenjena Odlukom 2004/8/EZ (SL L 3, 7.1.2004., str. 33.).

⁽⁴⁾ SL L 184, 17.7.1999., str. 23.

koja se primjenjuju prava država članica i kada su svi ili neki od tih vrijednosnica uvršteni radi trgovanja na uređenom tržištu u smislu Direktive 93/22/EEZ ⁽¹⁾ u jednoj ili više država članica (dalje u tekstu „uređeno tržište”).

2. Ova se Direktiva ne primjenjuje na ponude za preuzimanje vrijednosnica koje su izdala trgovačka društva predmet kojih je kolektivno ulaganje kapitala javnosti, koje funkcionira na načelu podjele rizika i čije se vrijednosnice na zahtjev imatelja otkupljuju ili iskupljuju, izravno ili neizravno, iz imovine tih trgovačkih društava. Radnja koju poduzima takvo trgovačko društvo radi osiguranja da vrijednost njegova udjela na burzi ne odstupa značajno od njegove neto knjigovodstvene vrijednosti smatra se ekvivalentnom takvom otkupu ili iskupu.

3. Ova se Direktiva ne primjenjuje na ponude za preuzimanje vrijednosnica koje su izdale središnje banke država članica.

Članak 2.

Definicije

1. Za potrebe ove Direktive:

- (a) „ponuda za preuzimanje” ili „ponuda” znači javna ponuda (osim ponude ciljnog društva) dana držateljima vrijednosnica trgovačkog društva za stjecanje svih ili nekih od tih vrijednosnica, obvezna ili dobrovoljna, koja za cilj ima stjecanje kontrole nad ciljnim trgovačkim društvom u skladu s nacionalnim pravom ili slijedi nakon nje;
- (b) „ciljno trgovačko društvo” znači trgovačko društvo čije su vrijednosnice predmet ponude;
- (c) „ponuditelj” znači bilo koja fizička ili pravna osoba javnog ili privatnog prava koja daje ponudu;
- (d) „osobe koje djeluju zajednički” znači fizičke ili pravne osobe koje surađuju s ponuditeljem ili ciljnim trgovačkim društvom na temelju izričitog ili prešutnog sporazuma s ciljem stjecanja kontrole nad ciljnim trgovačkim društvom ili sprečavanja uspješnog ishoda ponude;
- (e) „vrijednosnice” znači prenosive vrijednosnice s pravom glasa u trgovačkom društvu;
- (f) „stranke ponude” znači ponuditelj, članovi uprave ponuditelja, ako je ponuditelj društvo, ciljno trgovačko društvo, držatelji vrijednosnica ciljnog trgovačkog društva i članovi

uprave ciljnog trgovačkog društva, te osobe koje djeluju zajednički s takvim strankama;

- (g) „vrijednosnice s višestrukim pravom glasa” znači vrijednosnice uključene u različit i zaseban rod, od kojih svaka daje više od jednoga glasa.

2. Za potrebe stavka 1. točke (d), osobe koje kontrolira druga osoba u smislu članka 87. Direktive 2001/34/EZ ⁽²⁾ su osobe koje djeluju zajednički s tom drugom osobom i međusobno.

Članak 3.

Opća načela

1. Radi provedbe ove Direktive, države članice osiguravaju poštovanje sljedećih načela:

- (a) prema svim držateljima vrijednosnica papira ciljnog trgovačkog društva istog roda mora se postupati jednako; štoviše, ako osoba stekne kontrolu nad društvom, ostali držatelji vrijednosnica moraju biti zaštićeni;
- (b) držatelji vrijednosnica ciljnog trgovačkog društva moraju imati dovoljno vremena i podataka kako bi mogli donijeti valjanu i upućenu odluku o ponudi; kada savjetuje držatelje vrijednosnica, uprava ciljnog trgovačkog društva mora podijeliti svoja gledišta o učincima provedbe ponude za zapošljavanje, uvjetima radnog odnosa i mjestima poslovanja trgovačkog društva;
- (c) uprava ciljnog trgovačkog društva mora postupati u interesu trgovačkog društva kao cjeline i ne smije uskratiti mogućnost držateljima vrijednosnica da odluče o uvjetima ponude;
- (d) ne smije se stvarati lažno tržište vrijednosnica ciljnog trgovačkog društva, trgovačkog društva ponuditelja ili bilo kojeg drugog trgovačkog društva na koje se odnosi ponuda tako da porast ili pad cijene vrijednosnica postanu umjetni i da se naruši normalno funkcioniranje tržišta;
- (e) ponuditelj mora objaviti ponudu tek nakon što osigura da u potpunosti može podmiriti bilo koju novčanu naknadu ako je ponuđena, i nakon što poduzme sve razumne mjere kako bi osigurao bilo koju drugu vrstu naknade;
- (f) ciljno društvo ne smije zbog ponude za njegove vrijednosnice biti spriječeno u vođenju svojih poslova dulje nego što je to opravdano.

⁽¹⁾ Direktiva Vijeća 93/22/EZ od 10. svibnja 1993. o investicijskim uslugama na području vrijednosnih papira (SL L 141, 11.6.1993., str. 27.). Direktiva kako je zadnje izmijenjena Direktivom 2002/87/EZ Europskog parlamenta i Vijeća (SL L 35, 11.2.2003., str. 1.).

⁽²⁾ Direktiva 2001/34/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 28. svibnja 2001. o uvrštenju vrijednosnica u službenu kotaciju burze te o informacijama koje treba objaviti o tim vrijednosnicama (SL L 184, 6.7.2001., str. 1.). Direktiva kako je zadnje izmijenjena Direktivom 2003/71/EZ (SL L 345, 31.12.2003., str. 64.).

2. Kako bi se osiguralo pridržavanje načela navedenih u stavku 1., države članice:

- (a) osiguravaju poštovanje minimalnih zahtjeva navedenih u ovoj Direktivi;
- (b) mogu odrediti dodatne uvjete i odredbe, strože od onih u ovoj Direktivi, za reguliranje ponuda.

Članak 4.

Nadzorno tijelo i mjerodavno pravo

1. Države članice određuju tijelo ili tijela nadležna za nadzor ponuda na koje se odnose pravila koja one donesu ili uvedu na temelju ove Direktive. Tako određena tijela su ili javna tijela, udruge ili privatna tijela priznata od strane nacionalnog prava ili od strane javnih tijela koja su za to izričito ovlaštena nacionalnim pravom. Države članice izvješćuju Komisiju o tim određenjima navodeći svaku eventualnu podjelu funkcija. One osiguravaju da ta tijela obavljaju svoje funkcije nepristrano i neovisno od svih stranaka ponude.

- 2. (a) Tijelo nadležno za nadzor ponude je tijelo države članice u kojoj ciljno trgovačko društvo ima sjedište ako su vrijednosnice tog trgovačkog društva uvrštene radi trgovanja na uređenom tržištu u toj državi članici.
- (b) Ako vrijednosnice ciljnog trgovačkog društva nisu uvrštene radi trgovanja na uređenom tržištu u državi članici u kojoj trgovačko društvo ima sjedište, tijelo nadležno za nadzor ponude jest tijelo države članice na čijem su uređenom tržištu vrijednosnice društva uvrštene radi trgovanja.

Ako su vrijednosnice ciljnog trgovačkog društva uvrštene radi trgovanja na uređenim tržištima u više država članica, tijelo nadležno za nadzor ponude je tijelo države članice na čijem su uređenom tržištu vrijednosnice trgovačkog društva prvo uvrštene radi trgovanja.

- (c) Ako su vrijednosnice ciljnog trgovačkog društva prvo uvrštene radi trgovanja na uređenim tržištima u više država članica istodobno, ciljno trgovačko društvo određuje koje je nadzorno tijelo tih država članica nadležno za nadzor ponude putem obavješćivanja tih uređenih tržišta i njihovih nadzornih tijela prvi dan trgovanja.

Ako su vrijednosnice ciljnog trgovačkog društva već uvrštene radi trgovanja na uređenim tržištima u više

država članica na datum naveden u članku 21. stavku 1. i ako su uvršteni istodobno, nadzorna tijela tih država članica usuglašuju se o tome koje je od njih tijelo nadležno za nadzor ponude u roku od četiri tjedna od datuma navedenog u članku 21. stavku 1. U protivnom ciljno trgovačko društvo određiti koje je od tih tijela nadležno na prvi dan trgovanja koji slijedi nakon razdoblja od četiri tjedna.

- (d) Države članice osiguravaju objavljivanje odluka iz točke (c).

- (e) U slučajevima navedenima pod (b) i (c), pitanja koja se odnose na naknadu ponudenu u slučaju ponude, posebno cijenu, i pitanja koja se odnose na postupak ponude, posebno podatke o odluci ponuditelja da da ponudu, sadržaj isprave o ponudi i otkrivanju ponude, rješavaju se u skladu s pravilima države članice nadležnog tijela. Na pitanja koja se odnose na podatke koji se dostavljaju zaposlenicima ciljnog trgovačkog društva i na pitanja koja se odnose na pravo trgovačkih društava, posebno na postotak glasačkih prava koji daje kontrolu i bilo koja odstupanja od obveze davanja ponude, kao i na uvjete pod kojima uprava ciljnog trgovačkog društva može poduzeti neku radnju koja može imati za posljedicu onemogućivanje ponude, primjenjuju se pravila države članice u kojoj ciljno trgovačko društvo ima sjedište, a nadležno tijelo je nadležno tijelo te države.

3. Države članice osiguravaju da svi zaposlenici ili bivši zaposlenici njihovih nadzornih tijela budu vezani profesionalnom tajnom. Podaci obuhvaćeni profesionalnom tajnom ne mogu biti razotkriveni bilo kojoj osobi ili tijelu, osim na temelju odredaba određenih zakonom.

4. Nadzorna tijela država članica za potrebe ove Direktive i druga tijela koja nadziru tržišta kapitala, posebno u skladu s Direktivom 93/22/EEZ, Direktivom 2001/34/EZ, Direktivom 2003/6/EZ i Direktivom 2003/71/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 4. studenoga 2003. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnica ili prilikom uvrštavanja u trgovanje, suraduju i dostavljaju jedni drugima podatke kad god je to potrebno radi primjene pravila donesenih u skladu s ovom Direktivom, a posebno u slučajevima obuhvaćenima stavkom 2. točkama (b), (c) i (e). Tako izmijenjeni podaci obuhvaćeni su profesionalnom tajnom kojoj podliježu zaposlenici ili bivši zaposlenici nadzornih tijela koja primaju podatke. Suradnja uključuje mogućnost dostave pravne dokumentacije potrebne za izvršenje mjera koje su nadležna tijela poduzela u vezi s ponudama, kao i bilo koju drugu pomoć koju relevantna nadzorna tijela mogu zatražiti za potrebe istraživanja bilo kojih stvarnih ili navodnih povreda pravila donesenih ili uvedenih na temelju ove Direktive.

5. Nadzornim se tijelima dodjeljuju sva ovlaštenja potrebna za izvršenje njihovih obveza, uključujući ovlaštenje osiguranja da stranke ponude postupaju u skladu s pravilima donesenim ili uvedenim na temelju ove Direktive.

Uz uvjet da se opća načela navedena u članku 3. stavku 1. poštuju, države članice mogu u pravilima koja donesu ili uvedu na temelju ove Direktive predvidjeti odstupanja od tih pravila:

i. uključivanjem tih odstupanja u njihova nacionalna pravila radi uzimanja u obzir okolnosti određenih na nacionalnoj razini;

ili

ii. dodjelom njihovim nadzornim tijelima, kad su ona nadležna, ovlaštenja da se odreknu tih nacionalnih pravila radi uzimanja u obzir okolnosti navedenih pod i. ili u drugim posebnim okolnostima, s tim da je u posljednjem slučaju potrebna obrazložena odluka.

6. Ova Direktiva ne utječe na pravo država članica da odrede sudska ili druga tijela nadležna za rješavanje sporova i za odlučivanje o nepravilnostima počinjenim u postupku ponuda ni na pravo država članica da reguliraju jesu li i pod kojim okolnostima stranke ponude ovlaštene pokrenuti upravni ili sudski postupak. Ova Direktiva posebno ne utječe na ovlasti koje sudovi mogu imati u državama članicama da odbiju suditi u postupku i da odluče utječe li takav postupak ili ne na rezultat ponude. Ova Direktiva ne utječe na pravo država članica da odrede pravna pravila o odgovornosti nadzornih tijela ili o sporovima između stranaka ponude.

Članak 5.

Zaštita manjinskih dioničara, obvezna ponuda i pravična cijena

1. Kad fizička ili pravna osoba drži, kao rezultat vlastitog stjecanja ili stjecanja od strane osoba koje s njom djeluju zajednički, vrijednosnice trgovačkog društva navedenog u članku 1. stavku 1., koji joj, osim bilo kojih postojećih vrijednosnica koje ona drži ili osim vrijednosnica koje drže osobe koje s njom djeluju zajednički, izravno ili neizravno, daju određeni postotak glasačkih prava u glavnoj skupštini tog trgovačkog društva dajući joj kontrolu nad tim trgovačkim društvom, države članice osiguravaju da takva osoba bude obvezna objaviti ponudu radi zaštite manjinskih dioničara tog trgovačkog društva. Takva će ponuda biti čim prije upućena svim držateljima tih vrijednosnica za sve njihove udjele, po pravičnoj cijeni kako je definirana u stavku 4.

2. Kad je kontrola stečena nakon dobrovoljne ponude svim držateljima vrijednosnica za sve njihove udjele u skladu s ovom Direktivom, obveza davanja ponude navedena u stavku 1. više se ne primjenjuje.

3. Postotak glasačkih prava koji daje kontrolu u smislu stavka 1. i način izračuna tog postotka određuju se pravilima države članice u kojoj trgovačko društvo ima sjedište.

4. Najviša cijena koju su za iste vrijednosnice platili ponuditelji ili osobe koje s njim djeluju zajednički tijekom razdoblja koje utvrđuju države članice, a ni manje od šest ni više od dvanaest mjeseci prije ponude navedene u stavku 1., smatra se pravičnom cijenom. Ako ponuditelj ili bilo koja osoba koja s njim djeluje zajednički, nakon objavljivanja ponude a prije zatvaranja ponude za prihvata kupi vrijednosnice po cijeni višoj od ponudene cijene, ponuditelj povećava svoju ponudu tako da ona ne bude manja od najviše cijene plaćene za tako stečene vrijednosnice.

Uz uvjet da se opća načela navedena u članku 3. stavku 1. poštuju, države članice mogu svoja nadzorna tijela ovlastiti da usklade cijenu navedenu u prvom podstavku, pod okolnostima i u skladu s jasno određenim kriterijima. U tom smislu ona mogu sastaviti popis okolnosti u kojima najviša cijena može biti usklađena navise ili naniže, na primjer kad je najviša cijena određena u sporazumu između kupca i prodavatelja, kad se tržišnim cijenama predmetnih vrijednosnica manipuliralo, kad su na tržišne cijene općenito ili na određene tržišne cijene posebno utjecali izuzetni događaji, ili radi omogućivanja spašavanja trgovačkog društva u poteškoćama. Ona također mogu odrediti kriterije koji se primjenjuju u takvim slučajevima, na primjer prosječnu tržišnu vrijednost u određenom razdoblju, preostalu vrijednost trgovačkog društva ili druge objektivne kriterije procjene koji se općenito koriste u financijskoj analizi.

Bilo koja odluka nadzornog tijela o usklađivanju pravične cijene se obrazlaže i objavljuje.

5. Kao naknadu, ponuditelj može ponuditi vrijednosnice, novac ili kombinaciju toga.

Međutim, kad se naknada ponudena od strane ponuditelja ne sastoji od vrijednosnica koji se mogu unovčiti i koji su uvršteni radi trgovanja na uređenom tržištu, ta će naknada uključivati alternativu u novcu.

U svakom slučaju, ponuditelj nudi novčanu naknadu barem kao alternativu kad je on, ili osobe koje s njim djeluju zajednički, tijekom razdoblja koje počinje u isto vrijeme kao i razdoblje određeno od strane države članice u skladu sa stavkom 4. i koje završava kada ponuditelj zatvori ponudu za prihvata, uz novčanu naknadu kupio vrijednosnice koji daju 5 % ili više glasačkih prava u glavnoj skupštini ciljnog trgovačkog društva.

Države članice mogu odrediti da se novčana naknada mora ponuditi u svim slučajevima, barem kao alternativa.

6. Osim zaštite navedene u stavku 1., države članice mogu odrediti daljnja sredstva namijenjena zaštiti interesa držatelja vrijednosnica u mjeri u kojoj ta sredstva ne ometaju normalan tijek ponude.

Članak 6.

Podaci o ponudama

1. Države članice osiguravaju da se odluka o davanju ponude objavi bez odlaganja i da nadzorno tijelo bude obaviješteno o ponudi. One mogu zahtijevati da se nadzorno tijelo obavijesti prije objave takve odluke. Čim se ponuda objavi, uprava ciljnog trgovačkog društva i trgovačkog društva ponuditelja obavješćuje predstavnike njihovih zaposlenika ili, u slučaju da nema takvih predstavnika, same zaposlenike.

2. Države članice osiguravaju da ponuditelj bude obavezan pravovremeno sastaviti i objaviti ispravu o ponudi koja sadržava sve podatke potrebne držateljima vrijednosnica ciljnog trgovačkog društva da donesu valjanu upućenu odluku o ponudi. Prije objave isprave o ponudi, ponuditelj tu ispravu dostavlja nadzornom tijelu. Kad bude objavljena, uprave ciljnog društva i društva ponuditelja tu ispravu dostavljaju predstavnicima njihovih zaposlenika ili, u slučaju da nema takvih predstavnika, samim zaposlenicima.

Kad isprava o ponudi navedena u prvom podstavku podliježe prethodnom odobrenju nadzornog tijela i kad se odobri, ona se priznaje, podložno potrebnom prijevodu, u bilo kojoj drugoj državi članici na tržištu na kojem su vrijednosnice ciljnog trgovačkog društva uvršteni radi trgovanja, bez potrebe da se pribavi odobrenje nadzornog tijela te države članice. Ta tijela mogu zahtijevati uključivanje dodatnih podataka u ispravu o ponudi samo ako su ti podaci specifični za tržište države članice ili država članica na kojem su vrijednosnice ciljnog društva uvrštene radi trgovanja i ako se odnose na formalnosti koje treba poštovati zbog prihvata ponude i primanja naknade prilikom zatvaranja ponude, kao i zbog poreznih propisa kojima podliježe naknada ponudena držateljima vrijednosnica.

3. Isprava o ponudi iz stavka 2. sadržava barem:

- (a) uvjete ponude;
- (b) podatke o ponuditelju i, ako je ponuditelj trgovačko društvo, vrstu, tvrtku i sjedište tog trgovačkog društva;
- (c) naznaku vrijednosnica ili, gdje je to primjenljivo, roda ili rodova vrijednosnica za koje se daje ponuda;
- (d) naknadu ponudenu za svaku vrijednosnicu ili rod vrijednosnica i, u slučaju obvezne ponude, metodu korištenu za određivanje te naknade, s pojedinostima o načinu isplate te naknade;
- (e) naknadu ponudenu za prava koja mogu biti ukinuta kao posljedica pravila proboja iz članka 11. stavka 4., s pojedinostima o načinu isplate i metodi korištenoj za utvrđivanje te naknade;

- (f) najviši i najniži postotak ili količinu vrijednosnica koje se ponuditelj obvezuje steći;
- (g) detalje o svim postojećim udjelima ponuditelja i osoba koje s njim djeluju zajednički, u ciljnom trgovačkom društvu;
- (h) sve uvjete kojima podliježe ponuda;
- (i) namjere ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja ciljnog trgovačkog društva i, u mjeri u kojoj na to utječe ponuda, u pogledu budućeg poslovanja trgovačkog društva ponuditelja te u pogledu očuvanja radnih mjesta njihovih zaposlenika i rukovoditelja, uključujući bilo koju bitnu promjenu u uvjetima zapošljavanja, a posebno strateške planove ponuditelja za dva trgovačka društva i vjerojatne reperkusije na zapošljavanje i mjesta poslovanja trgovačkih društava;
- (j) rok za prihvata ponude;
- (k) kada naknada ponudena od strane ponuditelja uključuje vrijednosnice bilo koje vrste, podatke o tim vrijednosnicama;
- (l) podatke o financiranju ponude;
- (m) podatke o osobama koje djeluju zajednički s ponuditeljem ili s ciljnim trgovačkim društvom, a ako se radi o trgovačkim društvima, njihove pravne oblike, tvrtke, sjedišta i odnose s ponuditeljem i, kada je to moguće, s ciljnim trgovačkim društvom;
- (n) nacionalno pravo koje je mjerodavno za ugovore sklopljene između ponuditelja i držatelja vrijednosnica ciljnog trgovačkog društva kao rezultat ponude, i nadležne sudove.

4. Komisija donosi pravila za primjenu stavka 3. u skladu s postupkom navedenim u članku 18. stavku 2.

5. Države članice osiguravaju da stranke ponude budu obvezne nadzornim tijelima njihove države članice na zahtjev u bilo koje vrijeme dostaviti sve podatke koje posjeduju o ponudi, a koji su nadzornom tijelu potrebni za obavljanje njegovih funkcija.

Članak 7.

Rok za prihvata

1. Države članice određuju da rok za prihvata ponude ne može biti kraći od dva tjedna ni duži od deset tjedana od dana objave isprave o ponudi. Uz uvjet da se poštuje opće načelo navedeno u članku 3. stavku 1. točki (f), države članice mogu odrediti da se razdoblje od deset tjedana može produžiti, uz uvjet da ponuditelj o namjeri zatvaranja ponude obavijesti najmanje dva tjedna unaprijed.

2. Države članice mogu odrediti pravila kojima u posebnim slučajevima mijenjaju razdoblje navedeno u stavku 1. Država članica može ovlastiti nadzorno tijelo da odobri odstupanje od razdoblja navedenog u stavku 1. kako bi se ciljnom trgovačkom društvu omogućilo da sazove glavnu skupštinu radi razmatranja ponude.

Članak 8.

Objava ponude

1. Države članice osiguravaju objavljivanje ponude tako da se osigura transparentnost i integritet tržišta za vrijednosnice ciljnog trgovačkog društva, ponuditelja ili bilo kojeg drugog trgovačkog društva na koje se ponuda odnosi, a posebno radi sprečavanja objave ili priopćivanja netočnih ili zavaravajućih informacija.

2. Države članice određuju objavu svih podataka i isprava potrebnih prema članku 6. tako da se osigura da su podaci i isprave spremne i odmah dostupne držateljima vrijednosnica barem u onim državama članicama na čija su uređena tržišta vrijednosnice ciljnog trgovačkog društva uvrštene radi trgovanja, te predstavnicima zaposlenika ciljnog trgovačkog društva i ponuditelja ili, gdje nema takvih predstavnika, samim zaposlenicima.

Članak 9.

Obveze uprave ciljnog trgovačkog društva

1. Države članice osiguravaju poštovanje pravila navedenih u stavicama od 2. do 5.

2. Tijekom razdoblja navedenog u drugom podstavku, uprava ciljnog trgovačkog društva pribavljaju prethodno odobrenje glavne skupštine izdano za tu svrhu prije poduzimanja bilo koje radnje, osim traženja alternativnih ponuda, koja može imati za posljedicu onemogućavanje ponude, a posebno prije izdavanja bilo kojih vrijednosnica koje za posljedicu može imati dugotrajnu prepreku stjecanju kontrole ponuditelja nad ciljnim trgovačkim društvom.

Takvo je odobrenje obvezujuće barem od vremena kada uprava ciljnog trgovačkog društva primi podatke navedene u prvoj rečenici članka 6. stavka 1. o ponudi i dok se objave rezultati ponude ili dok ponuda istekne. Države članice mogu zahtijevati da se takvo odobrenje pribavi ranije, na primjer čim uprava ciljnog trgovačkog društva sazna da je ponuda neizbježna.

3. U pogledu odluka donesenih prije početka razdoblja navedenog u drugom podstavku stavka 2. koje još nisu djelomično ili u potpunosti provedene, glavna skupština odobrava ili potvrđuje svaku odluku koja ne predstavlja dio redovnog poslovanja trgovačkog društva i čija provedba može imati za posljedicu neuspjeh ponude.

4. Za potrebe pribavljanja prethodnog ovlaštenja, odobrenja ili potvrde držatelja vrijednosnica navedenih u stavicama 2. i 3., države članice mogu donijeti pravila kojima omogućuju da glavna skupština dioničara bude sazvana u kratkom roku, uz uvjet da se ona ne održi unutar dva tjedna od poziva.

5. Uprava ciljnog trgovačkog društva sastavlja i objavljuje ispravu u kojoj navodi svoje mišljenje o ponudi i razloge na kojima se to mišljenje temelji, uključujući razmišljanja o učincima provedbe ponude na sve interese trgovačkog društva, a posebno na zapošljavanje i o strateškim planovima ponuditelja za ciljno trgovačko društvo te njihovim vjerojatnim reperkusijama na zapošljavanje i mjesta poslovanja trgovačkog društva, kako je to navedeno u ispravi o ponudi u skladu s člankom 6. stavkom 3. točkom i. Uprava ciljnog trgovačkog društva istodobno priopćuje to mišljenje predstavnicima zaposlenika ili, u slučaju kada nema tih predstavnika, samim zaposlenicima. Kada uprava ciljnog trgovačkog društva pravovremeno primi zasebno mišljenje predstavnika zaposlenika o učincima ponude na zapošljavanje, to se mišljenje prilaže ispravi.

6. Za potrebe stavka 2., kad društvo ima tijela u dvije razine, „uprava“ je i uprava i nadzorni odbor.

Članak 10.

Podaci o trgovačkim društvima iz članka 1. stavka 1.

1. Države članice osiguravaju da trgovačka društva navedena u članku 1. stavku 1. objave detaljne podatke o sljedećem:

- (a) strukturi njihova kapitala, uključujući vrijednosnice koje nisu uvršteni radi trgovanja na uređenom tržištu u državi članici, a gdje je to primjenljivo, s naznakom različitih rodova vrijednosnica i, za svaki rod vrijednosnica, prava i obveze koji iz njih proizlaze i postotak koji predstavljaju u ukupnom temeljnom kapitalu;
- (b) svim ograničenjima prijenosa vrijednosnica, kao što su ograničenja u držanju vrijednosnica ili potreba pribavljanja odobrenja trgovačkog društva ili drugih držatelja vrijednosnica, ne dovodeći u pitanje članak 46. Direktive 2001/34/EZ;
- (c) bitnom izravnom ili neizravnom sudjelovanju u temeljnom kapitalu (uključujući neizravno sudjelovanje u temeljnom kapitalu putem piramidalnih struktura i uzajamnih udjela) u smislu članka 85. Direktive 2001/34/EZ;
- (d) držateljima bilo kojih vrijednosnica s posebnim kontrolnim pravima s opisom tih prava;
- (e) sustavu kontrole bilo kojeg plana dioničarstva zaposlenika u slučajevima kada zaposlenici izravno ne izvršavaju kontrolna prava;
- (f) svim ograničenjima glasačkih prava, kao što su ograničenja glasačkih prava imatelja određenog postotka ili broja

glasova, rokovi za izvršenje glasačkih prava ili sustavi kojima su, uz suradnju trgovačkog društva, financijska prava koja proizlaze iz vrijednosnica odvojena od držanja vrijednosnica;

- (g) svim ugovorima između dioničara koji su poznati trgovačkom društvu i koji za posljedicu mogu imati ograničenja prijenosa vrijednosnica i/ili glasačkih prava u smislu Direktive 2001/34/EZ;
- (h) pravilima koja su mjerodavna za imenovanje i opoziv članova uprave trgovačkog društva i izmjenu statuta;
- (i) ovlastima članova uprave trgovačkog društva, a posebno ovlastima izdavanja ili otkupa vrijednosnica;
- (j) bilo kojim bitnim ugovorima u kojima je trgovačko društvo stranka i koji stupaju na snagu, mijenjaju se ili raskidaju nakon promjene kontrole trgovačkog društva nakon ponude za preuzimanje, kao i o učincima tih ugovora, osim kad je priroda tih ugovora takva da bi njihovo otkrivanje ozbiljno štetilo trgovačkom društvu; ova se iznimka ne primjenjuje kad je trgovačko društvo posebno obvezno otkriti takve podatke na temelju drugih pravnih propisa;
- (k) bilo kojim ugovorima između trgovačkog društva i članova njegovih tijela ili zaposlenika koji predviđaju naknadu u slučaju njihova opoziva ili otkaza bez valjana razloga ili u slučaju kada njihov radni odnos prestane zbog ponude za preuzimanje.

2. Podaci navedeni u stavku 1. objavljuju se u godišnjem izvješću društva kako je to predviđeno u članku 46. Direktive 78/660/EEZ ⁽¹⁾ i članku 36. Direktive 83/349/EEZ ⁽²⁾.

3. Države članice, u slučaju trgovačkih društava čije su vrijednosnice uvrštene radi trgovanja na uređenom tržištu države članice, osiguravaju da uprava trgovačkog društva podnese izvješće s obrazloženjem redovnoj glavnoj skupštini o pitanjima navedenim u stavku 1.

Članak 11.

Pravilo proboja

1. Ne dovodeći u pitanje druga prava i obveze određene u pravu Zajednice za trgovačka društva navedene u članku 1. stavku 1., države članice osiguravaju da se odredbe navedene u stavcima od 2. do 7. primjenjuju kad se objavi ponuda.

⁽¹⁾ Četvrta Direktiva Vijeća 78/660/EEZ od 25. srpnja 1978. o godišnjim financijskim izvještajima za određene vrste trgovačkih društava (SL L 222, 14.8.1978., str. 11.). Direktiva kako je zadnje izmijenjena Direktivom 2003/51/EZ Europskog parlamenta i Vijeća (SL L 178, 17.7.2003., str. 16.).

⁽²⁾ Sedma Direktiva Vijeća 83/349/EEZ od 13. lipnja 1983. o konsolidiranim financijskim izvještajima (SL L 193, 18.7.1983., str. 1.). Direktiva kako je zadnje izmijenjena Direktivom 2003/51/EZ.

2. Nijedno ograničenje prijenosa vrijednosnica predviđeno u statutu ciljnog trgovačkog društva ne primjenjuje se na ponuditelja za vrijeme roka za prihvatanje ponude navedenog u članku 7. stavku 1.

Bilo koja ograničenja prijenosa vrijednosnica određena u ugovornim odnosima između ciljnog trgovačkog društva i držatelja njegovih vrijednosnica ili u ugovornim odnosima između držatelja vrijednosnica ciljnog trgovačkog društva sklopljenim nakon donošenja ove Direktive, ne primjenjuje se na ponuditelja za vrijeme roka za prihvatanje ponude navedenog u članku 7. stavku 1.

3. Ograničenja glasačkih prava određena u statutu ciljnog trgovačkog društva nema učinka na glavnoj skupštini koja odlučuje o svim obrambenim mjerama u skladu s člankom 9.

Ograničenja glasačkih prava određena u ugovornim odnosima između ciljnog trgovačkog društva i držatelja njegovih vrijednosnica ili u ugovornim odnosima između držatelja vrijednosnica ciljnog trgovačkog društva sklopljenim nakon donošenja ove Direktive, nema učinka na glavnoj skupštini koja odlučuje o svim obrambenim mjerama u skladu s člankom 9.

Vrijednosnice s višestrukim glasačkim pravima daju pravo na samo jedan glas na glavnoj skupštini koja odlučuje o svim obrambenim mjerama u skladu s člankom 9.

4. Kada ponuditelj nakon ponude drži 75 % ili više udjela u temeljnom kapitalu s pravom glasa, ne primjenjuje se ograničenja prijenosa vrijednosnica ili glasačkih prava navedena u stavcima 2. i 3. ni ikoja izvanredna prava dioničara na imenovanje ili opoziv članova uprave određena u statutu ciljnog trgovačkog društva; vrijednosnice s višestrukim pravom glasa daju pravo na samo jedan glas na prvoj sjednici glavne skupštine koja slijedi nakon zatvaranja ponude koju je sazvao ponuditelj radi izmjene statuta ili opoziva ili imenovanja članova uprave trgovačkog društva.

U tom smislu, ponuditelj ima pravo u kratkom roku sazvati glavnu skupštinu, uz uvjet da se ta skupština ne održi u roku od dva tjedna od poziva.

5. Kad se ukinu prava na temelju stavaka 2., 3. ili 4. i/ili članka 12., osigurava se pravična naknada za svaki gubitak koji pretrpe imatelji tih prava. Države članice određuju uvjete za utvrđivanje takve naknade i načine njezina plaćanja.

6. Stavak 3. i 4. ne primjenjuju se na vrijednosnice kod kojih se ograničenja glasačkih prava nadoknađuju posebnim novčanim koristima.

7. Ovaj se članak ne primjenjuje na slučaj kada države članice drže vrijednosnice ciljnog trgovačkog društva koji daju

posebna prava državama članicama koja su u skladu s Ugovorom, na posebna prava predviđena nacionalnim pravom koja su u skladu s Ugovorom, ni na zadrugu.

Članak 12.

Neobvezujuća rješenja

1. Države članice mogu pridržati pravo ne zahtijevati od trgovačkih društava navedenih u članku 1. stavku 1. koja imaju sjedište na njihovu državnu području da primjenjuju članak 9. stavke 2. i 3. i/ili članak 11.

2. Kad države članice iskoriste pravo navedeno u stavku 1. one, usprkos tome, trgovačkim društvima koja imaju sjedište na njihovu državnu području omogućuju korištenje opozive mogućnosti da primijene članak 9. stavci 2. i 3. i/ili članak 11., ne dovodeći u pitanje članak 11. stavak 7.

Odluku trgovačkog društva donosi glavna skupština u skladu s pravom države članice u kojoj trgovačko društvo ima sjedište, prema pravilima koja se primjenjuju za izmjenu statuta. Odluka se priopćuje nadzornom tijelu države članice u kojoj trgovačko društvo ima sjedište i svim nadzornim tijelima država članica u kojima su vrijednosnice društva uvrštene radi trgovanja na uređenim tržištima ili u kojima je takvo uvrštenje zatraženo.

3. Države članice, uz uvjete određene nacionalnim pravom, mogu izuzeti trgovačka društva koja primjenjuju članak 9. stavke 2. i 3. i/ili članak 11. od primjene članka 9. stavaka 2. i 3. i/ili članka 11. ako ta trgovačka društva budu podvrgnuta ponudi društva koje ne primjenjuje iste članke, ili trgovačkog društva koje, izravno ili neizravno, kontrolira posljednje navedeno trgovačko društvo, na temelju članka 1. Direktive 83/349/EEZ.

4. Države članice osiguravaju da se odredbe koje se primjenjuju na odnosna trgovačka društva objave bez odgode.

5. Bilo koja mjera primijenjena u skladu sa stavkom 3. bit će podložna odobrenju glavne skupštine ciljnog trgovačkog društva koje mora biti izdano najranije 18 mjeseci prije objave ponude u skladu s člankom 6. stavkom 1.

Članak 13.

Druga pravila mjerodavna za postupak ponuda

Države članice također donose pravila koja su mjerodavna za postupak ponuda, barem u pogledu sljedećeg:

- (a) isteka ponuda;
- (b) revizije ponuda;
- (c) konkurentskih ponuda;
- (d) objave rezultata ponuda;
- (e) neopozivosti ponuda i dozvoljenih uvjeta.

Članak 14.

Obavješćivanje i konzultiranje predstavnika zaposlenika

Ova Direktiva ne dovodi u pitanje pravila koja se odnose na obavješćivanje i konzultiranje predstavnika zaposlenika ponuditelja i ciljnog trgovačkog društva i, ako to države članice odrede, na suodlučivanje s zaposlenicima ponuditelja i ciljnim trgovačkim društvom određenim relevantnim nacionalnim odredbama, a posebno odredbama donesenim na temelju direktiva 94/45/EZ, 98/59/EZ, 2001/86/EZ i 2002/14/EZ.

Članak 15.

Pravo prijenosa vrijednosnica manjinskih dioničara

1. Države članice osiguravaju da se, nakon davanja ponude svim držateljima vrijednosnica ciljnog trgovačkog društva za sve njihove vrijednosnice, primjenjuju stavci od 2. do 5.

2. Države članice osiguravaju da ponuditelj bude u mogućnosti zatražiti od svih držatelja preostalih vrijednosnica da mu prodaju te vrijednosnice po pravičnoj cijeni. Države članice uvode to pravo u jednoj od sljedećih situacija:

(a) kada ponuditelj drži vrijednosnice koje predstavljaju najmanje 90 % temeljnog kapitala trgovačkog društva s pravom glasa i 90 % glasačkih prava u glavnoj skupštini ciljnog trgovačkog društva;

ili

(b) kad je nakon prihvata ponude ponuditelj stekao ili je sklopio čvrste ugovore za stjecanje vrijednosnica koji predstavljaju najmanje 90 % temeljnog kapitala s pravom glasa i 90 % glasačkih prava, koji su predmet ponude.

U slučaju navedenom pod (a), države članice mogu odrediti viši prag koji, međutim, ne može biti viši od 95 % temeljnog kapitala s pravom glasa i 95 % glasačkih prava.

3. Države članice osiguravaju da na snazi budu pravila koja omogućuju da se izračuna kad je prag dosegnut.

Kad je ciljno trgovačko društvo izdalo više rodova vrijednosnica, države članice mogu predvidjeti da se pravo prijenosa vrijednosnica manjinskih dioničara može izvršavati samo u odnosu na rod u kojem je prag određen u stavku 2. dosegnut.

4. Ako ponuditelj želi iskoristiti pravo prijenosa vrijednosnica manjinskih dioničara, on to može učiniti unutar tri mjeseca od završetka roka za prihvatanje ponude navedenog u članku 7.

5. Države članice osiguravaju da se jamči pravična cijena. Ta cijena ili ima isti oblik kao naknada ponuđena u ponudi, ili je u

novcu. Države članice mogu predvidjeti da novac bude ponuđen barem kao alternativa.

Nakon dobrovoljne ponude, u oba slučaja navedena u stavku 2. točkama (a) i (b), smatrat se da je naknada ponuđena u ponudi pravična kada ponuditelj putem prihvata ponude stekne vrijednosnice koji predstavljaju najmanje 90 % temeljnog kapitala s pravom glasa koji su predmet ponude.

Nakon obvezne ponude, smatrat će se da je naknada ponuđena u ponudi pravična.

Članak 16.

Pravo prodaje vrijednosnica manjinskih dioničara

1. Države članice osiguravaju da se, nakon objave ponude svim držateljima vrijednosnica ciljnog trgovačkog društva za sve njihove vrijednosnice, primjenjuju stavci 2. i 3.

2. Države članice osiguravaju da držatelji preostalih vrijednosnica budu u mogućnosti zatražiti od ponuditelja da otkupi njihove vrijednosnice po pravičnoj cijeni, uz iste uvjete navedene u članku 15. stavku 2.

3. Članak 15. stavci od 3. do 5. primjenjuju se *mutatis mutandis*.

Članak 17.

Sankcije

Države članice određuju sankcije koje će biti nametnute za povrede nacionalnih mjera donesenih na temelju ove Direktive i poduzimaju potrebne korake kako bi osigurale provedbu tih sankcija. Tako određene sankcije moraju biti učinkovite, proporcionalne i odvraćajuće. Države članice obavješćuju Komisiju o tim mjerama najkasnije na datum određen u članku 21. stavku 1., a o bilo kojim daljnjim izmjenama tih mjera čim prije.

Članak 18.

Odborski postupak

1. Komisiji pomaže Europski odbor za vrijednosnice osnovan Odlukom 2001/528/EZ (dalje u tekstu „Odbor“).

2. U slučaju upućivanja na ovaj stavak, primjenjuju se članci 5. i 7. Odluke 1999/468/EZ, uzimajući u obzir članak 8. te Direktive, uz uvjet da provedbene mjere donesene u skladu s ovim postupkom ne mijenjaju osnovne odredbe ove Direktive.

Razdoblje navedeno u članku 5. stavku 6. Odluke 1999/468/EZ je tri mjeseca.

3. Ne dovodeći u pitanje provedbu već donesenih mjera, primjena mjera čije odredbe zahtijevaju donošenje tehničkih pravila i odluka u skladu sa stavkom 2. odgađa se za četiri godine od stupanja na snagu ove Direktive. Na prijedlog Komisije, Europski parlament i Vijeće mogu obnoviti navedene odredbe u skladu s postupkom određenim u članku 251. Ugovora i u tom će ih smislu pregledati prije završetka navedenog razdoblja.

Članak 19.

Odbor za kontakt

1. Osnovat će se odbor za kontakt sa sljedećim funkcijama:

(a) olakšati, ne dovodeći u pitanje članke 226. i 227. Ugovora, usklađenu primjenu ove Direktive putem redovnih sastanaka radi rješavanja praktičnih problema koji proizlaze u vezi s njezinom primjenom;

(b) savjetovati Komisiju, ako je to potrebno, o dopunama ili izmjenama ove Direktive.

2. Funkcija odbora za kontakt nije ocjenjivanje razloga odluka koje su u pojedinačnim slučajevima donijela nadzorna tijela.

Članak 20.

Revizija

Pet godina nakon datuma određenog u članku 21. stavku 1., Komisija preispituje ovu Direktivu u svjetlu iskustva stečenog u njezinoj primjeni i, ako je to potrebno, predlaže njezinu reviziju. To preispitivanje uključuje pregled kontrolnih struktura i ograničenja ponuda za preuzimanje koje nisu obuhvaćene ovom Direktivom.

U tom smislu, države članice svake godine dostavljaju Komisiji podatke o ponudama za preuzimanje koje su objavljene za trgovačka društva čije su vrijednosnice uvrštene radi trgovanja na njihovim uređenim tržištima. Ti podaci uključuju državnu pripadnost uključenih trgovačkih društava, rezultate ponuda i bilo koje druge podatke koji su bitni za shvaćanje funkcioniranja ponuda za preuzimanje u praksi.

Članak 21.

Prenošenje u nacionalno zakonodavstvo

1. Države članice donose zakone i druge propise potrebne za usklađivanje s ovom Direktivom najkasnije do 20. svibnja 2006. One o tome odmah obavješćuju Komisiju.

Kad države članice donose ove odredbe, te odredbe prilikom njihove službene objave sadržavaju uputu na ovu Direktivu ili se uz njih navodi takva uputa. Načine tog upućivanja određuju države članice.

2. Države članice Komisiji dostavljaju tekst glavnih odredaba nacionalnog prava koje donesu u području na koje se odnosi ova Direktiva.

Članak 22.

Stupanje na snagu

Ova Direktiva stupa na snagu dvadesetog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Članak 23.

Adresati

Ova je Direktiva upućena državama članicama.

Sastavljeno u Strasbourgu 21. travnja 2004.

Za Europski parlament
Predsjednik
P. COX

Za Vijeće
Predsjednik
D. ROCHE