

# KONAČNI PRIJEDLOG ZAKONA O PREUZIMANJU DIONIČKIH DRUŠTAVA

## OPĆE ODREDBE

### Članak 1.

Ovim Zakonom uređuju se uvjeti za davanje ponude za preuzimanje ciljnih društava, postupak preuzimanja, prava i obveze sudionika u postupku preuzimanja te nadzor postupka preuzimanja ciljnih društava.

## POJMOVI

### Članak 2.

Pojedini pojmovi, u smislu ovoga Zakona, imaju sljedeće značenje:

1. ciljno društvo je:
  - a) javno dioničko društvo u smislu Zakona o tržištu vrijednosnih papira,
  - b) dioničko društvo sa sjedištem u drugoj državi Europskog gospodarskog prostora čije su dionice s pravom glasa uvrštene na uređeno tržište u državi Europskog gospodarskog prostora u smislu članka 4.; stavka 1.; točke 14. Direktive 2004/39/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 21. travnja 2004. o tržištima financijskih instrumenata o izmjeni direktiva 85/611/EEZ i 93/6/EEZ Vijeća i Direktive 2000/12/EZ Europskog parlamenta i Vijeća o ukidanju Direktive 93/22/EEZ Vijeća (SL EU br. L 145 str. 1.),
2. ponuda za preuzimanje je javno objavljena ponuda, obvezna ili dobrovoljna, upućena svim dioničarima ciljnog društva za stjecanje svih dionica s pravom glasa, uz uvjete i na način određen ovim Zakonom. Ponuda za preuzimanje može istovremeno biti upućena i za stjecanje povlaštenih dionica bez prava glasa.
3. stjecatelj je fizička ili pravna osoba koja stječe ili je stekla dionice s pravom glasa ciljnog društva,
4. ponuditelj je fizička ili pravna osoba koja je sukladno odredbama ovoga Zakona obvezna objaviti ponudu za preuzimanje ili je objavila namjeru objavljivanja ponude za preuzimanje,
5. dionice s pravom glasa su sve dionice ciljnog društva izdane s pravom glasa,
6. depozitar je središnja depozitarna agencija ili banka sa sjedištem u Republici Hrvatskoj,
7. Agencija je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga,
8. države članice su države Europskog gospodarskog prostora.

## OPĆA NAČELA

### Članak 3.

U postupku preuzimanja i u ostvarivanju prava i obveza sudionici postupka preuzimanja dužni su pridržavati se sljedećih načela:

1. dioničari ciljnog društva, koji drže dionice ciljnog društva istog roda, na koje se odnosi ponuda za preuzimanje imaju jednak položaj u postupku preuzimanja,

2. dioničari ciljnog društva na koje se odnosi ponuda za preuzimanje moraju imati dovoljno vremena i informacija kako bi potpunim uvidom u stanje stvari mogli odlučiti o ponudi za preuzimanje,
3. uprava i nadzorni odbor ciljnog društva dužni su u razdoblju provođenja postupka preuzimanja postupati u najboljem interesu ciljnog društva,
4. ponuditelj i ciljno društvo dužni su provesti postupak preuzimanja što brže, a ciljno društvo ne smije duže vrijeme od predviđenog biti spriječeno u svom poslovanju,
5. uslijed trgovanja dionicama ponuditelja, ciljnog društva i drugih društava koja sudjeluju u postupku preuzimanja, ne smije doći do poremećaja na tržištu,
6. ponuditelj može objaviti ponudu za preuzimanje tek nakon što u cijelosti osigura novčanu naknadu i druge vrste naknada koje su propisane odredbama ovoga Zakona.

## **OBJAVA**

### **Članak 4.**

- (1) Kada Zakon propisuje obvezu objave, objava se mora učiniti na hrvatskom jeziku u «Narodnim novinama» i u jednim dnevnim novinama koje se redovito prodaju na cijelom teritoriju Republike Hrvatske.
- (2) Smatra se da je obveza objave izvršena, ako su prije isteka roka oglašivači prihvatili narudžbe za objavljivanje u prvom sljedećem izdanju.
- (3) Iznimno od odredbe stavka 2. ovoga članka, smatra se da je u slučaju izmjene ponude za preuzimanje, konkurentske ponude i povlačenja ponude za preuzimanje, obveza objave izvršena objavljivanjem u jednim novinama, uz prihvatanje narudžbe za objavljivanje u prvom sljedećem izdanju drugih novina.
- (4) Uvijek kada sukladno odredbama ovoga Zakona postoji obveza objave, dokaz o prihvatu narudžbe za objavu i dokaz o objavi dostavljaju se bez odgode Agenciji.
- (5) Osim u slučajevima obvezne objave sukladno odredbama ovoga Zakona, ponuditelju i osobama koje s njim djeluju zajednički te članovima uprave i nadzornog odbora ciljnog društva zabranjeno je svako drugo komuniciranje s javnošću.

## **ZAJEDNIČKO DJELOVANJE**

### **Članak 5.**

- (1) Osobe koje djeluju zajednički su fizičke i/ili pravne osobe koje surađuju međusobno ili s ciljnim društvom na temelju sporazuma, izričitog ili prešutnog, usmenog ili pisanog, čiji je cilj stjecanje dionica s pravom glasa, usklađeno ostvarivanje prava glasa ili sprječavanje druge osobe u provođenju postupka preuzimanja.

(2) Za sljedeće osobe smatra se da djeluju zajednički:

1. osobe koje povezuju samo okolnosti u svezi sa stjecanjem dionica, kao što su:
  - vrijeme ili razdoblje u kojem su stjecale dionice,
  - mjesto stjecanja,
  - način stjecanja,
  - odredbe ugovora o stjecanju,
  - vrijednost stečenih dionica,
  - druge okolnosti koje su dovele do stjecanja dionica koje ukazuju na usklađenost u stjecanju ili zajedničkoj namjeri osoba,
2. članove uprave ili nadzornog odbora društava koja djeluju zajednički,
3. članove uprave ili nadzornog odbora s društvima u kojima su članovi tih tijela,
4. osobe koje su glavnoj skupštini ciljnog društva predlagale imenovanje ili razrješenje članova uprave ili nadzornog odbora, ili druge odluke, za donošenje kojih je potrebna tročetvrtinska većina prisutnih glasova na glavnoj skupštini i koje su glasale za donošenje takvih odluka.

(3) Pravne osobe, te fizičke i/ili pravne osobe djeluju zajednički kad jedna od njih neposredno ili posredno kontrolira drugu ili druge pravne osobe.

(4) Smatra se da fizička i/ili pravna osoba kontrolira pravnu osobu ako ima:

1. neposredno ili posredno više od 25% udjela u temeljnom kapitalu pravne osobe,
2. neposredno ili posredno više od 25% glasačkih prava u glavnoj skupštini pravne osobe,
3. pravo upravljanja poslovnim i financijskim politikama pravne osobe na temelju ovlasti iz statuta ili sporazuma,
4. neposredno ili posredno prevladavajući utjecaj na vođenje poslova i donošenje odluka.

(5) Trgovačka društva djeluju zajednički ako su međusobno povezana u smislu odredbi Zakona o trgovačkim društvima.

(6) Fizičke osobe djeluju zajednički ako su u krvnom srodstvu u pravoj liniji, a u pobočnoj liniji do prvog stupnja zaključno, te ako su bračni ili izvanbračni drugovi.

## **NAČIN ZAJEDNIČKOG DJELOVANJA**

### **Članak 6.**

(1) Uspostavljanje odnosa zajedničkog djelovanja temeljem sporazuma iz stavka 1. članka 5. ovoga Zakona izjednačeno je sa stjecanjem dionica s pravom glasa.

(2) Dionicama s pravom glasa stjecatelja pribrajaju se dionice s pravom glasa osoba koje s njim djeluju zajednički.

- (3) Kad obveza objavljivanja ponude za preuzimanje nastane uspostavljanjem odnosa zajedničkog djelovanja sporazumom iz stavka 1. članka 5. ovoga Zakona ili u slučaju kad jedna od osoba koje djeluju zajednički stekne dionice tako da tim stjecanjem nastane obveza objavljivanja ponude za preuzimanje, svaka od tih osoba obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje na način i pod uvjetima određenim ovim Zakonom, a smatra se da je obvezi objavljivanja ponude za preuzimanje udovoljeno ako ponudu za preuzimanje objavi bilo koja od osoba koje djeluju zajednički.
- (4) U slučaju iz stavka 3. ovoga članka, ciljno društvo ne može biti ponuditelj.

### **Članak 7.**

Osobe koje djeluju zajednički, solidarno odgovaraju za ispunjenje svih obveza propisanih ovim Zakonom.

### **UTVRĐIVANJE BROJA I POSTOTKA PRAVA GLASA**

#### **Članak 8.**

- (1) U smislu ovoga Zakona, pri utvrđivanju broja dionica s pravom glasa ciljnog društva koje drži ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički, u obzir će se uzeti dionice s pravom glasa ciljnog društva:
1. koje su te osobe stekle,
  2. koje su te osobe prenijele na treću osobu kao osiguranje, osim ako je ta osoba ovlaštena samostalno ostvarivati pravo glasa iz tih dionica neovisno o uputama tih osoba,
  3. za koje je u korist tih osoba osnovano pravo plodouživanja,
  4. koje ponuditelj može steći izjavom volje, kao npr. opcija za kupnju dionica,
  5. koje su tim osobama povjerene, ako one mogu prava glasa iz tih dionica ostvarivati samostalno, po vlastitoj ocjeni, bez posebnih uputa dioničara.
- (2) U smislu ovog Zakona, postotak dionica s pravom glasa u ciljnom društvu izračunava se u odnosu na sve dionice ciljnog društva izdane s pravom glasa, uključujući i vlastite dionice ciljnog društva i dionice kod kojih je ostvarivanje prava glasa isključeno ili ograničeno zakonom ili pravnim poslom.
- (3) U smislu točke 1. stavka 1. ovog članka, smatrat će se da su ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički stekli dionice s pravom glasa kad sklope pravni posao ili nastankom drugog pravnog temelja za prijenos dionica, neovisno o prijenosu dionica i upisu u depozitorij ili registar dionica ciljnog društva, te neovisno o tome što je pravni posao sklopljen pod odgovornim uvjetom. Pod istim uvjetima, smatrat će se da su ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički stekli dionice s pravom glasa i kada, umjesto dionica, steknu potvrde koje predstavljaju vlasništvo određenog broja dionica ciljnog društva, a kojim potvrdama se trguje na burzi, kao npr. globalne potvrde o deponiranim dionicama. Prilikom stjecanja ovih potvrda, odredba točke 4. stavka 1. ovog članka primjenjuje se na odgovarajući način.

**OBVEZNA PONUDA ZA PREUZIMANJE****Članak 9.**

- (1) Fizička ili pravna osoba obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje kad neposredno ili posredno, samostalno ili djelujući zajednički, stekne dionice s pravom glasa ciljnog društva, tako da, zajedno s dionicama koje je već stekla, prijeđe prag od 25% dionica s pravom glasa ciljnog društva (kontrolni prag).
- (2) Nakon što je prešla kontrolni prag i objavila ponudu za preuzimanje, fizička ili pravna osoba obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje kada, samostalno ili djelujući zajednički, neposrednim ili posrednim stjecanjem dionica s pravom glasa ciljnog društva poveća postotak prava glasa za više od 10% (dodatni prag).
- (3) Iznimno od odredbe iz stavka 2. ovoga članka, ponudu za preuzimanje obvezna je objaviti fizička ili pravna osoba, koja nakon ponude za preuzimanje, samostalno ili djelujući zajednički, neposrednim ili posrednim stjecanjem dionica s pravom glasa ciljnog društva poveća postotak prava glasa za manje od 10%, ako tim stjecanjem prelazi prag od 75% prava glasa (konačni prag).
- (4) Obvezu objavljivanja ponude za preuzimanje, u slučaju daljnjeg stjecanja dionica s pravom glasa ciljnog društva, nema fizička ili pravna osoba koja:
  1. je ponudu za preuzimanje objavila sukladno odredbi stavka 2. ovog članka,
  2. nakon ponude za preuzimanje, objavljene sukladno odredbi stavka 1. i/ili 2. ovog članka, drži najmanje 75% prava glasa,
  3. je ponudu za preuzimanje objavila sukladno odredbi stavka 3. članka 14. ovog Zakona.
- (5) Fizička ili pravna osoba, kojoj je, sukladno odredbama ovog članka, nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje, obvezna je, bez odgode, o nastanku obveze dostaviti obavijest Agenciji, ciljnom društvu, burzi i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva, te istu bez odgode objaviti.
- (6) Posrednim stjecanjem dionica s pravom glasa, u smislu ovog članka, smatrat će se stjecanje kontrole u smislu stavka 4. članka 5. ovoga Zakona.

**DOBROVOLJNA PONUDA ZA PREUZIMANJE****Članak 10.**

- (1) Osoba koja nije obvezna objaviti ponudu za preuzimanje sukladno odredbama ovoga Zakona, a namjerava izvršiti preuzimanje, ponudu za preuzimanje može objaviti samo pod uvjetima i na način određen ovim Zakonom.
- (2) U slučaju iz stavka 1. ovoga članka, osoba koja namjerava izvršiti preuzimanje obvezna je, bez odgode, o namjeri objavljivanja ponude za preuzimanje dostaviti obavijest Agenciji, ciljnom društvu, burzi i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva, te istu bez odgode objaviti.

- (3) Objavljivanjem obavijesti iz stavka 2. ovoga članka, za osobu koja namjerava izvršiti preuzimanje nastaje obveza objavljivanja ponude za preuzimanje pod uvjetima i na način određen ovim Zakonom.
- (4) Obveza objavljivanja ponude za preuzimanje nastaje i u slučaju kada ponuditelj objavi obavijest koja ne sadrži podatke iz točaka 1., 2., 3. i 4. stavka 1. članka 22. ovoga Zakona i/ili je objavi na drugi način, a iz objavljene obavijesti je razvidno da ponuditelj, samostalno ili djelujući zajednički, ima namjeru izvršiti preuzimanje ciljnog društva.
- (5) U slučaju konkurentskih ponuda, ništeto je svako stjecanje dionica s pravom glasa ciljnog društva od strane budućeg konkurentskog ponuditelja od trenutka objave namjere za preuzimanje prvog ponuditelja.

### **OBAVIJESTI O OBJAVLJIVANJU PONUDE ZA PREUZIMANJE**

#### **Članak 11.**

- (1) Obavijesti iz stavka 5. članka 9. i stavka 2. članka 10. ovoga Zakona moraju sadržavati podatke iz točaka 1., 2., 3. i 4. stavka 1. članka 22. ovoga Zakona, te izjavu ponuditelja da će u Zakonom propisanom roku objaviti ponudu za preuzimanje.
- (2) Uprava burze i uređenog javnog tržišta na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva smije zaprimljene obavijesti iz stavka 1. ovog članka, prije objave, upotrijebiti samo u svrhu odlučivanja treba li obustaviti trgovanje dionicama ciljnog društva.
- (3) Ciljno društvo obvezno je bez odgode obavijestiti Agenciju o primitku i sadržaju zaprimljene obavijesti iz stavka 1. ovoga članka, te o svim postupcima ili pregovorima s ponuditeljem ili osobama koje djeluju zajednički s ponuditeljem, ili o tome da takvi postupci ili pregovori nisu u tijeku.
- (4) Ciljno društvo će o sadržaju zaprimljene obavijesti iz stavka 1. ovoga članka, bez odgode, obavijestiti predstavnike radnika, ili u njihovoj odsutnosti radnike.

### **IZJAVA O NAMJERI OBJAVLJIVANJA PONUDE ZA PREUZIMANJE**

#### **Članak 12.**

- (1) Agencija može od fizičke i/ili pravne osobe zatražiti izričitu izjavu o namjeri preuzimanja, ako situacija na tržištu kapitala ukazuje na moguće preuzimanje, a posebno kada:
  - 1. okolnosti ukazuju na postojanje sporazuma o preuzimanju, ili
  - 2. opseg trgovanja i cijena dionica ciljnog društva na burzi ili uređenom javnom tržištu su se značajnije mijenjali, ili
  - 3. fizička i/ili pravna osoba na druge načine izražava namjeru izvršiti preuzimanje, npr. komunicira s javnošću.

- (2) Izjavu iz stavka 1. ovoga članka, fizička i/ili pravna osoba obvezna je dostaviti Agenciji bez odgode.
- (3) U slučaju iz stavka 1. ovoga članka, Agencija može zahtijevati od ciljnog društva izričitu izjavu o tome je li upoznato s namjerom preuzimanja, koju je ono obvezno dostaviti Agenciji bez odgode.
- (4) Na zahtjev Agencije, fizička i/ili pravna osoba i ciljno društvo obvezni su izjavu koju dostavljaju Agenciji, bez odgode, objaviti i dostaviti burzi i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva.

### **ZABRANA ZAOBILAŽENJA POSTUPKA PREUZIMANJA I ISKLJUČENJE PRAVA GLASA Članak 13.**

- (1) Nije dopuštena ponuda ili opća ponuda upućena dioničarima ciljnog društva s ciljem stjecanja dionica s pravom glasa ako tim stjecanjem nastaje obveza objavljivanja ponude za preuzimanje.
- (2) Nije dopušten javni ili drugi poziv upućen dioničarima ciljnog društva na davanje ponude s ciljem stjecanja dionica s pravom glasa ako tim stjecanjem nastaje obveza objavljivanja ponude za preuzimanje.
- (3) Ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički ne mogu ostvariti pravo glasa iz svih stečenih dionica ciljnog društva u sljedećim slučajevima:
  1. kad, nakon nastupanja obveze objavljivanje ponude za preuzimanje, u zakonskom roku ne podnesu zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, od dana kad su došli u zakašnjenje do dana izvršenja ove obveze,
  2. kad Agencija odbije ili odbaci zahtjev za odobrenje objavljivanje ponude za preuzimanje, od dana konačnosti rješenja kojim se odbija ili odbacuje isti zahtjev do dana konačnosti rješenja kojim Agencija odobrava objavljivanje ponude za preuzimanje,
  3. kad, nakon što im je Agencija odobrila objavljivanje ponude za preuzimanje, istu ne objave u zakonskom roku, od dana kad su došli u zakašnjenje do dana izvršenja ove obveze.

### **IZNIMKE OD OBVEZE OBJAVLJIVANJA PONUDE ZA PREUZIMANJE Članak 14.**

- (1) Stjecatelj nije obvezan objaviti ponudu za preuzimanje ako:
  1. stekne dionice ciljnog društva nasljeđivanjem,
  2. stekne dionice ciljnog društva diobom bračne stečevine,
  3. stekne dionice ciljnog društva u postupku povećanja temeljnog kapitala, izdavanjem dionica, a glavna skupština ciljnog društva na kojoj se donosi odluka o povećanju temeljnog kapitala odobri da stjecatelj može steći dionice s pravom glasa ciljnog društva bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje,

ako bi predmetnim stjecanjem dionica s pravom glasa za stjecatelja nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje,

4. stekne dionice ciljnog društva koje je stečajni dužnik u stečajnom postupku,
5. stekne dionice ciljnog društva u postupku pripajanja trgovačkih društava, ali isključivo onda kada samo jedno od trgovačkih društava koja sudjeluju u postupku pripajanja ima dionice ciljnog društva,
6. stekne dionice ciljnog društva promjenom pravnog oblika trgovačkog društva,
7. pravna osoba stekne dionice ciljnog društva od druge pravne osobe čiji su članovi ili dioničari neposredno ili posredno iste osobe ili kad stekne dionice prijenosom radi restrukturiranja unutar koncerna,
8. stekne dionice ciljnog društva u zamjenu za isplatu dividende, a glavna skupština ciljnog društva odobri da stjecatelj može steći dionice s pravom glasa ciljnog društva bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, ako bi predmetnim stjecanjem dionica s pravom glasa za stjecatelja nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje,
9. nakon provedene ponude za preuzimanje stekne dionice ciljnog društva prijenosom između osoba koje su djelovale zajednički u ponudi za preuzimanje,
10. stjecanjem dionica ciljnog društva drži postotak dionica s pravom glasa koji je jednak ili manji od postotka dionica s pravom glasa koji drži drugi dioničar ciljnog društva koji je objavio ponudu za preuzimanje,
11. kao kreditna institucija, u roku od 6 mjeseci od dana kada je postala punopravni vlasnik dionica koje je stekla kao fiducijarni vjerovnik, iste otpusti,
12. kao vjerovnici, stječu dionice društava u sanaciji sukladno Zakonu o sanaciji određenih poduzeća,
13. je to propisano posebnim propisom.

- (2) Odobrenje iz točke 3. i 8. stavka 1. ovog članka, glavna skupština ciljnog društva daje tročetvrtinskom većinom glasova prisutnih na glavnoj skupštini, ne računajući glasove stjecatelja i osoba koje s njim djeluju zajednički.
- (3) Osobe iz stavka 1. ovog članka koje su izuzete od obveze objavljivanja ponude za preuzimanje obvezne su u slučaju daljnjeg stjecanja dionica ciljnog društva objaviti ponudu za preuzimanje na način i pod uvjetima određenim ovim Zakonom.
- (4) Republika Hrvatska, Hrvatski fond za privatizaciju i Državna agencija za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka, kao stjecatelji dionica s pravom glasa ciljnog društva, nisu obvezni objaviti ponudu za preuzimanje ako u roku od 14 dana od dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje obavijeste Agenciju i ciljno društvo da namjeravaju otpustiti višak dionica iznad praga od 25%, pod uvjetom da taj višak dionica i otpuste u roku od 6 mjeseci.
- (5) Hrvatski fond za privatizaciju, kada samostalno ili djelujući zajednički, stječe dionice ciljnog društva sukladno Zakonu o privatizaciji, nije obvezan objaviti ponudu za preuzimanje.



**UVID U DEPOZITORIJ ILI REGISTAR DIONICA****Članak 15.**

Kada je za ponuditelja nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje, ciljno društvo, odnosno središnja depozitarna agencija obvezni su ponuditelju, na njegov zahtjev, omogućiti uvid u podatke koji se odnose na dioničare i dionice ciljnog društva, iz depozitorija, odnosno registra dionica.

**CIJENA U PONUDI ZA PREUZIMANJE****Članak 16.**

- (1) Ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički obvezni su za sve dionice istog roda ponuditi jednaku cijenu, odnosno jednak broj zamjenskih dionica.
- (2) Cijena u ponudi za preuzimanje ne može biti niža od najviše cijene po kojoj su ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički stekli dionice s pravom glasa u razdoblju od jedne godine prije dana nastanka obveze.
- (3) Ako je prosječna cijena dionica ostvarena na burzama i uređenim javnim tržištima viša od cijene iz stavka 2. ovoga članka, ponuditelj je obvezan ponuditi višu cijenu, s tim da se prosječna cijena izračunava za svaku burzu ili uređeno javno tržište kao ponderirani prosjek svih cijena ostvarenih na burzi ili uređenom javnom tržištu u zadnja tri mjeseca prije nastanka obveze na objavljivanje ponude za preuzimanje.
- (4) Ako ponuditelj i osobe koja s njim djeluju zajednički nisu u razdoblju od jedne godine prije dana nastanka obveze stekli dionice s pravom glasa, cijena u ponudi ne smije biti niža od prosječne cijene ostvarene na burzama ili uređenim javnim tržištima.
- (5) Ako ponuditelj i/ili osoba koja s njim djeluje zajednički, protivno odredbi članka 40. ovoga Zakona, stekne ili otpusti dionice ciljnog društva po cijeni višoj od cijene iz stavaka 2., 3. i 4. ovoga članka, obvezan je u ponudi za preuzimanje ponuditi višu cijenu.
- (6) Ako ponuditelj zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje ne podnese u roku iz stavka 1. članka 24. ovoga Zakona, prosječna cijena iz stavka 3. ovoga članka izračunava se kao ponderirani prosjek svih cijena ostvarenih na burzi ili uređenom javnom tržištu za svako sljedeće tromjesečje posebno, počevši od dana nastanka obveze na objavljivanje ponude za preuzimanje do dana podnošenja zahtjeva, s tim da je ponuditelj obvezan u ponudi za preuzimanje ponuditi najmanje najvišu tromjesečnu prosječnu cijenu izračunatu u navedenom razdoblju.
- (7) Ako ponuditelj ili osoba koja s njim djeluje zajednički u roku od 1 godine od dana proteka roka trajanja ponude za preuzimanje, stekne dionice ciljnog društva koje su bile predmet ponude, po cijeni koja je viša od cijene iz ponude, obvezan je dioničarima koji su prihvatili ponudu za preuzimanje isplatiti razliku u cijeni u roku od 7 dana od dana stjecanja.

- (8) Obveza iz stavka 7. ovoga članka ne odnosi se na stjecanja dionica u slučaju statusnih promjena ili povećanja temeljnog kapitala ciljnog ili u slučaju stjecanja dionica ciljnog društva u zamjenu za isplatu dividende.

## **NAKNADA U PONUDI ZA PREUZIMANJE**

### **Članak 17.**

- (1) Ponuditelj kao naknadu za preuzimanje dionica koje su predmet ponude za preuzimanje, može ponuditi:
- novac (novčana naknada),
  - zamjenske dionice (zamjenska naknada),
  - kombinaciju novca i zamjenskih dionica u kojem slučaju ponuditelj omjer novca i zamjenskih dionica može slobodno odrediti (kombinirana naknada).
- (2) Kada ponuditelj za preuzimanje dionica koje su predmet ponude za preuzimanje, nudi zamjensku ili kombiniranu naknadu, obavezan je ponuditi novčanu naknadu kao alternativu.
- (3) Zamjenske dionice moraju biti uvrštene najmanje u istu kotaciju ili kotaciju istog stupnja transparentnosti kao i dionice koje su predmet ponude za preuzimanje, biti iste vrste i roda kao i dionice koje su predmet ponude za preuzimanje i ne smiju biti pod teretom.
- (4) Agencija će pravilnikom propisati uvjete pod kojima ponuditelj u ponudi za preuzimanje može ponuditi zamjensku ili kombiniranu naknadu.

## **OSIGURANJE NAKNADE**

### **Članak 18.**

- (1) Prije podnošenja zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, ponuditelj je obavezan osigurati naknadu za preuzimanje svih dionica koje su predmet ponude za preuzimanje.
- (2) Odredba stavka 1. ovoga članka na odgovarajući se način primjenjuje u slučaju izmjene ponude po višoj cijeni.

### **Članak 19.**

- (1) Radi osiguranja novčane naknade, ponuditelj je obavezan na poseban račun kod depozitara izdvojiti novčana sredstva potrebna za plaćanje svih dionica koje su predmet ponude za preuzimanje i/ili depozitaru dostaviti neopozivu bankovnu garanciju na prvi poziv izdanu u korist osoba koje će pohraniti svoje dionice u ponudi za preuzimanje, na iznos potreban za plaćanje svih dionica koje su predmet ponude za preuzimanje.
- (2) Rok trajanja bankovne garancije ne može biti kraći od 15 dana od zadnjeg dana roka za plaćanje dionica iz stavka 2. članka 37. ovoga Zakona.

- (3) Ponuditelj, osoba koja s njim djeluje zajednički i ciljno društvo, ne mogu izdati bankovnu garanciju iz stavka 1. ovog članka.
- (4) Ponuditelj ne smije raspolagati novčanim sredstvima koja su, radi osiguranja isplate pohranjenih dionica, izdvojena na posebnom računu kod depozitara, osim radi isplate pohranjenih dionica.
- (5) Agencija može propisati dodatne uvjete koje mora ispunjavati banka koja izdaje garanciju iz stavka 1. ovoga članka kao i sadržaj ugovora o izdavanju bankovne garancije.

#### **Članak 20.**

Radi osiguranja zamjenske ili kombinirane naknade, ponuditelj je obvezan na poseban račun kod depozitara pohraniti zamjenske dionice.

### **UGOVARANJE POSLOVA POHRANE DIONICA**

#### **Članak 21.**

- (1) Prije podnošenja zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, ponuditelj je obvezan s depozitarom ugovoriti obavljanje poslova pohrane dionica koje su predmet ponude za preuzimanje.
- (2) Ako se dionice koje su predmet ponude za preuzimanje u pravnom prometu pojavljuju u obliku elektroničkih zapisa kod središnje depozitarne agencije, depozitar je središnja depozitarna agencija.
- (3) Ako dionice koje su predmet ponude za preuzimanje ne postoje u obliku elektroničkog zapisa kod središnje depozitarne agencije, ponuditelj će obavljanje poslova pohrane dionica ugovoriti s bankom sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, u kojem ugovoru banka prihvaća sve propisane obveze i odgovornosti depozitara prema ponuditelju i prema svakom dioničaru koji daje dionice na pohranu, tako da dioničar s osnove ovoga ugovora ima prema banci zahtjev za naknadu štete.
- (4) Za štetu koju dioničar pretrpi u vezi s obavljanjem poslova pohrane dionica ponuditelj i depozitar odgovaraju solidarno.
- (5) Pri sklapanju ugovora iz stavka 1. ovoga članka, ponuditelj je obvezan depozitaru dati sve podatke potrebne za pripremu i obavljanje poslova pohrane dionica.

## **OBVEZNI SADRŽAJ PONUDE ZA PREUZIMANJE**

### **Članak 22.**

(1) Ponuda za preuzimanje mora sadržavati sve neophodne podatke kako bi dioničari mogli odlučiti o prihvaćanju ponude, a osobito:

1. tvrtku, sjedište i poslovnu adresu ciljnog društva, iznos upisanog temeljnog kapitala te podatke o vrsti, rodu i broju dionica (u apsolutnom i relativnom iznosu) koje čine temeljni kapital ciljnog društva,
2. tvrtku, pravni oblik, sjedište i poslovnu adresu, odnosno ime, prezime i adresu ponuditelja,
3. tvrtku, pravni oblik, sjedište i poslovnu adresu, odnosno ime, prezime i adresu osoba koje s ponuditeljem djeluju zajednički te opis načina zajedničkog djelovanja,
4. podatke o vrsti, rodu i broju (u apsolutnom i relativnom iznosu) dionica i glasova ciljnog društva koje drži ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički,
5. podatke o vrsti i rodu dionica koje su predmet ponude za preuzimanje,
6. postotak dionica koji čini uvjet iz točke 2. stavka 2. članka 23. ovoga Zakona, ako je ponuda za preuzimanje uvjetovana,
7. jasnu izjavu da se ponuda za preuzimanje upućuje svim dioničarima ciljnog društva, za stjecanje svih dionica koje su predmet ponude, pod propisanim i objavljenim uvjetima,
8. cijenu koju se ponuditelj obvezuje platiti po dionici i način utvrđivanja cijene,
9. kada ponuda uključuje zamjensku ili kombiniranu naknadu, podatke o zamjenskim dionicama i pravima koja iz njih proizlaze, cijeni zamjenskih dionica, uvjetima zamjene i izdavatelju zamjenskih dionica,
10. izvor i način osiguranja naknade za plaćanje dionica koje su predmet ponude za preuzimanje,
11. rok plaćanja,
12. rok trajanja ponude za preuzimanje,
13. tvrtku, sjedište i poslovnu adresu depozitara,
14. upute o načinu i učincima pohrane dionica te drugim pravima i obvezama dioničara koji pohrane dionice, a posebno o pravu dioničara na povlačenje dionica iz pohrane i odustajanje od prihvata ponude za preuzimanje,
15. namjeru ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja ciljnog društva i, u mjeri u kojoj na to utječe ponuda za preuzimanje, u pogledu budućeg poslovanja društva ponuditelja; strateške planove ponuditelja u odnosu na ciljno društvo i moguće posljedice provedbe tih planova na politiku zapošljavanja i radnopravni status radnika ciljnog društva i društva ponuditelja, kao i na moguće promjene vezane uz mjesta u kojima ciljno društvo i društvo ponuditelj obavlja svoje djelatnosti; namjeru ponuditelja u vezi s upravom ciljnog društva te podatke o novčanim i nenovčanim davanjima kao i drugim pogodnostima koje se daju ili čine izglednima članovima uprave i nadzornog odbora ciljnog društva,
16. visinu obeštećenja za ograničenja i/ili ukidanja prava dioničara kao posljedicu pravila o ograničenju iz članka 44. ovoga Zakona, ako se isti primjenjuje, te pojedinosti o načinu isplate i metodi korištenoj za utvrđivanje obeštećenja,

17. podatak o državi čije će se pravo primjenjivati na ugovorne odnose između ponuditelja i osoba koje su prihvatile ponudu za preuzimanje te podatak o nadležnom sudu,
18. ostale uvjete ponude za preuzimanje određene propisima donesenim na temelju ovog Zakona.

(2) Agencija može tražiti od ponuditelja dopunu podataka iz sadržaja ponude za preuzimanje.

(3) Uz ponudu za preuzimanje koju dostavlja Agenciji, ponuditelj je obavezan priložiti u izvorniku ili javnobilježnički ovjerenom preslici sljedeće isprave:

1. isprave o pravnim poslovima kojim su ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički stekli dionice ciljnog društva u razdoblju od 1 godine prije dana nastanka obveze na objavljivanje ponude za preuzimanje, a u slučaju stjecanja i otpuštanja dionica protivno odredbi članka 40. ovoga Zakona i isprave o tim pravnim poslovima,
2. izjavu ponuditelja i osoba koje s njim djeluju zajednički da, osim pravnih poslova iz točke 1. ovoga stavka, nisu sklapali druge pravne poslove u cilju stjecanja dionica ciljnog društva,
3. potvrdu depozitara o osiguranju naknade za preuzimanje svih dionica koje su predmet ponude za preuzimanje,
4. potvrdu burze ili uređenog javnog tržišta, izdanu na zahtjev ponuditelja, o prosječnoj cijeni iz stavaka 3. i 6. članka 16. ovoga Zakona,
5. ugovor s depozitarom o obavljanju poslova pohrane dionica,
6. prethodnu suglasnost Hrvatske narodne banke, ako su predmet preuzimanja dionice banke, odnosno prethodnu suglasnost druge nadležne institucije, u ostalim slučajevima kada je to zakonom propisano,
7. izvode iz sudskog registra ili drugog odgovarajućeg registra iz kojeg je vidljiv pravni oblik, sjedište, poslovna adresa, popis osoba ovlaštenih za zastupanje, ne stariji od 30 dana od dana podnošenja zahtjeva, u prijevodu na hrvatski jezik po ovlaštenom sudskom tumaču, ako je ponuditelj i osoba koja s njim djeluje zajednički, pravna osoba sa sjedištem u inozemstvu,
8. izjavu kojom imenuje punomoćnika (tvrтка, sjedište, poslovna adresa, odnosno, ime i prezime, adresa) za dostavu pismena u Republici Hrvatskoj, ako je pravna ili fizička osoba sa sjedištem, odnosno prebivalištem ili trajnim boravištem u inozemstvu,
9. ostalu dokumentaciju na zahtjev Agencije,
10. dokaz o uplati administrativne pristojbe i naknade.

(4) Ako su isprave, koje se prilažu uz ponudu za preuzimanje, pisane na stranom jeziku, dostavljaju se i u prijevodu na hrvatski jezik po ovlaštenom sudskom tumaču.

## **UVJETOVANJE PONUDE ZA PREUZIMANJE**

### **Članak 23.**

(1) Obvezu kupnje dionica koje su predmet ponude za preuzimanje, ponuditelj ne može ničim uvjetovati.

(2) Iznimno od odredbe stavka 1. ovog članka:

1. ponuditelj može u ponudi za preuzimanje odrediti da predmet ponude za preuzimanje nisu dionice na kojima je zasnovan teret,
2. dobrovoljnu ponudu za preuzimanje, ponuditelj može uvjetovati dosizanjem određenog praga uspješnosti koji ne može biti niži od kontrolnog praga. Ako u ponudi za preuzimanje, ukupan postotak pohranjenih dionica s pravom glasa, zajedno s ukupnim postotkom dionica s pravom glasa koje ponuditelj već drži u smislu članka 8. ovoga Zakona ne premašuje prag uspješnosti, ponuditelj ne može preuzeti pohranjene dionice, a u slučaju da se pohranjenim dionicama premašuje prag uspješnosti, ponuditelj je obvezan preuzeti sve pohranjene dionice, pod objavljenim i propisanim uvjetima.

## **ODLUČIVANJE O ZAHTJEVU ZA ODOBRENJE OBJAVLJIVANJA PONUDE ZA PREUZIMANJE**

### **Članak 24.**

- (1) Ponuditelj je obvezan u roku od 30 dana od dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje podnijeti Agenciji zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, ponudu za preuzimanje i isprave iz stavka 3. članka 22. ovoga Zakona.
- (2) Radi utvrđivanja svih činjenica i okolnosti značajnih za odlučivanje, Agencija može od ponuditelja, zatražiti i dodatnu dokumentaciju.
- (3) Agencija će o zahtjevu ponuditelja iz stavka 1. ovog članka donijeti rješenje u roku od 14 dana od dana primitka urednog zahtjeva.
- (4) U smislu ovoga Zakona, zahtjev ponuditelja smatrat će se urednim kada Agencija utvrdi:
  1. da je ponuditelj dostavio ponudu za preuzimanje, sve isprave iz stavka 3. članka 22. ovoga Zakona i dodatnu dokumentaciju na zahtjev Agencije,
  2. potpunost i vjerodostojnost podataka iz ponude za preuzimanje i isprava priloženih zahtjevu za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, u skladu sa stavcima 1. i 3. članka 22. ovoga Zakona,
  3. da je cijena u ponudi za preuzimanje određena u skladu s odredbama ovoga Zakona.

### **Članak 25.**

- (1) Kada je zahtjev ponuditelja nepotpun ili nerazumljiv ili uz zahtjev nije dostavljena ponuda za preuzimanje i sve isprave iz stavka 3. članka 22. ovoga Zakona, Agencija će od ponuditelja zatražiti da uredi zahtjev i dostavi nedostajuću dokumentaciju te odrediti rok u kojem je dužan to učiniti.
- (2) Ako ponuditelj, u ostavljenom roku, ne postupi po traženju Agencije iz stavka 1. ovog članka, smatrat će se da zahtjev nije niti podnesen, te će Agencija donijeti zaključak kojim se zahtjev ponuditelja odbacuje.

## **ODGOVORNOST ZA TOČNOST I ISTINITOST PODATAKA U PONUDI ZA PREUZIMANJE**

### **Članak 26.**

- (1) Agencija ne odgovara za točnost i istinitost podataka navedenih u ponudi za preuzimanje.
- (2) Ako u ponudi za preuzimanje nedostaju podaci koji bi mogli utjecati na odluku o prihvaćanju ponude za preuzimanje ili su u ponudi za preuzimanje navedeni neistiniti ili netočni podaci, sve osobe koje su sudjelovale u izradi ili pripremi ponude za preuzimanje, solidarno odgovaraju dioničarima za moguću štetu koja bi zbog toga nastala.

## **OBJAVA PONUDE ZA PREUZIMANJE**

### **Članak 27.**

- (1) Ponudu za preuzimanje, ponuditelj je obvezan objaviti u roku od 7 dana od dana primitka rješenja iz stavka 3. članka 24. ovoga Zakona.
- (2) Ponuda za preuzimanje objavljena nakon isteka roka iz stavka 1. ovog članka valjana je.
- (3) Ponudu za preuzimanje i izmjenu ponude za preuzimanje, ponuditelj je obvezan, bez odgode, po primitku rješenja Agencije iz stavka 3. članka 24. i stavka 2. članka 29. ovoga Zakona, dostaviti ciljnom društvu, burzi i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva i depozitaru.
- (4) Odmah nakon objavljivanja ponude za preuzimanje, ciljno društvo obvezno je svakog dioničara obavijestiti o sadržaju ponude za preuzimanje. Dioničaru koji to zahtijeva ciljno društvo obvezno je dati sve informacije kojima raspolaže u svezi s ponudom za preuzimanje. Isto vrijedi i za sve izmjene ponude.

## **ROK TRAJANJA PONUDE ZA PREUZIMANJE**

### **Članak 28.**

- (1) Ponuda za preuzimanje traje 28 dana od dana objave. Rok trajanja ponude za preuzimanje počinje teći od dana kasnije objave.
- (2) Rok iz stavka 1. ovog članka produžiti će se u slučaju objave izmjene ponude za preuzimanje ili objave konkurentske ponude.
- (3) U slučaju objave izmjene ponude za preuzimanje rok trajanja ponude za preuzimanje produžiti će se za 7 dana.
- (4) Krajnji rok trajanja ponude za preuzimanje i konkurentske ponude ne može biti duži od 60 dana od dana objave prve ponude za preuzimanje.

**IZMJENA PONUDE ZA PREUZIMANJE****Članak 29.**

- (1) Izmjena ponude za preuzimanje može biti objavljena najkasnije 10 dana prije isteka roka trajanja ponude za preuzimanje.
- (2) Agencija će o zahtjevu ponuditelja za odobrenje objavljivanja izmjene ponude za preuzimanje donijeti rješenje u roku od 3 dana od dana primitka urednog zahtjeva.
- (3) Ponudu za preuzimanje ponuditelj može izmijeniti na način da povisi ponuđenu cijenu i/ili ponudi veći broj zamjenskih dionica. Kada povisuje cijenu, ponuditelj mora ponuđenu cijenu povisiti za najmanje 2%.
- (4) Do isteka roka iz stavka 1. ovoga članka ponuditelj mora ispuniti sljedeće uvjete:
  1. ishoditi rješenje Agencije o odobrenju objavljivanja izmjene ponude za preuzimanje,
  2. objaviti izmjenu ponude za preuzimanje,
  3. o izmjeni ponude za preuzimanje obavijestiti depozitara,
  4. osigurati razliku naknade za plaćanje dionica koje su predmet ponude za preuzimanje.
- (5) Ukoliko ponuditelj sukladno odredbama ovog Zakona izmijeni ponudu za preuzimanje smatrat će se da su dioničari koji su prihvatili ponudu za preuzimanje prihvatili i izmjenu ponude za preuzimanje.

**KONKURENTSKA PONUDA****Članak 30.**

- (1) Konkurentska ponuda je ponuda za preuzimanje koju, sukladno odredbama ovog Zakona, treća osoba može objaviti samo za vrijeme trajanja ponude za preuzimanje i koja se odnosi na iste dionice ciljnog društva kao i ponuda za preuzimanje.
- (2) Konkurentska ponuda za preuzimanje može biti objavljena najkasnije 10 dana prije isteka roka trajanja ponude za preuzimanje i ne kasnije od 28 dana prije isteka krajnjeg roka od 60 dana iz stavka 4. članka 28. ovoga Zakona.
- (3) U slučaju objave konkurentske ponude, rok trajanja ponude za preuzimanje produžava se do isteka roka trajanja konkurentske ponude. Ponuditelj je obvezan bez odgode o produženju roka trajanja ponude za preuzimanje dostaviti obavijest ciljnom društvu, burzi i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva i depozitaru te istu, bez odgode, objaviti.
- (4) Na konkurentsku ponudu na odgovarajući način primjenjuju se odredbe Zakona koje se odnose na ponudu za preuzimanje.



**Članak 31.**

- (1) Konkurentska ponuda može biti objavljena samo po cijeni višoj od cijene u ponudi za preuzimanje, pri čemu se na odgovarajući način primjenjuje odredba stavka 3. članka 29. ovoga Zakona.
- (2) Konkurentska ponuda može se uvjetovati dosizanjem određenog praga uspješnosti samo ako je prag uspješnosti određen i u ponudi za preuzimanje i ako isti nije dosegnut do objave konkurentске ponude.
- (3) Prag uspješnosti u konkurentskoj ponudi ne smije biti viši od praga uspješnosti iz ponude za preuzimanje.

**Članak 32.**

Agencija će odbiti zahtjev za odobrenje objavljivanja konkurentске ponude ako utvrdi da je špekulativnog karaktera ili da je istoj cilj promjena cijene dionica koje su predmet ponude za preuzimanje.

**POVLAČENJE PONUDE ZA PREUZIMANJE****Članak 33.**

- (1) Ponudu za preuzimanje, ponuditelj može povući u slučaju:
  1. objavljivanja konkurentске ponude po višoj cijeni,
  2. stečaja ciljnog društva.
- (2) Odredbe stavka 1. ovoga članka na odgovarajući se način primjenjuju na povlačenje konkurentске ponude.
- (3) Ponuditelj je obvezan o povlačenju ponude za preuzimanje bez odgode obavijestiti Agenciju, burzu i uređeno javno tržište na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva, ciljno društvo i depozitara.
- (4) Povlačenje ponude za preuzimanje ponuditelj mora objaviti najkasnije 7 dana prije proteka roka trajanja ponude za preuzimanje.
- (5) Povlačenje ponude za preuzimanje proizvodi pravne učinke danom objave.

**POHRANA DIONICA****Članak 34.**

- (1) Dionice koje se u pravnom prometu pojavljuju u obliku elektroničkih zapisa kod središnje depozitarne agencije pohranjuju se preknjižavanjem s računa dioničara na poseban račun otvoren za potrebe pohrane dionica radi prihvaćanja ponude za preuzimanje, s kojega se vraćaju na račun dioničara u slučaju povlačenja dionica iz pohrane.

- (2) Dionice iz stavka 1. ovoga članka pohranjuju se tako da se središnjoj depozitarnoj agenciji predaje ili dostavlja pisani nalog za prihvaćanje/otkazivanje ponude za preuzimanje koji osim podataka o ponudi za preuzimanje, dioničaru i pohranjenim dionicama sadrži i ovlaštenje depozitaru da u ime i za račun dioničara uputi garantu pisani poziv za plaćanje na temelju izdane bankovne garancije te potpis dioničara.
- (3) Dioničar može pohranjene dionice povući iz pohrane do isteka roka trajanja ponude za preuzimanje. Povlačenje dionica iz pohrane ima učinak odustanka od prihvata ponude za preuzimanje, odnosno učinak raskida ugovora.
- (4) Dioničar se ne može odreći prava na povlačenje dionica iz pohrane. Ponuditelj se ne može pozivati na izjavu dioničara o odricanju od prava na povlačenje dionica iz pohrane.

### **Članak 35.**

- (1) Dionice koje ne postoje u obliku elektroničkih zapisa kod središnje depozitarne agencije dioničar pohranjuje kod banke, tako da predaje ili dostavlja izjavu o pohrani dionica i isprave o dionicama ili druge isprave kojima dokazuje da je dioničar.
- (2) Izjava o pohrani dionica obvezno sadrži osobne podatke o dioničaru, podatke o ponudi za preuzimanje na koju se pohrana odnosi, podatke o pohranjenim dionicama, dioničarevu izjavu da prihvaća ponudu za preuzimanje i dionice pohranjuje radi njihovog prijenosa na ponuditelja i ovlaštenje banci da u ime i za račun dioničara uputi garantu pisani poziv za plaćanje na temelju izdane bankovne garancije te potpis dioničara.
- (3) Banka je obvezna primiti dionice na pohranu i dioničaru o tome izdati potvrdu koja sadrži podatke o pohranjenim dionicama, ponuditelju i ponudi za preuzimanje na koju se pohrana odnosi.
- (4) Dioničar može pohranjene dionice povući iz pohrane tako da banci vrati potvrdu o pohrani na koju upisuje i potpisuje izjavu da povlači dionice iz pohrane.
- (5) Banka je obvezna dioničaru vratiti isprave koje je dao na pohranu, a na dioničarev zahtjev izdati potvrdu o povlačenju dionica iz pohrane.
- (6) Učinak povlačenja iz pohrane ima i dostava banci dioničarevoga pisanog zahtjeva za povlačenje dionica iz pohrane, ako banka još nije dioničaru poslala potvrdu o pohrani.
- (7) O svakoj pohrani i o povlačenju dionica iz pohrane banka je obvezna bez odgode izvijestiti ciljno društvo. Ciljno društvo je obvezno pohranu ili povlačenje dionica iz pohrane odmah zabilježiti u knjizi dionica.

**Članak 36.**

- (1) Dioničari koji pohranjuju dionice neotplaćene prema Hrvatskom fondu za privatizaciju, dužni su prilikom pohrane dionica priložiti potvrdu Hrvatskog fonda za privatizaciju o broju otplaćenih i neotplaćenih dionica te obračun za prijevremenu otplatu preostalih obroka u jednokratnom iznosu.
- (2) Predmetom pohrane ne mogu biti neotplaćene dionice iz stavka 1. ovog članka za koje je iznos otplate preostalih obroka, prema obračunu Hrvatskog fonda za privatizaciju, viši od cijene koju je ponuditelj odredio u ponudi za preuzimanje.

**PLAĆANJE I PRIJENOS DIONICA NA TEMELJU PONUDE ZA PREUZIMANJE****Članak 37.**

- (1) Ako je dioničar pohranio dionice u skladu s uvjetima iz ponude za preuzimanje, učinak prihvata ponude za preuzimanje i obveza plaćanja nastaje za ponuditelja istekom roka trajanja ponude za preuzimanje, osim u slučajevima iz točke 2. stavka 2. članka 23. i članka 33. ovoga Zakona.
- (2) Rok za plaćanje pohranjenih dionica je 14 dana od dana isteka roka trajanja ponude za preuzimanje.
- (3) Nakon isplate pohranjenih dionica, depozitar će ponuditelju vratiti višak novčanih sredstava, bankovnu garanciju ili zamjenske dionice.

**TROŠKOVI****Članak 38.**

Ponuditelj snosi troškove pohrane dionica, plaća cijenu dionica, snosi sve troškove prijenosa dionica, kao i sve ostale troškove koji proizlaze iz ponude za preuzimanje.

**IZVJEŠĆE O PREUZIMANJU****Članak 39.**

- (1) Nakon isteka roka za plaćanje dionica koje su predmet ponude za preuzimanje, ponuditelj je obvezan izvješće o preuzimanju bez odgode dostaviti Agenciji, ciljnom društvu, burzi i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva, te ga objaviti u roku od 7 dana.
- (2) Izvješće o preuzimanju mora sadržavati sljedeće podatke:
  1. tvrtku, pravni oblik, sjedište i poslovnu adresu, odnosno ime, prezime i adresu ponuditelja,
  2. tvrtku, pravni oblik, sjedište i poslovnu adresu, odnosno ime, prezime i adresu osoba koje s ponuditeljem djeluju zajednički,
  3. tvrtku, sjedište i poslovnu adresu ciljnog društva,
  4. broj dioničara koji su prihvatili ponudu za preuzimanje,

5. broj pohranjenih dionica koje je ponuditelj isplatio i preuzeo (u apsolutnom i relativnom iznosu),
  6. broj pohranjenih dionica za koje je sporna činjenica pohrane ili povlačenja iz pohrane,
  7. broj i postotak dionica ciljnog društva koje ponuditelj i osobe koje s njim zajednički djeluju, pojedinačno i ukupno, drže nakon ponude za preuzimanje.
- (3) Ako je ponuda za preuzimanje uvjetovana sukladno odredbi točke 2. stavka 2. članka 23. ovoga Zakona i ako u ponudi ne bude pohranjeno dovoljno dionica, depozitar je obvezan odmah o tome, kao i o ukupnom broju pohranjenih dionica, obavijestiti svakog dioničara koji je pohranio dionice, Agenciju, ciljno društvo i ponuditelja.
- (4) U roku od 7 dana od dana primitka obavijesti iz stavka 3. ovog članka ponuditelj je obvezan objaviti obavijest o neuspjehu ponude za preuzimanje.

### **ZABRANA STJECANJA I OTPUŠTANJA DIONICA S PRAVOM GLASA**

#### **Članak 40.**

- (1) Od trenutka sklapanja pravnog posla stjecanja dionica ciljnog društva, kojim nastaje obveza objavljivanja ponude za preuzimanje do isteka roka trajanja ponude, dionice koje su predmet ponude za preuzimanje, ponuditelj i osobe koja s njim djeluju zajednički ne smiju steći niti se smiju obvezivati da će ih steći na drugi način osim ponudom za preuzimanje.
- (2) Od trenutka sklapanja pravnog posla stjecanja dionica ciljnog društva, kojim nastaje obveza objavljivanja ponude za preuzimanje do isteka roka trajanja ponude, ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički ne smiju otpuštati niti se obvezivati da će otpustiti dionice koje su predmet ponude za preuzimanje.
- (3) Odredbe stavaka 1. i 2. ovoga članka na odgovarajući se način primjenjuju i u slučaju objave obavijesti o namjeri objavljivanja dobrovoljne ponude za preuzimanje.

### **MIŠLJENJE UPRAVE CILJNOG DRUŠTVA**

#### **Članak 41.**

- (1) U roku od 7 dana od objave ponude za preuzimanje, uprava ciljnog društva dužna je objaviti obrazloženo mišljenje o ponudi za preuzimanje koje mora sadržavati:
1. mišljenje o vrsti i visini ponuđene naknade,
  2. mišljenje o namjeri ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja ciljnog društva,
  3. mišljenje o strateškim planovima ponuditelja u odnosu na ciljno društvo i mogućim posljedicama provedbe tih planova na politiku zapošljavanja i radnopravni status radnika ciljnog društva, kao i na moguće promjene vezane uz mjesta u kojima društvo obavlja svoje djelatnosti,
  4. izjave članova uprave o njihovoj namjeri da ponudu za preuzimanje prihvate ili odbiju,

5. očitovanje članova uprave o postojanju njihovog sporazuma s ponuditeljem u svezi s ponudom za preuzimanje, kao i sadržaj takvog sporazuma, ako sporazum postoji.
- (2) Prije objave mišljenja iz stavka 1. ovoga članka, uprava ciljnog društva je to mišljenje obvezna pravovremeno predočiti predstavnicima radnika, odnosno radnicima ako nema predstavnika radnika.
- (3) Ako uprava ciljnog društva, do dana objave mišljenja, zaprimi mišljenje predstavnika radnika o ponudi za preuzimanje, obvezna je isto priložiti svojem mišljenju kod objave.
- (4) Ako mišljenje o ponudi za preuzimanje ili mišljenje radnika sadrži lažne informacije ili informacije koje mogu dovesti u zabludu, osobe koje su izradili ili sudjelovale u izradi mišljenja, bit će solidarno odgovorne dioničarima za štetu ukoliko su znale ili trebale znati da su te informacije lažne ili dovode u zabludu.
- (5) Mišljenje o ponudi za preuzimanje, uprava ciljnog društva obvezna je dostaviti Agenciji, burzi i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva, najkasnije istog dana kada oglašivačima daje narudžbe za objavljivanje.

## **OGRANIČENJA DJELOVANJA UPRAVE I NADZORNOG ODBORA CILJNOG DRUŠTVA**

### **Članak 42.**

- (1) Od trenutka zaprimanja obavijesti iz stavka 5. članka 9. i stavka 2. članka 10. ovoga Zakona, odnosno od objave istih, ako uprava nije zaprimila navedene obavijesti, do objave izvješća o preuzimanju, uprava i nadzorni odbor ciljnog društva ne smiju, bez odobrenja glavne skupštine ciljnog društva:
1. povećati temeljni kapital,
  2. sklapati poslove izvan redovnog poslovanja ciljnog društva,
  3. djelovati na način koji bi mogao ozbiljnije ugroziti daljnje poslovanje ciljnog društva ili sklapati poslove koji bi mogli ozbiljnije ugroziti daljnje poslovanje ciljnog društva,
  4. odlučiti o stjecanju i otpuštanju vlastitih dionica ciljnog društva ili vrijednosnih papira koji daju pravo na te dionice,
  5. djelovati na način koji bi imao za cilj ometanje ili onemogućavanje ponude za preuzimanje.
- (2) Odluke uprave ili nadzornog odbora iz stavka 1. ovoga članka, koje su donesene prije dana zaprimanja obavijesti iz stavka 5. članka 9. i stavka 2. članka 10. ovoga Zakona ili objave istih, a nisu u cijelosti provedene, moraju prije provedbe dobiti dodatno odobrenje glavne skupštine ciljnog društva, osim ukoliko se radi o odlukama koje spadaju u redovno poslovanje ciljnog društva, a njihova provedba ne bi mogla ometati ili onemogućiti ponudu za preuzimanje.

- (3) Neovisno o rokovima za sazivanje glavne skupštine ciljnog društva određenim Zakonom o trgovačkim društvima, glavna skupština ciljnog društva na kojoj će se odlučivati o djelovanjima iz stavka 1. ili 2. ovoga članka, može se sazvati najkasnije 14 dana prije dana zasjedanja glavne skupštine.
- (4) Kod sazivanja glavne skupštine na kojoj će se odlučivati o djelovanjima iz stavka 1. ili 2. ovog članka, ciljno društvo može slobodno izabrati mjesto održavanja glavne skupštine i pritom nije dužno postupiti u skladu s odredbom stavka 4. članka 277. Zakona o trgovačkim društvima i eventualnim drukčijim odredbama statuta. Ako je rok za sazivanje glavne skupštine kraći od jednomjesečnog roka iz stavka 1. članka 279. Zakona o trgovačkim društvima, rok za pohranu dionica i prijavu sudjelovanja sukladno članku 279. Zakona o trgovačkim društvima je 4 dana. Društvo treba olakšati dioničarima izdavanje punomoći za glasovanje, ukoliko je to moguće prema zakonu i statutu. Priopćenja dioničarima, izvješće prema rečenici 2. stavka 5. članka 308. Zakona o trgovačkim društvima i pravodobno predani prijedlozi dioničara moraju biti dostupni i u skraćenom obliku objavljeni svim dioničarima. Priopćenja se ne moraju slati ako uprava, uz suglasnost nadzornog odbora, smatra da nije vjerojatno da će pravodobno biti dostavljena dioničarima. Kod prijedloga o kojima se glasuje, odredba rečenice 2. stavka 2. članka 284. Zakona o trgovačkim društvima primjenjuje se u ovom slučaju i na dionice na donositelja.
- (5) Odluka glavne skupštine o davanju odobrenja iz stavaka 1. i 2. ovog članka donosi se glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini pri donošenju odluke.
- (6) Ništete su sve odluke uprave i nadzornog odbora ciljnog društva donesene u suprotnosti s odredbama prethodnih stavaka ovog članka.
- (7) Traženje drugih ponuditelja ne smatra se djelovanjem iz stavka 1. ovoga članka.

### **PRAVILO PROBOJA**

#### **Članak 43.**

- (1) Glavna skupština ciljnog društva može, izmjenom statuta, odlučiti da se na društvo primjenjuju sve odredbe članka 44. ovog Zakona.
- (2) Uprava ciljnoga društva obvezna je, bez odgode, obavijestiti Agenciju i nadzorna tijela država članica u kojima je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva na uređenom tržištu, o tome da je ciljno društvo usvojilo ili brisalo odredbu statuta prema stavku 1. ovog članka.
- (3) Na sazivanje i vođenje glavne skupštine iz stavka 4. članka 44. ovog Zakona, na odgovarajući način se primjenjuju odredbe stavaka 3., 4. i 5. članka 42. ovog Zakona.

#### **Članak 44.**

- (1) Nakon objavljivanja ponude za preuzimanje vrijede odredbe ovoga članka ako ih glavna skupština ciljnog društva unese u statut društva.

- (2) U roku trajanja ponude za preuzimanje, na prijenos dionica ciljnog društva ponuditelju nemaju učinka ograničenja prijenosa dionica ciljnog društva određena:
1. statutom ciljnog društva,
  2. sporazumom između ciljnog društva i dioničara ciljnog društva,
  3. sporazumom između dioničara ciljnog društva.
- (3) Na glavnoj skupštini ciljnog društva na kojoj se odlučuje o djelovanjima iz stavaka 1. i 2. članka 42. ovoga Zakona, nemaju učinka ograničenja glasačkih prava određena:
1. statutom ciljnog društva,
  2. sporazumom između ciljnog društva i dioničara ciljnog društva,
  3. sporazumom između dioničara ciljnog društva.
- (4) Kada nakon ponude za preuzimanje, ponuditelj drži 75% dionica s pravom glasa ciljnog društva, na prvoj glavnoj skupštini sazvanoj na zahtjev ponuditelja radi izmjene statuta i/ili imenovanja i/ili opoziva članova nadzornog odbora:
1. nemaju učinka ograničenja prijenosa dionica i ograničenja glasačkih prava koja su određena statutom ciljnog društva, sporazumom između ciljnog društva i dioničara ciljnog društva te sporazumom između dioničara ciljnog društva
  2. nemaju učinka posebna prava dioničara na imenovanje ili opoziv članova nadzornog odbora određena statutom ciljnog društva
  3. ponuditelj ima pravo, neovisno o rokovima za sazivanje glavne skupštine određenim Zakonom o trgovačkim društvima, tražiti da glavna skupština ciljnog društva bude sazvana najkasnije 14 dana prije održavanja glavne skupštine.
- (5) Odredbe iz ovog članka ne vrijede za ograničenja prijenosa dionica i ograničenja glasačkih prava koja su određena sporazumom između ciljnog društva i dioničara ciljnog društva te sporazumom između dioničara ciljnog društva, ako su ta ograničenja dogovorena odnosno sporazumi sklopljeni prije donošenja ovog Zakona.
- (6) Oduzimaju li se temeljem ovog članka neka prava, ponuditelj je dužan isplatiti primjereno obeštećenje u novcu. Pravo na obeštećenje prema ovom stavku može se sudskim putem zatražiti samo u roku od dva mjeseca od oduzimanja prava.

## **PRAVO PRIJENOSA DIONICA MANJINSKIH DIONIČARA**

### **Članak 45.**

- (1) Ako nakon ponude za preuzimanje, ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički drže najmanje 95% dionica s pravom glasa ciljnog društva, ponuditelj u roku od 3 mjeseca od isteka roka trajanja ponude za preuzimanje, ima pravo na prijenos dionica s pravom glasa manjinskih dioničara, uz pravičnu naknadu.

- (2) Ako su predmetom ponude za preuzimanje bile i povlaštene dionice bez prava glasa, a nakon ponude za preuzimanje, ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički drže najmanje 95% takvih dionica, ponuditelj u roku od 3 mjeseca od isteka roka trajanja ponude za preuzimanje ima pravo i na prijenos takvih dionica manjinskih dioničara, uz pravičnu naknadu.
- (3) Ponuditelj će, radi izvršenja prava iz stavaka 1. i 2. ovoga članka, podnijeti zahtjev središnjoj depozitarnoj agenciji.
- (4) Ponuditelj je obvezan, istovremeno s podnošenjem zahtjeva, o zahtjevu obavijestiti manjinske dioničare, ciljno društvo i burzu i uređeno javno tržište na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva, Agenciju, te isti, bez odgode, objaviti.
- (5) Pravičnom naknadom iz stavaka 1. i 2. ovoga članka smatra se cijena određena u ponudi za preuzimanje, uvećana za razliku u cijeni u slučaju iz stavka 7. članka 16. ovoga Zakona.
- (6) Radi osiguranja naknade iz stavka 5. ovoga članka, ponuditelj je obvezan na poseban račun kod depozitara izdvojiti novčana sredstva ili depozitaru dostaviti neopozivu bankovnu garanciju na prvi poziv izdanu u korist manjinskih dioničara na iznos potreban za plaćanje svih dionica manjinskih dioničara.
- (7) Središnja depozitarna agencija će izvršiti prijenos dionica s računa dioničara na račun ponuditelja te isplatiti manjinske dioničare, bez odgode, nakon što utvrdi:
  1. da nakon ponude za preuzimanje ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički drže najmanje 95% dionica s pravom glasa ciljnog društva i 95% povlaštenih dionica bez prava glasa u slučaju primjene stavka 2. ovog članka,
  2. da je ponuditelj za dionice koje su predmet zahtjeva osigurao naknadu iz stavka 5. ovog članka,
  3. da nije protekao rok od 3 mjeseca od isteka roka trajanja ponude za preuzimanje.
- (8) Sve troškove u svezi s prijenosom dionica manjinskih dioničara snosi ponuditelj.
- (9) Od podnošenja zahtjeva do okončanja postupka prijenosa dionica manjinskih dioničara ne primjenjuju se odredbe članka 300.f do 300.k Zakona o trgovačkim društvima.

## **PRAVO PRODAJE DIONICA MANJINSKIH DIONIČARA**

### **Članak 46.**

- (1) Ako nakon ponude za preuzimanje, ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički drže najmanje 95% dionica s pravom glasa ciljnog društva, manjinski dioničari imaju u roku od 3 mjeseca od isteka roka trajanja ponude za preuzimanje, pravo na prodaju svojih dionica s pravom glasa ponuditelju, uz obvezu ponuditelja da te dionice otkupi uz pravičnu naknadu.



- (2) Stavci 2., 3., 5., 6. i 7. članka 45. ovoga Zakona primjenjuju se na odgovarajući način.
- (3) Ako ponuditelj ne izvrši obvezu iz stavka 1. ovoga članka, manjinski dioničari imaju pravo zahtijevati ispunjenje obveze putem mjesno nadležnog trgovačkog suda.

## **OVLASTI AGENCIJE I PROVOĐENJE POSTUPKA NADZORA**

### **Članak 47.**

- (1) Agencija nadzire primjenu odredbi ovoga Zakona.
- (2) Kad je to potrebno radi nadzora primjene ovog Zakona, Agencija može od ciljnog društva, dioničara ciljnog društva, poslovnih banaka, brokerskih društava te ostalih pravnih i fizičkih osoba za koje Agencija smatra da mogu imati saznanja od interesa za nadzor, tražiti dostavljanje isprava, očitovanja i izjava koje Agencija smatra potrebnim za provođenje nadzora.
- (3) Osobe koje su obvezne dostavljati isprave, očitovanja i izjave prema stavku 2. ovoga članka, obvezne su ovlaštenim osobama Agencije, nakon što im iste uruče odluku o pokretanju postupka nadzora, omogućiti pristup u poslovne prostorije, osigurati odgovarajuće prostorije i osoblje, dati na uvid i dostaviti traženu dokumentaciju i isprave, dati izjave i očitovanja, te osigurati druge uvjete potrebne za obavljanje nadzora.
- (4) Dokumentaciju i isprave koji mogu poslužiti kao dokaz u kaznenom ili prekršajnom postupku, ovlaštene osobe Agencije mogu, uz izdavanje potvrde, privremeno oduzeti, ali samo do pokretanja tih postupaka, kada ih predaju tijelu nadležnom za vođenje postupka.
- (5) Nakon obavljenog nadzora, ovlaštene osobe Agencije sastavljaju zapisnik o obavljenom nadzoru, koji su dužne dostaviti osobi iz stavka 3. ovoga članka. Na zapisnik o nadzoru, osoba iz stavka 3. ovog članka ima pravo prigovora Agenciji u roku od 8 dana od dana primitka zapisnika.
- (6) Ako su isprave, očitovanja i izjave koje se dostavljaju Agenciji pisane na stranom jeziku, dostavljaju se i u prijevodu na hrvatski jezik po ovlaštenom sudskom tumaču.

## **NADZORNE MJERE**

### **Članak 48.**

- (1) Kada utvrdi nepravilnosti i/ili nezakonitosti Agencija će rješenjem naložiti poduzimanje radnji koje pridonose uspostavljanju zakonitosti, odnosno izreći mjeru propisanu ovim Zakonom.
- (2) Agencija će rješenjem odrediti rok za izvršenje te dostavljanje dokaza o učinjenom.

(3) Kada utvrdi nepravilnosti i/ili nezakonnosti Agencija će:

1. utvrditi postojanje obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, te naložiti poduzimanje radnji radi objavljivanja ponude za preuzimanje,
2. naložiti izmjenu, dopunu ili povlačenje ponude za preuzimanje,
3. zatražiti dostavljanje ili objavljivanje dodatnih podataka i/ili informacija, očitovanja, obavijesti ili ispravaka u svezi s ponudom za preuzimanje,
4. proglasiti ponudu za preuzimanje nevažećom,
5. donijeti druge mjere koje su potrebne radi uklanjanja posljedica koje su nastale izvršenjem ili propuštanjem radnji,
6. javno objaviti sve poduzete mjere i sankcije koje su izrečene radi utvrđenih nepravilnosti i/ili nezakonnosti.

(4) Sve poduzete mjere iz stavka 3. ovog članka, Agencija će dostaviti ciljnom društvu, dioničarima putem ciljnog društva, odnosno, depozitaru, burzi i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva.

(5) Ako ponuditelj ne postupi u skladu s rješenjem Agencije iz stavka 1. ovoga članka, Agencija može novim rješenjem izreći novu ili istu mjeru.

#### **Članak 49.**

Ako ponuditelj ne objavi ponudu za preuzimanje, pod uvjetima i na način iz ovog Zakona, svaki dioničar ciljnog društva može putem mjesno nadležnog trgovačkog suda zahtijevati obvezno sklapanje ugovora o prodaji dionica, pod uvjetima pod kojima je morala biti objavljena ponuda za preuzimanje.

#### **Članak 50.**

(1) U postupku pred Agencijom, ako nije drukčije propisano ovim Zakonom, primjenjuju se odredbe Zakona o općem upravnom postupku.

(2) Akti koje donosi Agencija su konačni.

(3) Protiv akata Agencije nezadovoljna strana može pokrenuti upravni spor.

### **PRIOPĆENJE I DOSTAVA**

#### **Članak 51.**

Ako prema odredbama ovoga Zakona Agencija treba neku odluku priopćiti ili dostaviti osobi koja ima prebivalište odnosno sjedište u inozemstvu, to će učiniti punomoćniku te osobe koji ima prebivalište ili sjedište u Republici Hrvatskoj. Ako punomoćnik nije imenovan, odluka će se smatrati priopćenom i dostavljenom objavom u «Narodnim novinama».

**ODGOVORNOST ZA ŠTETU****Članak 52.**

Članovi Uprave i radnici Agencije ne odgovaraju za štetu koja nastane prilikom obavljanja dužnosti u okviru ovog Zakona, osim ako se dokaže da su određenu radnju učinili ili propustili učiniti namjerno ili grubom nepažnjom.

**SURADNJA S DRUGIM NADZORNIM TIJELIMA****Članak 53.**

- (1) Agencija i nadzorna tijela država članica koja nadziru tržišta kapitala surađivat će i međusobno dostavljati podatke kad je to potrebno za primjenu odredbi ovog Zakona ili odgovarajućih zakona država članica koji uređuju područje preuzimanja.
- (2) Pod uvjetima iz stavka 1. ovoga članka, Agencija će surađivati i s nadzornim tijelima država koje nisu države članice.

**NADLEŽNOST I MJERODAVNO PRAVO****Članak 54.**

Agencija je nadležna za provođenje odredbi ovog Zakona u cijelosti u svim slučajevima kada ciljno društvo ima sjedište u Republici Hrvatskoj.

**Članak 55.**

Agencija je nadležna za nadzor postupka preuzimanja ciljnog društva:

1. koje ima sjedište u Republici Hrvatskoj, a njegovim dionicama je odobreno trgovanje na uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj,
2. koje ima sjedište izvan Republike Hrvatske u zemlji članici, a njegovim dionicama je odobreno trgovanje jedino na uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj,
3. koje ima sjedište izvan Republike Hrvatske u zemlji članici, a njegovim dionicama je odobreno trgovanje na uređenim tržištima u nekoliko zemalja članica koje nisu zemlje sjedišta ciljnog društva uključujući i uređena tržišta Republike Hrvatske, s tim da je prvo uvrštenje dionica ciljnog društva bilo na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj,
4. koje ima sjedište izvan Republike Hrvatske u zemlji članici, a njegovim dionicama je odobreno trgovanje na uređenim tržištima u nekoliko zemalja članica koje nisu zemlje sjedišta ciljnog društva uključujući i uređena tržišta Republike Hrvatske, ako je o nadležnosti Agencije odlučeno na način iz članka 56. ovog Zakona,
5. Agencija je nadležna za nadzor postupka preuzimanja ciljnog društva alineja a) točke 1. članka 2. ovoga Zakona koje ima sjedište u Republici Hrvatskoj, a njegovim dionicama nije odobreno trgovanje.

### **Članak 56.**

- (1) Ciljno društvo koje ima sjedište izvan Republike Hrvatske u zemlji članici, a koje istovremeno po prvi put svoje dionice uvrštava na uređena tržišta u nekoliko zemalja članica koje nisu zemlje njegovog sjedišta uključujući i uređena tržišta Republike Hrvatske, obvezno je na dan uvrštenja svojih dionica izvijestiti svako od tih uređenih tržišta i njihovo nadzorno tijelo, nadzorno tijelo koje države članice će biti tijelo nadležno za nadzor postupka preuzimanja.
- (2) Obavijest iz stavka 1. ovoga članka, uređeno tržište u Republici Hrvatskoj na koje se uvrštavaju dionice ciljnog društva, obvezno je bez odgode objaviti na svojim internet stranicama.
- (3) Ciljno društvo je obvezno obavijest iz stavka 1. ovoga članka bez odgode nakon uvrštenja objaviti na način iz članka 4. ovoga Zakona.

### **Članak 57.**

- (1) Kad je Agencija nadležna za nadzor postupka preuzimanja, u slučajevima iz točke 1. i 5. članka 55. ovoga Zakona, Agencija primjenjuje odredbe ovoga Zakona u cijelosti.
- (2) Kad je Agencija nadležna za nadzor postupka preuzimanja, u slučajevima iz točke 2., 3. i 4. članka 55. ovoga Zakona, Agencija primjenjuje odredbe ovoga Zakona, izuzev odredaba koje se odnose na utvrđivanje postotka prava glasa i nastanak obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, iznimke od obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, uvjete pod kojima uprava i nadzorni odbor ciljnog društva mogu poduzimati mjere koje za posljedicu imaju ometanje ili onemogućavanje ponude za preuzimanje i izvješćivanje radnika ciljnog društva, umjesto kojih se primjenjuje mjerodavno pravo zemlje članice u kojoj ciljno društvo ima sjedište.

### **Članak 58.**

- (1) Kad je nadležno tijelo države članice odobrilo objavljivanje ponude za preuzimanje ciljnog društva čijim dionicama je odobreno trgovanje na uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj, ponuda za preuzimanje priznat će se u Republici Hrvatskoj bez dodatnog postupka odobrenja.
- (2) Ponuda za preuzimanje iz stavka 1. ovog članka, objavljuje se na način iz stavka 1. članka 4. ovoga Zakona.
- (3) Agencija je ovlaštena, prije objave ponude za preuzimanje iz stavka 1. ovoga članka, zatražiti od ponuditelja, dopunu sadržaja ponude za preuzimanje odgovarajućim podacima koji se odnose na upute o načinu i učincima pohrane dionica.

**PREKRŠAJNE ODREDBE**  
**Članak 59.**

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 200.000,00 do 1.000.000,00 kuna kaznit će se za prekršaj pravna osoba, odnosno novčanom kaznom od 100.000,00 do 500.000,00 kuna kaznit će se za prekršaj fizička osoba ako:

1. protivno odredbama stavka 5. članka 9. ovog Zakona, ne dostavi bez odgode obavijest o nastanku obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, Agenciji, ciljnom društvu, burzi i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva, ili istu obavijest, bez odgode ne objavi sukladno odredbama članka 4. ovoga Zakona,
2. protivno odredbama stavka 2. članka 10. ovoga Zakona, ne dostavi bez odgode obavijest o namjeri objavljivanja ponude za preuzimanje, Agenciji, ciljnom društvu, burzi i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva, ili istu obavijest, bez odgode ne objavi sukladno odredbama članka 4. ovoga Zakona,
3. protivno odredbi stavka 1. članka 24. ovoga Zakona, ne podnese zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje u roku od 30 dana od dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje,
4. protivno odredbama stavka 1. članka 27. ovoga Zakona, ne objavi ponudu za preuzimanje u roku od 7 dana od dana primitka rješenja iz stavka 3. članka 24. ovog Zakona.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 100.000,00 do 500.000,00 kuna kaznit će se za prekršaj pravna osoba, odnosno novčanom kaznom od 50.000,00 do 200.000,00 kuna kaznit će se za prekršaj fizička osoba ako:

1. protivno odredbama stavka 1. članka 11. ovoga Zakona, obavijesti iz stavka 5. članka 9. ili stavka 2. članka 10. ovog Zakona ne sadržavaju podatke iz točaka 1., 2., 3. i 4. stavka 1. članka 22. ovog Zakona,
2. protivno odredbama stavka 2. članka 12. ovoga Zakona, na traženje Agencije ne dostavi bez odgode Agenciji izričitu izjavu o namjeri preuzimanja,
3. protivno odredbama stavka 1. članka 13. ovoga Zakona, uputi ponudu ili opću ponudu dioničarima ciljnog društva s ciljem stjecanja dionica s pravom glasa,
4. protivno odredbama stavka 2. članka 13. ovoga Zakona, uputi javni ili drugi poziv dioničarima ciljnog društva na davanje ponude s ciljem stjecanja dionica s pravom glasa,
5. protivno odredbama stavka 3. članka 13. ovoga Zakona, iz stečenih dionica ciljnog društva ostvari pravo glasa,
6. protivno odredbama stavka 1. članka 22. ovoga Zakona, ponuda za preuzimanje ne sadrži sve podatke iz tog članka ili ako podaci nisu istiniti,
7. protivno odredbama stavka 3. članka 27. ovoga Zakona, ponudu za preuzimanje ili izmjenu ponude za preuzimanje, po primitku rješenja Agencije iz stavka 3. članka 24. ili stavka 2. članka 29. ovoga Zakona, bez odgode, ne dostavi ciljnom društvu, burzi i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva i depozitaru,
8. protivno odredbama stavka 4. članka 27. ovoga Zakona odmah ne obavijesti svakog dioničara o sadržaju ponude za preuzimanje ili dioničaru koji to

zahtijeva ne da sve informacije kojima raspolaže u svezi s ponudom za preuzimanje,

9. protivno odredbama stavka 1. ili stavka 2. članka 40. ovoga Zakona, od trenutka sklapanja pravnog posla stjecanja dionica ciljnog društva kojim nastaje obveza na objavljivanje ponude za preuzimanje, do isteka roka trajanja ponude za preuzimanje, stekne ili otpusti, ili se obveže steći ili otpustiti dionice koje su predmet ponude za preuzimanje,
  10. protivno odredbama stavka 1. članka 41. ovoga Zakona, u roku od 7 dana od dana objave ponude za preuzimanje ne objavi obrazloženo mišljenje o ponudi za preuzimanje, ili objavi mišljenje koje ne sadrži podatke propisane stavkom 1. tog članka,
  11. protivno odredbama stavka 1. članka 42. ovoga Zakona, bez odobrenja glavne skupštine poduzimaju radnje iz točaka 1. do 5. tog stavka,
  12. protivno odredbama stavka 2. članka 42. ovoga Zakona, bez dodatnog odobrenja glavne skupštine, provedu odluke iz stavka 1. članka 42. ovog Zakona,
  13. protivno odredbama stavka 2. članka 47. ovoga Zakona, ne dostave isprave, očitovanja ili izjave, koje Agencija smatra potrebnim za provođenje nadzora,
  14. protivno odredbama stavka 3. članka 47. ovoga Zakona, ne omogući pristup u poslovne prostorije, ne osigura odgovarajuće prostorije i osoblje, ne da na uvid ili ne dostavi traženu dokumentaciju i isprave, ne da izjave ili očitovanja, ili ne osigura druge uvjete potrebne za obavljanje nadzora.
- (3) Novčanom kaznom u iznosu od 50.000,00 do 200.000,00 kuna kaznit će se za prekršaj pravna osoba, odnosno novčanom kaznom od 20.000,00 do 100.000,00 kuna kaznit će se za prekršaj fizička osoba ako:
1. protivno odredbama stavka 3. članka 11. ovoga Zakona, ne obavijesti ili obavijesti Agenciju sa zakašnjenjem o primitku i sadržaju zaprimljene obavijesti iz stavka 1. članka 11. ovog Zakona, te o svim postupcima ili pregovorima s ponuditeljem ili osobama koje djeluju zajednički s ponuditeljem, ili o tome da takvi postupci ili pregovori nisu u tijeku,
  2. protivno odredbama stavka 4. članka 11. ovoga Zakona, ciljno društvo o sadržaju zaprimljene obavijesti iz stavka 1. članka 11. ovoga Zakona, bez odgode ne obavijesti predstavnike radnika, ili u njihovoj odsutnosti, radnike,
  3. protivno odredbama stavka 3. članka 12. ovoga Zakona, na zahtjev Agencije ne dostavi bez odgode izričitu izjavu o tome je li upoznata s namjerom preuzimanja,
  4. protivno odredbama stavka 4. članka 12. ovoga Zakona, bez odgode ne objavi na način iz članka 4. ovog Zakona ili ne dostavi burzi i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva, izjavu iz stavka 2. i 3. članka 12. ovog Zakona,
  5. protivno odredbama stavka 1. članka 15. ovoga Zakona, ne omogući uvid u podatke koji se odnose na dioničare i dionice ciljnog društva,
  6. protivno odredbama stavka 3. članka 30. ovoga Zakona, ne dostavi bez odgode obavijest ciljnom društvu, burzi, i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva i depozitaru te istu obavijest bez odgode ne objavi sukladno odredbama članka 4. ovog Zakona,
  7. protivno odredbama stavka 3. članka 33. ovoga Zakona, o povlačenju ponude za preuzimanje ne obavijestiti bez odgode Agenciju, burzu i uređeno javno

- tržište na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva, ciljno društvo i depozitara,
8. protivno odredbama stavka 4. članka 33. ovoga Zakona, u roku od 7 dana ne objavi obavijest o povlačenju ponude za preuzimanje iz stavka 3. članka 33. ovog Zakona,
  9. protivno odredbama stavka 1. članka 39. ovoga Zakona, nakon isteka roka za plaćanje dionica koje su predmet ponude za preuzimanje, ne dostavi bez odgode izvješće o preuzimanju Agenciji, ciljnom društvu, burzi i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva, ili ne objavi u roku od 7 dana sukladno članku 4. ovoga Zakona,
  10. protivno odredbama stavka 4. članka 39. ovoga Zakona, u roku od 7 dana od dana primitka obavijesti iz stavka 3. istog članka ne objavi, sukladno odredbama članka 4. ovoga Zakona, obavijest o neuspjehu ponude za preuzimanje,
  11. protivno odredbama stavka 2. članka 41. ovoga Zakona, prije objave, mišljenje ne predoči pravovremeno predstavnicima radnika, odnosno radnicima izravno ako nemaju predstavnike,
  12. protivno odredbi stavka 3. članka 41. ovoga Zakona, ne priloži svome mišljenju kod objave zaprimljeno mišljenje predstavnika radnika o ponudi za preuzimanje,
  13. protivno odredbama stavka 5. članka 41. ovoga Zakona, bez odgode ne dostavi mišljenje o ponudi za preuzimanje Agenciji, burzi i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva, najkasnije istog dana kada oglašivačima daje narudžbe za objavljivanje,
  14. protivno odredbama stavka 2. članka 43. ovoga Zakona, ne obavijesti bez odgode Agenciju, i nadzorna tijela država članica u kojima je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva na uređenom tržištu, o tome da je ciljno društvo usvojilo ili brisalo odredbu statuta prema stavku 1. tog članka,
  15. protivno odredbama stavka 4. članka 45. ovoga Zakona, o zahtjevu ne obavijesti manjinske dioničare, ciljno društvo i burzu ili uređeno javno tržište na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva, Agenciju, ili obavijest ne objavi bez odgode.
- (4) Za prekršaj iz stavaka 1., 2., 3. i 4. ovoga članka kaznit će se i odgovorne osobe u pravnoj osobi i to novčanom kaznom od 10.000,00 do 50.000,00 kuna.

## **ZASTARA**

### **Članak 60.**

- (1) Prekršajni postupak za prekršaje predviđene ovim Zakonom ne može se pokrenuti protekom roka od 3 godine od dana kada je prekršaj učinjen.
- (2) Zastara nastupa u svakom slučaju kada od dana kad je prekršaj učinjen protekne 6 godina.
- (3) Izrečene kazne ne mogu se izvršiti kada od dana pravomoćnosti rješenja o prekršaju istekne 5 godina.

**PRIJELAZNE I ZAVRŠNE ODREDBE****Članak 61.**

- (1) Upravni postupci preuzimanja javnih dioničkih društava, povodom zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, pokrenuti do dana stupanja na snagu ovog Zakona dovršit će se sukladno odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine, br. 84/2002, 87/2002 i 120/2002).
- (2) Osobe kojima je obveza objavljivanja ponude za preuzimanje nastala sukladno odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine, br. 84/2002, 87/2002 i 120/2002), a koje do dana stupanja na snagu ovog Zakona nisu podnijele zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, obvezne su nastalu obvezu izvršiti sukladno odredbama ovog Zakona.
- (3) Odredbe ovog Zakona primjenjivati će se na odgovarajući način, u slučaju daljnjeg stjecanja dionica ciljnog društva, i na dioničare dioničkog društva koje je nakon stupanja na snagu ovog Zakona postalo ciljno društvo, a koji u trenutku kad društvo postane ciljno društvo drže 25% do 75% dionica s pravom glasa u društvu, stečenih prije nego što je dioničko društvo postalo ciljno društvo.

**Članak 62.**

Danom stupanja na snagu ovog Zakona prestaje važiti Zakon o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine, br. 84/2002, 87/2002 i 120/2002).

**Članak 63.**

- (1) Ovaj Zakon stupa na snagu osmoga dana od dana objave u Narodnim novinama, osim odredbe članka 2. točke 1. podtočke b); članka 2. točka 8.; članka 17. stavka 1. alineje 2. i 3.; članka 17. stavka 2., 3. i 4.; članka 20.; članka 22. stavka 1. točke 9., 16. i 17.; članka 43. do 46., članka 55. i članka 57. i 58. ovog Zakona koje stupaju na snagu danom prijema Republike Hrvatske u članstvo u Europskoj uniji.
- (2) Danom prijema Republike Hrvatske u članstvo u Europskoj uniji prestaje važiti odredba članka 54. ovog Zakona.



## **OBRAZLOŽENJE KONAČNOG PRIJEDLOGA ZAKONA O PREUZIMANJU DIONIČKIH DRUŠTAVA**

### **I. RAZLOZI ZBOG KOJIH SE ZAKON DONOSI**

Zakon o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine, br. 84/2002, 87/2002 i 120/2002, dalje: Zakon) jedan je od zakona kojim se štite interesi i osigurava ravnopravnost dioničara prilikom preuzimanja dioničkog društva, koje je po svom obliku javno dioničko društvo (izdaje dionice javnom ponudom ili ima 100 dioničara i temeljni kapital od najmanje 30 milijuna kuna). Upravo zbog toga što pri definiciji javnog dioničkog društva pored temeljnog kapitala od 30 milijuna kuna mora biti zadovoljen i broj od 100 dioničara, trebalo je posebnu pažnju posvetiti njihovoj zaštiti, ali s druge strane i omogućiti stjecatelju (zainteresiranoj pravnoj ili fizičkoj osobi) zakonito i efikasno preuzimanje.

Prvi Zakon o preuzimanju dioničkih društava donesen je 1997. godine, a izmijenjen je 2001. godine, te je 2002. godine donesen danas važeći Zakon o preuzimanju dioničkih društava. Tijekom postupka preuzimanja kojih je do danas bilo preko 150 pred Komisijom za vrijednosne papire Republike Hrvatske i Hrvatskom agencijom za nadzor financijskih usluga, kao njenim pravnim slijednikom, javljale su se pravne situacije, odnosi između stjecatelja i izdavatelja (javnog dioničkog društva) i njegovih dioničara u kojima se do kraja nisu u potpunosti definirali niti razjašnjavali svi pravni i ekonomski odnosi preuzimanja i zaštite dioničara.

Tijekom desetogodišnje primjene Zakona, u praksi su se pojavljivali slijedeći problemi definiranja:

- dionica s pravom glasa u smislu radi li se o ukupno izdanim dionica izdavatelja s pravom glasa ili o dionicama izdavatelja koje daju pravo glasa u trenutku stjecanja;
- pojma stjecanja dionica sklapanjem pravnog posla pri čemu Zakon nije definirao pojedine oblike pravnih poslova koji su služili kao temelj za određivanje obveze za preuzimanje kao npr. raskid ugovora, pravna narav opcijskih ugovora, definiranje drugih pravnih odnosa kao temelja za prijenos dionica;
- prelaska praga od 25 % stjecanjem dionica izdavatelja i to u odnosu na ukupno izdane dionice izdavatelja s pravom glasa ili dionice koje daju takva prava u trenutku stjecanja;
- namjere preuzimanja i trenutka nastanka obveze na objavljivanje dobrovoljne ponude za preuzimanje, objavljivanja određenih podataka u medijima, mogućnost odustajanja od objavljene namjere za preuzimanje.

Isto tako, Zakonom su nedovoljno precizno bili definirani:

- drugi mogući slučajevi zajedničkog djelovanja;
- način objavljivanja ponude za preuzimanje kada se ona objavljuje sa zakašnjenjem, odnosno nakon Zakonom propisanog roka za objavljivanje ponude za preuzimanje pri čemu su se javljali problemi vezani uz utvrđivanje cijene u ponudi za preuzimanje;
- ciljevi i namjere ponuditelja vezani uz uspješnost ponude za preuzimanje;
- postupak i rokovi u kojima Agencija provodi postupak temeljem zahtjeva ponuditelja za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje i ostalih zahtjeva ponuditelja;
- konkurentska ponuda u smislu uvjeta, načina i rokova u kojima se konkurentska ponuda može objaviti, odnosa osnovne i konkurentske ponude, sadržaja i rokova

- izmjene osnovne i konkurentske ponude, krajnjeg roka njihovog trajanja i uvjeta povlačenja osnovne i konkurentske ponude
- propisani zakonski rokovi nisu bili jasni te su pogodovali zlouporabama procesnih ovlaštenja.

Od početka primjene Zakona do kraja 2006. godine ukupno je objavljeno 150 ponuda za preuzimanje. Broj objavljenih ponuda za preuzimanje smanjuje se iz godine u godinu, što je posljedica činjenice da se Zakon odnosi samo na preuzimanje javnih dioničkih društava, kao i činjenice da je velika većina javnih dioničkih društava već bila predmetom ponude za preuzimanje u prethodnim godinama, nakon čega je stečen većinski udjel od strane određene pravne ili fizičke osobe.

U nastavku daje se pregled broja objavljenih ponuda za preuzimanje i visina sredstava isplaćenih dioničarima u tim ponudama za preuzimanje.

<b>Godina</b>	<b>Broj ponuda</b>	<b>Visina sredstava u kn</b>
2006	32	14.077.773.453,92
2005	43	195.159.572,64
2004	30	244.481.169,58
2003	35	473.561.184,42
2002	10*	303.535.774,56
<b>Ukupno</b>	<b>150</b>	<b>15.294.511.155,12</b>

\*Podatak o broju ponuda u 2002. godini odnosi se na razdoblje od stupanja na snagu Zakona, u srpnju 2002.

## **II. PITANJA KOJA SE ZAKONOM RJEŠAVAJU**

Osnovna pitanja koja se trebaju urediti Zakonom su: definiranje ciljnog društva, ponude za preuzimanje, osoba koje djeluju zajednički, nastanak obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, izračunavanje prava glasa, sadržaj ponude za preuzimanje, ciljevi i namjere ponuditelja, ograničenja djelovanja uprave i nadzornog odbora ciljnog društva, mišljenje uprave ciljnog društva, pravilo proboja, pravo prijenosa i prodaje dionica manjinskih dioničara, nadležnost i mjerodavno pravo.

### **Opće odredbe i značenje pojedinih izraza**

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

Ciljno društvo, radi usklađenja s odredbama Direktive, definirano je šire i to kao javno dioničko društvo u smislu Zakona o tržištu vrijednosnih papira i dioničko društvo sa sjedištem u drugoj državi Europskog gospodarskog prostora čije su dionice s pravom glasa uvrštene na uređeno tržište u državi Europskog gospodarskog prostora u smislu članka 4; stavka 1; točke 14. Direktive 2004/39/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 21. travnja 2004. o tržištima financijskih instrumenata o izmjeni direktiva 85/611/EEZ i 93/6/EEZ Vijeća i Direktive 2000/12/EZ Europskog parlamenta i Vijeća o ukidanju Direktive 93/22/EEZ Vijeća (SL EU br. L 145 str. 1.).

Ponuda za preuzimanje definirana kao javno objavljena ponuda, obvezna ili dobrovoljna, upućena svim dioničarima ciljnog društva, za stjecanje svih dionica s pravom glasa, uz uvjete i na način određen ovim Zakonom, a izričito se određuje da ponuda za preuzimanje može istovremeno biti upućena i za stjecanje povlaštenih dionica bez prava glasa.

### **Obvezna i dobrovoljna ponuda za preuzimanje**

Ovim Zakonom definirana je obvezna i dobrovoljna ponuda za preuzimanje. Dobrovoljna ponuda za preuzimanje definirana je na isti način kao i odredbama postojećeg Zakona, dok se obvezna ponuda definira obzirom na stjecanje dionica s pravom glasa ciljnog društva i prelasku propisanih pragova.

Ponudu za preuzimanje je tako obvezna objaviti fizička ili pravna osoba kad neposredno ili posredno, samostalno ili djelujući zajednički, stekne dionice s pravom glasa ciljnog društva, tako da, zajedno s dionicama koje je već stekla, prijeđe prag od 25% dionica s pravom glasa ciljnog društva (kontrolni prag).

Nakon što je prešla kontrolni prag i objavila ponudu za preuzimanje, fizička ili pravna osoba obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje kada, samostalno ili djelujući zajednički, neposrednim ili posrednim stjecanjem dionica s pravom glasa ciljnog društva poveća postotak prava glasa za više od 10% (dodatni prag).

Konačno, ponudu za preuzimanje obvezna je objaviti fizička ili pravna osoba, koja nakon ponude za preuzimanje, samostalno ili djelujući zajednički, neposrednim ili posrednim stjecanjem dionica s pravom glasa ciljnog društva poveća postotak prava glasa za manje od 10%, ako tim stjecanjem prelazi prag od 75% prava glasa (konačni prag).

Slijedom navedenoga, na bitno drukčiji način određena je obveza objavljivanja ponude za preuzimanje nakon prelaska praga od 25%, s tim da ponuditelj koji nakon objavljene ponude za preuzimanje drži više od 75% dionica s pravom glasa ciljnog društva (konačni prag), ne mora objaviti ponudu za preuzimanje u slučaju daljnjeg stjecanja dionica ciljnog društva.

### **Izjava o namjeri objavljivanja ponude za preuzimanje**

Kad sudionici postupka preuzimanja, iz određenih razloga, ne postupaju po odredbama ovoga Zakona, Agencija je, ovlaštena poduzeti određene radnje prema ciljnom društvu i osobama za koje sumnja da imaju namjeru izvršiti preuzimanje ciljnog društva. Kada situacija na tržištu ukazuje na moguće preuzimanje, Agencija je, u svrhu zaštite tržišta i sudionika tržišta kapitala, ovlaštena od takvih osoba i ciljnog društva zatražiti određene izjave.

### **Zabrana zaobilaženja postupka preuzimanja i isključenje prava glasa**

Pravo glasa koje ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički ostvaruju na dionicama s pravom glasa ciljnog društva, bit će sukladno odredbama Zakona isključeno u slučajevima kada ponuditelj i osobe koje s njim zajednički djeluju krše odredbe ovoga Zakona o obvezi objavljivanja ponude za preuzimanje.

## **Naknada u ponudi za preuzimanje**

Sukladno odredbama postojećeg Zakona, ponuditelj je cijenu dionica na koje se odnosi ponuda za preuzimanje bio obvezan platiti u novcu. Odredbama ovog Zakona, određuje se, da ponuditelj kao naknadu za preuzimanje dionica na koje se odnosi ponuda za preuzimanje, može ponuditi novac, zamjenske dionice ili kombinaciju novca i zamjenskih dionica. Međutim, ponuditelj je uvijek kada nudi zamjensku ili kombiniranu naknadu obvezan ponuditi novčanu naknadu kao alternativu. Namjera je ovom odredbom zaštititi dioničare ciljnog društva, kojima iz određenih razloga nije prihvatljiva zamjena njihovih dionica za druge dionice.

## **Sadržaj ponude za preuzimanje**

Iako je odredbama postojećeg zakona bio propisan obvezni sadržaj ponude za preuzimanje koji je bio usklađen sa odredbama Direktive, odredbama ovog Zakona još detaljnije je propisan sadržaj ponude a posebno u dijelu namjera i ciljeva ponuditelja u odnosu na ciljno društvo kao i društvo ponuditelja, u mjeri u kojoj ponuda za preuzimanje djeluje na njega. Ponuditelj je obvezan posebno navesti planove u odnosu na zaposlenike i buduće mjesto obavljanja djelatnosti te namjere u vezi s upravom ciljnog društva.

Ovako detaljnije određenim sadržajem ponude ova odredba prijedloga Zakona usklađena je s točkama 2. 3. članka 6. Direktive kojima se propisuje da ponuda za preuzimanje mora sadržavati sve neophodne podatke kako bi dioničari mogli odlučiti o prihvaćanju ponude za preuzimanje, propisujući njezin minimalni sadržaj.

## **Odlučivanje o zahtjevu za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje**

U svim postupcima pred Agencijom, ukoliko nije drukčije propisano ovim prijedlogom Zakona, primjenjuju se odredbe Zakona o općem upravnom postupku. Odredbe postojećeg zakona o postupku preuzimanja često je teško u cijelosti uklopiti u odredbe Zakona o općem upravnom postupku, pa se iz tog razloga odredbama ovoga Zakona detaljnije propisuje postupak odlučivanja o zahtjevu za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje.

U tom smislu propisano je na koji način će Agencija postupati kada je zahtjev ponuditelja nepotpun ili nerazumljiv, ili uz zahtjev nije dostavljena sva propisana dokumentacija, kada će se zahtjev ponuditelja smatrati urednim.

## **Mišljenje uprave ciljnog društva**

Odredbama ovoga Zakona, obrazloženo mišljenje o ponudi za preuzimanje obvezna je dati uprava ciljnog društva, a ne nadzorni odbor kako je to uređeno postojećim zakonom.

Obrazloženo mišljenje uprave ciljnog društva odnosi se sada i na veći broj podataka koje je ponuditelj obvezan navesti i u ponudi za preuzimanje, a uprava se posebno obvezna očitovati u odnosu na ciljeve i namjere ponuditelja u odnosu na ciljno društvo, njegove zaposlenike i upravu.

Isto tako, odredbama ovog Zakona sada je propisana obveza uprave na pravovremeno predočavanje mišljenja predstavnicima radnika, odnosno radnicima izravno ako nemaju predstavnike, a ukoliko zaprimi njihovo mišljenje dužna ga je priložiti svojem mišljenju kod objave.

Odredba Zakona o obvezi davanja obrazloženog mišljenja definirana je na ovaj način radi usklađenja s odredbama točke 5. članka 9. Direktive.

### **Ograničenja djelovanja uprave i nadzornog odbora ciljnog društva**

Radi sprječavanja radnji koje bi mogle onemogućiti ponudu za preuzimanje, djelovanje uprave i nadzornog odbora ciljnog društva, bilo je i odredbama postojećeg zakona ograničeno na način da im je bilo zabranjeno, bez odluke glavne skupštine, donositi određene odluke. Ovaj Zakon, svojim odredbama olakšava ciljnom društvu sazivanje glavne skupštine radi donošenja odluka, koje ne mogu donijeti uprava i nadzorni odbor te određuje da se traženje ponuda drugih ponuditelja ne smatra zabranjenim djelovanjem uprave i nadzornog odbora.

### **Pravilo proboja**

Odredbe o pravilu proboja nove su odredbe u Zakonu i početak će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u članstvo EU.

Odredbama Zakona o pravilu proboja, omogućava se ciljnim društvima da preuzimatelju olakšaju postupak preuzimanja ciljnog društva. Isto tako, preuzimatelju koji je ponudom za ponuditelju stekao kontrolu nad 75% ili više dionica društva, olakšava se sazivanje prve skupštine radi izmjene statuta i/ili imenovanja ili opoziva članova nadzornog odbora. Kako bi se pravilo proboja primjenjivalo mora biti uneseno u statut društva.

### **Pravo prijenosa dionica manjinskih dioničara**

Odredbe o pravu prijenosa dionica manjinskih dioničara nove su odredbe u Zakonu i početak će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u članstvo EU. Odredbom je omogućeno ponuditelju koji kontrolira dionice koje čine 95% ciljnog društva da u roku tri mjeseca od isteka roka trajanja ponude za preuzimanje izvrši preuzimanje i svih ostalih dionica manjinskih dioničara, uz plaćanje pravične naknade. Pravična naknada, odredbama ovog Zakona određena je kao cijena iz ponude za preuzimanje.

### **Pravo prodaje dionica manjinskih dioničara**

Odredbe o pravu prodaje dionica manjinskih dioničara nove su odredbe u Zakonu i početak će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u članstvo EU. Ovom odredbom, manjinskim dioničarima dano je pravo da, u slučaju kada ponuditelj kontrolira 95% društva, zatraže prodaju dionica ponuditelju, uz njegovu obvezu da te dionice otkupi uz pravičnu naknadu. Pravična naknada, odredbama ovog Zakona određena je kao cijena iz ponude za preuzimanje. Ako ponuditelj ne izvrši svoju obvezu, ostavljena je mogućnost manjinskim dioničarima, zahtijevati ispunjenje obveze putem mjesno nadležnog trgovačkog suda.

### **Ovlasti Agencije, provođenje postupka nadzora i nadzorne mjere**

U svrhu nadzora primjene odredbi ovog Zakona, preciznije su propisane ovlasti Agencije i provođenje postupka nadzora, na način da su propisane i nadzorne mjere koje Agencija može poduzeti kada utvrdi određene nepravilnosti ili nezakonitosti u postupku preuzimanja.

## **Nadležnost i mjerodavno pravo**

Agencija je nadležna za provedbu odredbi ovog Zakona, u cijelosti, u svim slučajevima kada ciljno društvo ima sjedište u Republici Hrvatskoj.

Posebnim odredbama, koje će stupiti na snagu ulaskom Republike Hrvatske u EU, nadležnost Agencije proširit će se i na posebne slučajeve, primjerice kada ciljno društvo nema sjedište u Republici Hrvatskoj, a njegovim dionicama je odobreno trgovanje jedino na uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj.

U ovim posebnim slučajevima primjenjuju se odredbe ovog Zakona, izuzev odredaba koje se odnose na utvrđivanje postotka prava glasa i nastanak obveze na objavljivanje ponude za preuzimanje, iznimke od obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, uvjete pod kojima uprava i nadzorni odbor ciljnog društva mogu poduzimati mjere koje za posljedicu imaju ometanje ili onemogućavanje ponude za preuzimanje i izvješćivanje radnika ciljnog društva, umjesto kojih se primjenjuje mjerodavno pravo zemlje članice u kojoj ciljno društvo ima sjedište.

## **Cilj i svrha Zakona**

Cilj i svrha ovoga zakona je:

- stvoriti zakonodavni okvir za provođenje postupka preuzimanja, koji će biti usklađen sa odredbama Direktive 2004/25/Europskog parlamenta i vijeća od 21. travnja 2004 o ponudama za preuzimanje,
- implementirati osnovna načela postupka preuzimanja,
- osigurati jasnoću i transparentnost,
- zaštititi interese svih dioničara, posebno onih sa manjinskim udjelima u slučaju stjecanja kontrole nad njihovim društvom,
- osigurati ovlasti nadzornoj instituciji,
- stvoriti uvjete za postupanje nadzornog tijela u novim okolnostima, kada su takve okolnosti vezane uz određene iznimke ili odstupanja,
- smanjiti opseg zloupotrebe povlaštenih informacija,
- osigurati pravovremeno obavještavanje dioničara o uvjetima ponude za preuzimanje, a isto tako i obvezu uprave ciljnih društva na pravovremeno obavještavanje zaposlenika o svim saznanjima, činjenicama ili pregovorima vezanih uz preuzimanje,
- obvezati uprave ciljnih društava na objavljivanje obrazloženih mišljenja o ponudi za preuzimanje, razlozima na kojima se to mišljenje temelji, uključujući razmišljanja o učincima ponude na sveukupne interese društva, a posebno na zapošljavanje,
- osigurati uvjete kako bi se ponuditelju omogućilo stjecanje kontrole nad ciljnim društvom, te u tom smislu urediti ograničenja prijenosa dionica, ograničenja prava glasa, posebna prava, i obrambene mjere,
- predvidjeti obeštećenje za dionice koje su predmetom ponude i u slučajevima kada dioničari pretrpe gubitak radi ukidanja prava,
- odredbe ovog Zakona uskladiti s odredbama drugih zakona iz područja trgovačkih društava i zakona koji uređuju trgovanje vrijednosnim papirima,

pri čemu se predlagatelj u Zakonu rukovodi načelima koja su usmjerena zaštiti interesa svih, posebno manjinskih dioničara jednako ih tretirajući, osiguravanju pravične cijene,

jasnom određivanju trenutka nastanka obveze na preuzimanje, jasnom propisivanju postupka preuzimanja, osiguravanju transparentnosti i to pravovremenim obavještanjem svih sudionika u postupku preuzimanja, o svim saznanjima vezanim uz ponudu za preuzimanje, te transparentnosti obrambenih mjera.

Donošenjem ovog Zakona, postupak preuzimanja javnih dioničkih društava uskladiti će se s pravnom stečevinom EU i europskim standardima na ovom području. To se osobito odnosi na provedbu načela i obveza koja proizlaze iz direktive EU broj 2004/25/EZ. Ovim Zakonom će se poboljšati zaštita dioničara u postupku preuzimanja ali isto tako jasnije definirati kriteriji, obveze i prava stjecatelja.

### **III. OBJAŠNJENJE ODREDBA KONAČNOG PRIJEDLOGA ZAKONA O PREUZIMANJU DIONIČKIH DRUŠTAVA**

#### Uz članak 1.

Odredba članka 1. prijedloga Zakona o preuzimanju dioničkih društava (dalje: Zakon) je opća odredba kojom se opisuje sadržaj prijedloga Zakona.

#### Uz članak 2.

Odredbe ovog članka definiraju određene pojmove, izmjene kojih su rezultat usklađenja s pojmovima i područjima primjene uređenim Direktivom 2004/25/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 21. travnja 2004. o ponudama za preuzimanje.

Ovim Zakonom definira se na drukčiji način izdavatelj i to kao ciljno društvo, koje je u smislu ovog Zakona: javno dioničko društvo u smislu Zakona o tržištu vrijednosnih papira („Narodne novine“ br. 84/02 i 138/06) i dioničko društvo sa sjedištem u drugoj državi Europskog gospodarskog prostora čije su dionice s pravom glasa uvrštene na uređeno tržište u državi Europskog gospodarskog prostora u smislu članka 4; stavka 1; točke 14. Direktive 2004/39/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 21. travnja 2004. o tržištima financijskih instrumenata o izmjeni direktiva 85/611/EEZ i 93/6/EEZ Vijeća i Direktive 2000/12/EZ Europskog parlamenta i Vijeća o ukidanju Direktive 93/22/EEZ Vijeća (SL EU bor. L 145 str. 1.).

Isto tako, na novi način se definira ponuda za preuzimanje i to kao javno objavljena ponuda, obvezna ili dobrovoljna, upućena svim dioničarima ciljnog društva, za stjecanje svih dionica s pravom glasa, uz uvjete i na način određen prijedlogom Zakona. Ponuda za preuzimanje može istovremeno biti upućena i za stjecanje povlaštenih dionica bez prava glasa, čime je ova odredba prijedloga Zakona usklađena sa točkom 11. uvoda Direktive.

#### Uz članak 3.

Radi provedbe Direktive, ovim prijedlogom Zakona definiraju se opća načela kojima se osigurava: jednakopravni položaj dioničara na koje se odnosi ponuda za preuzimanje; dovoljno vremena i informacija kako bi dioničari mogli odlučiti o prihvaćanju ponude za preuzimanje; postupanje uprave i nadzornog odbora ciljnog društva u interesu društva kao cjeline u razdoblju provođenja postupka preuzimanja; što brže provođenje postupka preuzimanja kako ciljno društvo ne bi predugo bilo spriječeno u svom poslovanju; sprječavanje negativnog utjecaja ponude za preuzimanje na funkcioniranje tržišta; isplatu dioničara za dionice pohranjene u ponudi za preuzimanje.

Direktivom se u članku 3. definiraju opća načela na isti način, pa je u tom smislu prijedlog Zakona usklađen.

#### Uz članak 4.

Odredbama ovog članka određuje se način objave i to tako da se objava mora učiniti na hrvatskom jeziku u «Narodnim novinama» i u još jednim dnevnim novinama koje se redovito prodaju na cijelom teritoriju Republike Hrvatske. Odredbama stavka 2. i 3. ovog članka određeno je kada se smatra da je obveza objave izvršena. U pravilu, obveza objave je izvršena, ako su prije isteka roka oglašivači prihvatili narudžbe za objavljivanje u prvom sljedećem izdanju. Iznimno od odredbe iz stavka 2. ovog članka, smatrat će se da je u slučaju izmjene ponude za preuzimanje, konkurentske ponude i povlačenja ponude za preuzimanje, obveza objave izvršena već objavljivanjem u jednim novinama, uz prihvrat narudžbe za objavljivanje u prvom sljedećem izdanju drugih novina. Osim u slučajevima obveznog objavljivanja koji su predviđeni odredbama prijedloga Zakona odredaba, odredbom stavka 4. članka 4. prijedloga Zakona, izričito se propisuje da je ponuditelju i osobama koje s njim djeluju zajednički te članovima uprave i nadzornog odbora ciljnog društva, zabranjeno svako drugo komuniciranje s javnošću.

#### Uz članak 5.

Odredbama ovog članka definira se i, u odnosu na odgovarajuće odredbe postojećeg Zakona, razrađuje zajedničko djelovanje fizičkih i pravnih osoba. Preciznijim definiranjem zajedničkog djelovanja fizičkih i pravnih osoba, želi se onemogućiti izbjegavanje objavljivanja ponude za preuzimanje i provođenja postupka preuzimanja na način i pod uvjetima iz ovog Zakona, od strane fizičkih i pravnih osoba koje zajedničkim djelovanjem stječu kontrolu u ciljnom društvu, koja je odredbama prijedloga Zakona definirana kao prelazak kontrolnog praga od 25% dionica s pravom glasa ciljnog društva.

U cilju preciznijeg definiranja zajedničkog djelovanja, odredbom stavka 1. prijedloga Zakona, određeno je da su osobe koje djeluju zajednički fizičke i/ili pravne osobe, koje surađuju međusobno ili s ciljnim društvom, na temelju izričitog ili prešutnog, usmenog ili pisanog sporazuma, čiji je cilj stjecanje dionica s pravom glasa, usklađeno ostvarivanje prava glasa ili sprječavanje druge osobe u provođenju postupka preuzimanja. Ovom definicijom uvodi se pojam zajedničkog djelovanja s ciljnim društvom, pojam prešutnog sporazuma te proširuju načini i ciljevi zajedničkog djelovanja fizičkih i pravnih osoba.

Odredbom točke 1. stavka 2. članka 5. prijedloga Zakona, određeno je da će se smatrati da osobe djeluju zajednički i kada ih povezuju samo okolnosti u svezi sa stjecanjem dionica, kao što su:

- vrijeme ili razdoblje u kojem su stjecale dionice
- mjesto stjecanja
- način stjecanja
- odredbe ugovora o stjecanju
- vrijednost stečenih dionica
- druge okolnosti koje su dovele do stjecanja dionica koje ukazuju na usklađenost u stjecanju ili zajedničkoj namjeri ovih osoba.

Navedenom odredbom olakšava se dokazivanje zajedničkog djelovanja između fizičkih i pravnih osoba, samo na temelju okolnosti u svezi sa stjecanjem dionica, u slučaju kada je isto teško izravno dokazati.



Ostalim odredbama ovoga članka, na isti se način definiraju slučajevi zajedničkog djelovanja, u odnosu na odgovarajuće odredbe postojećeg zakona.

Člankom 2. Direktive definiran je pojam osoba koje djeluju zajednički, te je u smislu te definicije, a ovom odredbom prijedloga Zakona, razrađeno zajedničko djelovanje u širem smislu značenja i primjene.

#### Uz članak 6.

U odnosu na odgovarajuće odredbe postojećeg zakona, odredbom stavka 4. ovoga članka definira se da ciljno društvo ne može biti ponuditelj, obzirom na definiciju prethodnog članka prijedloga Zakona, kojom se uspostavlja zajedničko djelovanje fizičkih i/ili pravnih osoba i u odnosu na ciljno društvo.

#### Uz članak 7.

Odredbom članka 7. prijedloga Zakona utvrđuje se solidarna odgovornost osoba koje zajednički djeluju, za ispunjenje svih obveza propisanih prijedlogom Zakona.

#### Uz članak 8.

Odredbom članka 8. prijedloga Zakona uređuje se način na koji se utvrđuje broj i postotak dionica s pravom glasa koje drži ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički u ciljnom društvu.

Odredbom stavka 1. tako je određeno, da se pri utvrđivanju broja i postotka dionicama s pravom glasa koje drži ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički, u obzir uzimaju dionice s pravom glasa ciljnog društva:

6. koje su te osobe stekle
7. koje su te osobe prenijele na treću osobu kao osiguranje, osim ako je ta osoba ovlaštena samostalno ostvarivati pravo glasa iz tih dionica neovisno o uputama tih osoba
8. za koje je u korist tih osoba osnovano pravo plodouživanja
9. koje ponuditelj može steći izjavom volje (npr. opcija za kupnju dionica)
10. koje su tim osobama povjerene, ako one mogu prava glasa iz tih dionica ostvarivati samostalno, po vlastitoj ocjeni, bez posebnih uputa dioničara.

Odredbom stavka 2. postotak dionica s pravom glasa u ciljnom društvu izračunava se u odnosu na sve dionice ciljnog društva izdane s pravom glasa, uključujući i vlastite dionice ciljnog društva i dionice kod kojih je ostvarivanje prava glasa isključeno ili ograničeno zakonom ili pravnim poslom. Navedeno čini bitnu razliku u odnosu na odgovarajuću odredbu postojećeg zakona, koja je pri izračunu istoga isključivala vlastite dionice.

Odredbom stavka 3. definirano je da će se smatrati da su ponuditelj i osobe koje s njim zajednički djeluju stekli dionice s pravom glasa već kad sklope pravni posao ili nastankom drugog pravnog temelja za prijenos dionica, neovisno o prijenosu dionica i upisu u depozitorij ili registar dionica ciljnog društva, te neovisno o tome što je pravni posao sklopljen pod odgovornim uvjetom. Ovom odredbom se, u odnosu na odgovarajuću odredbu postojećeg zakona, dodatno definira da će se pod istim uvjetima, smatrati da su ponuditelj

ili osobe koje s njim djeluju zajednički stekli dionice s pravom glasa i kada, umjesto dionica, steknu potvrde koje predstavljaju vlasništvo određenog broja dionica ciljnog društva, a kojim potvrdama se trguje na burzi (npr. tzv. globalne potvrde o deponiranim dionicama).

Stavkom 3. članka 5. Direktive ostavljeno je državama članicama da svojim zakonom urede pitanje postotka glasačkih prava koji daje kontrolu, kao i način izračuna tog postotka.

#### Uz članak 9.

Odredbama članka 9. prijedloga Zakona definirana je obvezna ponuda za preuzimanje, odnosno slučajevi u kojima je fizička ili pravna osoba obvezna objaviti ponudu za preuzimanje.

Tako je odredbom stavka 1. određeno da je fizička ili pravna osoba obvezna objaviti ponudu za preuzimanje kad neposredno ili posredno, samostalno ili djelujući zajednički, stekne dionice s pravom glasa ciljnog društva, tako da, zajedno s dionicama koje je već stekla, prijeđe prag od 25% dionica s pravom glasa ciljnog društva (kontrolni prag).

Odredbom stavka 2. određeno je da je nakon što je prešla kontrolni prag i objavila ponudu za preuzimanje, fizička ili pravna osoba obvezna objaviti ponudu za preuzimanje kada, samostalno ili djelujući zajednički, neposrednim ili posrednim stjecanjem dionica s pravom glasa ciljnog društva poveća postotak prava glasa za više od 10% (dodatni prag).

Ponudu za preuzimanje mora objaviti fizička i pravna osoba i kada stjecanjem dionica s pravom glasa ciljnog društva, poveća postotak prava glasa za manje od 10%, ako tim stjecanjem prelazi prag od 75% prava glasa (konačni prag), kako je to definirano odredbom stavka 3. članka 9. prijedloga Zakona.

Ponudu za preuzimanje ne mora objaviti osoba koja je ponudu za preuzimanje objavila prelaskom dodatnog praga, kao i osoba koja je nakon objavljene ponude za preuzimanje stekla najmanje 75% prava glasa ciljnog društva.

Odredbe ovoga članka, nastanak obveze za objavljivanje ponude za preuzimanje vežu uz stjecanje dionica s pravom glasa i prelazak određenih pragova dok Direktiva u stavku 1. i 3. članka 5. obvezu na preuzimanje veže uz stjecanje kontrole u ciljnem društvu, ostavljajući državama članicama da svojim zakonom urede pitanje postotka glasačkih prava koji daje kontrolu.

#### Uz članak 10.

Ova odredba ostala je neizmijenjena u odnosu na odgovarajuću odredbu postojećeg zakona, osim u stavku 4. koji je u prijedlogu Zakona dodan i kojim se određuje da obveza objavljivanja ponude za preuzimanje nastaje i u slučaju kada ponuditelj objavi obavijest koja ne sadrži podatke iz točaka 1., 2., 3. i 4. stavka 1. članka 22. ovog prijedloga Zakona i/ili je objavi na drugi način, a iz objavljene obavijesti je razvidno da ponuditelj, samostalno ili djelujući zajednički, ima namjeru izvršiti preuzimanje ciljnog društva.

Uz članak 11.

Odredbama članka 11. prijedloga Zakona definirana je, u smislu odredbe stavka 1. članka 6. Direktive obveza objavljivanja obavijesti o ponudi za preuzimanje, dostavljanja takve obavijesti nadzornom tijelu prije njenog objavljivanja te obavještavanja predstavnika radnika ili samih radnika ciljnog društva o toj obavijesti. Ista obavijest prije objave dostavlja se i burzi i uređenom javnom tržištu, s tim da uprava burze i uređenog javnog tržišta na kojima je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva, smije zaprimljene obavijesti, prije objave, upotrijebiti samo u svrhu odlučivanja treba li obustaviti trgovanje dionicama ciljnog društva.

Uz članak 12.

Ovom odredbom Agenciji se daje ovlast na poduzimanje određenih radnji u slučaju kada situacija na tržištu ukazuje na moguće preuzimanje, a posebno ukoliko

4. okolnosti ukazuju na postojanje sporazuma o preuzimanju
5. ako su se volumen trgovanja i cijena dionica ciljnog društva na burzi ili uređenom javnom tržištu značajnije mijenjali
6. fizička i/ili pravna osoba na druge načine izražava namjeru izvršiti preuzimanje (npr. komunicira s javnošću),

U navedenim slučajevima Agencija može od fizičke i/ili pravne osobe zatražiti izričitu izjavu o namjeri preuzimanja, koju je u obvezi dostaviti Agenciji bez odgode.

Isto tako, Agencija može zahtijevati od ciljnog društva izričitu izjavu o tome je li upoznato s namjerom preuzimanja, koju je u obvezi dostaviti Agenciji bez odgode, a na zahtjev Agencije, fizička i/ili pravna osoba i ciljno društvo obvezni su izjavu bez odgode objaviti.

Uz članak 13.

Odredbama stavka 1. i 2. zabranjuje se zaobilaženje ponude za preuzimanje, davanjem ponude ili opće ponude, javnim ili drugim pozivom upućenim dioničarima ciljnog društva, s ciljem stjecanja dionica s pravom glasa, ako tim stjecanjem nastaje obveza objavljivanja ponude za preuzimanje.

Odredbom stavka 3. propisuju se slučajevi u kojima ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički ne mogu ostvarivati pravo glasa iz svih stečenih dionica ciljnog društva, a u slučaju neizvršavanja obveza propisanih prijedlogom Zakona.

Uz članak 14.

Odredbama ovoga članka određene su iznimke od obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, odnosno slučajevi u kojima stjecatelj nije u obvezi objaviti ponudu za preuzimanje. U slučaju, daljnjeg stjecanja dionica s pravom glasa ciljnog društva takvi stjecatelji obavezni su objaviti ponudu za preuzimanje.

U stavku 4. i 5. zasebno je propisano da Republika Hrvatska, Hrvatski fond za privatizaciju i Državna agencija za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka, kao stjecatelji dionica s pravom glasa nisu obvezni objaviti ponudu za preuzimanje, ako u roku od 14 dana od dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, obavijeste Agenciju i ciljno društvo da namjeravaju otpustiti višak dionica iznad praga od 25%, pod uvjetom da taj višak dionica i otpuste u roku od 6 mjeseci. Hrvatski fond za privatizaciju, kada samostalno

ili djelujući zajednički, stječe dionice ciljnog društva sukladno Zakonu o privatizaciji, nije obvezan objaviti ponudu za preuzimanje.

#### Uz članak 15.

Ova odredba ostala je neizmijenjena u odnosu na odgovarajuću odredbu postojećeg zakona.

#### Uz članak 16.

Jedno od osnovnih načela prijedloga Zakona je načelo jednakog položaja dioničara ciljnog društva na kojeg se odnosi ponuda za preuzimanje. U tom smislu, ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički obvezni su svim dioničarima ciljnog društva za sve dionice istog roda ponuditi jednaku cijenu, odnosno jednak broj zamjenskih dionica. U smislu stavka 4. članka 5. Direktive pravičnom cijenom dionica koje su predmet ponude za preuzimanje smatrat će se najviša cijena koju je ponuditelj ili osoba koja s njim zajednički djeluje stekao u razdoblju koje ne može biti manje od 6 mjeseci niti više od 12 mjeseci prije dana nastanka obveze za preuzimanje. U navedenom smislu odredbe stavka 2. prijedloga Zakona usklađene su s Direktivom.

Odredbom stavka 6. kao novom odredbom u prijedlogu Zakona propisuje se način izračunavanja cijene u ponudi za preuzimanje, u slučaju ako ponuditelj zahtjev za odobrenje ponude za preuzimanje ne podnese u zakonom propisanom roku, odnosno podnese ga sa zakašnjenjem. U navedenom slučaju prosječna cijena iz stavka 3. ovog članka izračunava se kao ponderirani prosjek svih cijena ostvarenih na burzi ili uređenom javnom tržištu za svako sljedeće tromjesečje posebno počevši od dana nastanka obveze na objavljivanje ponude za preuzimanje do dana podnošenja zahtjeva, s tim da je ponuditelj obvezan u ponudi za preuzimanje ponuditi najmanje najvišu tromjesečnu prosječnu cijenu izračunatu u navedenom razdoblju.

Nadalje, stavkom 7. ove odredbe određeno je da ako ponuditelj ili osoba koja s njim djeluje zajednički u roku od 1 godine od dana proteka roka trajanja ponude za preuzimanje, stekne dionice ciljnog društva koje su bile predmet ponude, po cijeni koja je viša od cijene iz ponude, obvezan je dioničarima koji su prihvatili ponudu za preuzimanje isplatiti razliku u cijeni u roku od 7 dana od dana stjecanja. Obveza iz stavka 7. ovog članka ne odnosi se na stjecanja dionica u slučaju statusnih promjena ili povećanja temeljnog kapitala ciljnog ili u slučaju stjecanja dionica ciljnog društva u zamjenu za isplatu dividende.

#### Uz članak 17.

Odredbom ovoga članka, za razliku od odgovarajućih odredbi postojećeg zakona kojima je naknada bila određena samo u novcu, ponuditelj kao naknadu za preuzimanje dionica na koje se odnosi ponuda za preuzimanje može ponuditi sljedeće vrste naknada:

- novac (novčana naknada)
- zamjenske dionice (zamjenska naknada)
- kombinaciju novca i zamjenskih dionica u kojem slučaju ponuditelj omjer novca i zamjenskih dionica može slobodno odrediti (kombinirana naknada).

Kada ponuditelj za preuzimanje dionica na koje se odnosi ponuda za preuzimanje, nudi zamjensku ili kombiniranu naknadu, obvezan je ponuditi novčanu naknadu kao alternativu. Navedeno je u skladu s točkom 5. članka 5. Direktive prema kojem države članice mogu odrediti da se novčana naknada mora ponuditi u svim slučajevima, barem kao alternativa.

Odredbe alineje 2. i 3. stavka 1. članka 17. prijedloga Zakona počat će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u članstvo EU.

#### Uz članak 18.

Odredbama ovog članka osigurava se da ponuditelj prije podnošenja zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje u cijelosti osigura naknadu za plaćanje svih dionica ciljnog društva koje su predmet ponude.

#### Uz članak 19.

Novčanu naknadu za plaćanje dionica ciljnog društva koje su predmet ponude za preuzimanje ponuditelj može osigurati tako da na poseban račun kod depozitara izdvoji novčana sredstva potrebna za plaćanje svih dionica koje su predmet ponude za preuzimanje ili depozitaru dostavi neopozivu bankovnu garanciju na prvi poziv izdanu u korist osoba koje će pohraniti svoje dionice u ponudi za preuzimanje, na iznos potreban za plaćanje svih dionica koje su predmet ponude za preuzimanje.

#### Uz članak 20.

Kada ponuditelj za preuzimanje dionica ciljnog društva na koje se odnosi ponuda za preuzimanje nudi zamjensku ili kombiniranu naknadu obvezan je, prije podnošenje zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje na poseban račun kod depozitara pohraniti zamjenske dionice. Odredbe članka 20. prijedloga Zakona počat će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u članstvo EU.

#### Uz članak 21.

Ova odredba ostala je neizmijenjena u odnosu na odgovarajuću odredbu postojećeg zakona.

#### Uz članak 22.

U odnosu na odgovarajuće odredbe postojećeg zakona, odredbom stavka 1. propisan je detaljniji sadržaj ponude za preuzimanje, posebice u odnosu na namjeru ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja ciljnog društva, strateške planove ponuditelja u odnosu na ciljno društvo i moguće posljedice provedbe tih planova na politiku zapošljavanja i ravnopravni status radnika ciljnog društva i društva ponuditelja, kao i na moguće promjene vezane uz mjesta u kojima ciljno društvo i društvo ponuditelj obavlja svoje djelatnosti; namjeru ponuditelja u vezi s upravom ciljnog društva te podatke o novčanim i nenovčanim davanjima kao i drugim pogodnostima koje se daju ili čine izglednima članovima uprave i nadzornog odbora ciljnog društva.

Ovako detaljnije određenim sadržajem ponude ova odredba prijedloga Zakona usklađuje se s točkom 2. 3. članka 6. Direktive kojima se propisuje da ponuda za preuzimanje mora sadržavati sve neophodne podatke kako bi dioničari mogli odlučiti o prihvaćanju ponude za preuzimanje, propisujući njezin minimalni sadržaj.

Stavkom 3. propisuju se prilozi ponudi za preuzimanje kako bi Agencija mogla utvrditi sve činjenice i okolnosti značajne za odlučivanje o zahtjevu ponuditelja za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje.

#### Uz članak 23.

Kako je to uređeno stavkom 1. ponuda za preuzimanje ne može biti ničim uvjetovana. Izuzetak čine slučajevi kada ponuditelj može u ponudi za preuzimanje odrediti da

predmetom ponude nisu dionice na kojima je zasnovan teret npr. dionice opterećene zalogom ili fiducijom.

Odredbama točke 2. stavka 2. uređuje se drugi izuzetak, koji ponuditelju u dobrovoljnoj ponudi za preuzimanje daje mogućnost uvjetovanja preuzimanja dosizanjem određenog praga uspješnosti koji ne može biti niži od kontrolnog praga, pri čemu prag uspješnosti predstavlja najniži postotak svih dionica ciljnog društva koje je ponuditelj, zajedno sa onim dionicama ciljnog društva koje već drži, obvezan steći, na osnovi ponude za preuzimanje kako bi ista za njega bila obvezujuća.

#### Uz članak 24.

U svim postupcima pred Agencijom, ukoliko nije drukčije propisano ovim prijedlogom Zakona, primjenjuju se odredbe Zakona o općem upravnom postupku.

U odnosu na odredbu postojećeg zakona kojom nije jasno propisan način odlučivanja o zahtjevu ponuditelja za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje te ostalima zahtjevima vezanim uz provođenje postupka preuzimanja, ovom i sljedećom odredbom prijedloga Zakona detaljnije se propisuje postupak odlučivanja Agencije. U tom smislu propisano je na koji način će Agencija postupiti kada je zahtjev ponuditelja nepotpun ili nerazumljiv, ili uz zahtjev nije dostavljena sva propisana dokumentacija, te je propisano kada će se zahtjev ponuditelja smatrati urednim, nakon čega će Agencija o zahtjevu ponuditelja u roku od 14 dana donijeti svoje rješenje.

#### Uz članak 25.

Ovom odredbom predviđeno je da će Agencija donijeti zaključak kojim se zahtjev ponuditelja odbacuje, ako ponuditelj u roku koji mu Agencija ostavi ne uredi svoj zahtjev i ne dostavi nedostajuću dokumentaciju.

#### Uz članak 26.

Stavkom 2. je u odnosu na odgovarajuću odredbu postojećeg zakona, dodatno pojačana odgovornost osoba koje su sudjelovale u izradi ili pripremi ponude za preuzimanje, kada su u ponudi za preuzimanje ciljnog društva navedeni neistiniti ili netočni podaci na način da se propisuje solidarna odgovornost takvih osoba dioničarima za moguću štetu koja bi zbog toga nastala.

#### Uz članak 27.

Rok za objavu ponude za preuzimanje je 7 dana od dana kada ponuditelj primi rješenje Agencije kojim se odobrava objavljivanje ponude za preuzimanje.

Kao i odgovarajućom odredbom postojećeg zakona utvrđena je obveza ciljnog društva da svakog dioničara obavijesti o sadržaju ponude za preuzimanje te da svakom dioničaru koji to zahtjeva pruži sve informacije kojima raspolaže u svezi s ponudom za preuzimanje.

#### Uz članak 28.

U odnosu na odgovarajuću odredbu postojećeg zakona kojom je rok trajanja ponude za preuzimanje uređen kao rok od 30 dana, ovom odredbom prijedloga Zakona određeno je da ponuda za preuzimanje traje 28 dana računajući od dana kasnije objave, pri čemu je način objave propisan prethodno navedenom odredbom članka 4. prijedloga Zakona.

Svaka izmjena ponude za preuzimanje produžava rok trajanja ponude za 7 dana, a krajnji rok trajanja ponude za preuzimanje i eventualno objavljenih konkurentskih ponuda ne može biti duži od 60 dana od dana objave prve ponude za preuzimanje.

#### Uz članak 29.

Izmjena ponude za preuzimanje može biti objavljena najkasnije 10 dana prije isteka roka trajanja ponude za preuzimanje. O zahtjevu ponuditelja za odobrenje objavljivanja izmjene ponude za preuzimanje Agencija će donijeti rješenje u roku od 3 dana od dana primitka urednog zahtjeva. Na ovaj način izmjena ponude za preuzimanje bit će objavljena znatno ranije nego što je to bilo moguće u odnosu na odgovarajuću odredbu postojećeg zakona.

Odredbama stavka 3. određeno je da ponuditelj može izmijeniti ponudu za preuzimanje samo na način da poveća ponuđenu cijenu i/ili ponudi veći broj zamjenskih dionica. Kada povećava cijenu, ponuditelj mora ponuđenu cijenu povećati za najmanje 2%, a što odgovarajućom odredbom postojećeg zakona nije bilo definirano, pa se u praksi izmjenom cijene u ponudi za preuzimanje u zanemarivom iznosu zapravo samo produžavao rok izmjene ponude.

#### Uz članak 30.

Odredbama stavka 1. prijedloga Zakona konkurentska ponuda za preuzimanje je ponuda koju, treća osoba može objaviti samo u roku trajanja ponude za preuzimanje i koja se odnosi na iste dionice ciljnog društva kao i ponuda za preuzimanje. Konkurentska ponuda za preuzimanje može biti objavljena najkasnije 10 dana prije isteka roka trajanja ponude za preuzimanje i ne kasnije od 28 dana prije isteka krajnjeg roka od 60 dana.

U slučaju objave konkurentске ponude, rok trajanja ponude za preuzimanje produžava se do isteka roka trajanja konkurentске ponude. Ovom odredbom u odnosu na odgovarajuću odredbu postojećeg zakona, na drugi način određeno je produženje roka trajanja prve ponude za preuzimanje, odnosno po sili zakona, a ne na zahtjev ponuditelja za odobrenjem izmjene ponude za preuzimanje. U slučaju produljenja roka trajanja ponude, ponuditelj je obvezan bez odgode o produženju roka trajanja ponude za preuzimanje, dostaviti obavijest ciljnom društvu, burzi i uređenom javnom tržištu na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva i depozitaru te istu objaviti.

Na konkurentsku ponudu na odgovarajući način primjenjuju se odredbe prijedloga Zakona koje se odnose na ponudu za preuzimanje.

#### Uz članak 31.

Odredbama stavka 1. određuje se da konkurentska ponuda može biti objavljena samo po cijeni višoj od cijene u ponudi za preuzimanje, pri čemu se na odgovarajući način primjenjuje odredba stavka 3. članka 29. prijedloga Zakona.

Konkurentska ponuda može se uvjetovati dosizanjem određenog praga uspješnosti samo ako je prag uspješnosti određen i u ponudi za preuzimanje i ako isti nije dosegnut do objave konkurentске ponude, a prag uspješnosti u konkurentskoj ponudi ne smije biti viši od praga uspješnosti iz ponude za preuzimanje.

#### Uz članak 32.

Temeljem odredbe ovog članka, Agencija je ovlaštena odbiti zahtjev ponuditelja za odobrenje objavljivanja konkurentске ponude ako utvrdi da je ista špekulativnog karaktera

ili da je istoj cilj i jedina namjera promjena cijene dionica koje su predmet ponude za preuzimanje.

#### Uz članak 33.

Odredbama ovog članka uređuju se slučajevi kada je dozvoljeno povući ponudu za preuzimanje i to u slučaju kada je objavljena konkurentna ponuda po višoj cijeni, i u slučaju stečaja ciljnog društva. Novost u odnosu na odgovarajuću odredbu postojećeg zakona je utvrđena obveza ponuditelja da o povlačenju ponude za preuzimanje bez odgode obavijestiti Agenciju, burzu ili uređeno javno tržište na kojem je odobreno trgovanje dionicama ciljnog društva, ciljno društvo i depozitara. Povlačenje ponude za preuzimanje ponuditelj mora objaviti najkasnije 7 dana prije protoka roka trajanja ponude za preuzimanje, a povlačenje ponude za preuzimanje proizvodi pravne učinke danom objave.

#### Uz članke 34., 35., 36., 37. i 38.

Ove odredbe ostale su neizmijenjene u odnosu na odgovarajuće odredbe postojećeg zakona.

#### Uz članak 39.

Odredbom stavka 2. ovog članka propisuje se detaljniji sadržaj izvješća o preuzimanju i to tako da isto mora sadržavati: tvrtku, pravni oblik, sjedište i poslovnu adresu, odnosno ime, prezime i adresu ponuditelja; tvrtku, pravni oblik, sjedište i poslovnu adresu, odnosno ime, prezime i adresu osoba koje s ponuditeljem djeluju zajednički tvrtku, sjedište i poslovnu adresu ciljnog društva, broj dioničara koji je prihvatio ponudu za preuzimanje, broj pohranjenih dionica koje je ponuditelj isplatio i preuzeo (u apsolutnom i relativnom iznosu), broj pohranjenih dionica za koje su sporne činjenice pohrane, povlačenja iz pohrane, broj i postotak dionica ciljnog društva koje ponuditelj i osobe koje s njim zajednički djeluju, pojedinačno i ukupno, drže nakon ponude za preuzimanje.

Odredbe stavka 3. i 4. ostale su nepromijenjene u odnosu na odgovarajuće odredbe postojećeg zakona.

#### Uz članak 40.

Odredbama ovog članka preciznije se definira trenutak nastanka obveze na objavljivanje ponude za preuzimanje, povezivanjem nastanka te obveze sa sklapanjem pravnog posla stjecanja dionica ciljnog društva. Isto je bitno iz razloga, što od trenutka sklapanja pravnog posla stjecanja dionica ciljnog društva, kojim nastaje obveza na objavljivanje ponude za preuzimanje do isteka roka trajanja ponude, dionice koje su predmet ponude za preuzimanje, ponuditelj i osobe koja s njim djeluju zajednički, ne smiju steći niti se smiju obvezivati da će ih steći, na drugi način osim ponudom za preuzimanje. Isto se sukladno odredbi stavka 2. odnosi i na zabranu otpuštanja dionica.

U ostalom dijelu odredbe ovog članka ostale su neizmijenjene u odnosu na odgovarajuće odredbe postojećeg zakona.

#### Uz članak 41.

Bitna izmjena u odnosu na odgovarajuću odredbu postojećeg zakona je to što obrazloženo mišljenje o ponudi za preuzimanje je obvezna dati uprava ciljnog društva, a ne nadzorni odbor kako je bilo uređeno postojećim zakonom.



Isto tako, obrazloženo mišljenje uprave ciljnog društva odnosi se na veći broj podataka sadržanih u ponudi za preuzimanje, a posebno u odnosu na u ponudi navedene ciljeve i namjere ponuditelja.

Stavcima 2. i 3. propisana je obveza uprave na pravovremeno predočavanje mišljenja predstavnicima radnika, odnosno radnicima izravno ako nemaju predstavnike, a ukoliko zaprimi njihovo mišljenje dužna ga je priložiti svojem mišljenju kod objave. Navedenim izmjenama ove odredbe prijedloga Zakona usklađene su sa odredbama točke 5. članka 9. Direktive.

#### Uz članak 42.

Kao i u odnosu na odgovarajuću odredbu postojećeg zakona, ograničeno je postupanje uprave i nadzornog odbora, bez odobrenja glavne skupštine ciljnog društva i to od trenutka zaprimanja obavijesti o nastanku obveze na objavljivanje ponude za preuzimanje ili o namjeri objavljivanja ponude za preuzimanje, odnosno od objave istih, ako uprava nije zaprimila navedene obavijesti, i to sve do objave izvješća o preuzimanju.

Sukladno stavku 2. prijedloga Zakona, odluke uprave ili nadzornog odbora iz stavka 1. ovog članka, koje su donesene prije dana zaprimanja obavijesti iz stavka 5. članka 9. i stavka 2. članka 10. prijedloga Zakona ili objave istih, a nisu u cijelosti provedene, moraju prije provedbe dobiti dodatno odobrenje glavne skupštine ciljnog društva, osim ukoliko se radi o odlukama koje spadaju u redovno poslovanje ciljnog društva, a njihova provedba ne bi mogla ometati ili onemogućiti ponudu za preuzimanje.

Sukladno stavku 3. neovisno o rokovima za sazivanje glavne skupštine ciljnog društva koji su određeni Zakonom o trgovačkim društvima, glavna skupština ciljnog društva na kojoj će se odlučivati o djelovanjima iz stavka 1. ili 2. ovog članka, može se sazvati najkasnije 14 dana prije dana zasjedanja glavne skupštine. Ovakve odredbe stavka 2. i 3. rezultat su usklađenja s točkom 2. i 4. članka 9. Direktive.

#### Uz članke 43. i 44.

Ovim člancima je, sukladno odredbama članka 11. i 12. Direktive, hrvatsko zakonodavstvo omogućilo ciljnim društvima da usvajanjem odredbe članka 44. u svoj statut, dodatno olakšaju postupak preuzimanja ciljnog društva. Odredbom članka 44. u roku trajanja ponude za preuzimanje ukidaju se sva ograničenja prijenosa dionica ciljnog društva prema ponuditelju predviđena: statutom ciljnog društva, sporazumom između ciljnog društva i dioničara ciljnog društva, sporazumom između dioničara ciljnog društva.

Nadalje, probijaju se sva ograničenja glasačkih prava određena: statutom ciljnog društva, sporazumom između ciljnog društva i dioničara ciljnog društva, sporazumom između dioničara ciljnog društva. Odredbe članaka 43. i 44. prijedloga Zakona početak će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u članstvo EU.

Posebno, ponuditelju koji stekne 75% dionica s pravom glasa ciljnog društva temeljem ponude za preuzimanje, olakšano je sazivanje prve glavne skupštine nakon ponude za preuzimanje, a radi izbora nadzornog odbora ciljnog društva na način kako je to predviđeno člankom 44. prijedloga Zakona.

Uz članak 45.

Ovom, novom odredbom u prijedlogu Zakona, propisano je da ponuditelj u roku od 3 mjeseca od isteka roka trajanja ponude za preuzimanje, ima pravo na prijenos dionica s pravom glasa manjinskih dioničara, uz pravičnu naknadu, ako on i osobe koje s njim djeluju zajednički, nakon ponude za preuzimanje drže najmanje 95% dionica s pravom glasa dionica ciljnog društva.

Ostalim stavcima ove odredbe propisan je postupak prijenosa dionica manjinskih dioničara te pravična naknada, kao cijena isplaćena dioničarima u ponudi za preuzimanje.

Od podnošenja zahtjeva do okončanja postupka prijenosa dionica manjinskih dioničara ne primjenjuju se odredbe članka 300.f do 300.k Zakona o trgovačkim društvima, o prijenosu dionica manjinskih dioničara.

Odredbe ovog članka usklađene su s člankom 15. Direktive.

Uz članak 46.

Odredbom stavka 1. kao novom odredbom u prijedlogu Zakona, propisano je da manjinski dioničari imaju u roku od 3 mjeseca od isteka roka trajanja ponude za preuzimanje, pravo na prodaju svojih dionica s pravom glasa ponuditelju, uz obvezu ponuditelja da te dionice otkupi uz pravičnu naknadu, u slučaju ako ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički, nakon ponude za preuzimanje drže najmanje 95% dionica s pravom glasa dionica ciljnog društva.

Stavci 2., 3., 5, 6. i 7. članka 45. prijedloga Zakona, primjenjuju se na odgovarajući način na ovu odredbu.

Ako ponuditelj ne izvrši obvezu iz stavka 1. ovog članka, manjinski dioničari imaju pravo zahtijevati ispunjenje obveze putem mjesno nadležnog trgovačkog suda.

Odredbe ovog članka usklađene su s člankom 16. Direktive.

Uz članak 47.

Odredbom članka 47. propisuju se ovlasti Agencije u provođenju postupka nadzora nad primjenom odredbi prijedloga Zakona. Detaljnije je propisan postupak izravnog nadzora kada je to potrebno u postupku preuzimanja.

Ovlasti Agencije propisane odredbom prijedloga Zakona usklađene se sa stavkom 5. članka 6. Direktive.

Uz članak 48.

Odredbama ovog članka propisane su nadzorne mjere koje je Agencija ovlaštena izreći kada u postupku nadzora utvrdi nepravilnosti i nezakonitosti. Tako odredbom stavka 3. Agencija može:

1. utvrditi postojanje obveze za objavljivanjem ponude za preuzimanje, te naložiti poduzimanje radnji radi objavljivanja ponude za preuzimanje
2. naložiti izmjenu, dopunu ili povlačenje ponude za preuzimanje
3. zatražiti dostavljanje ili objavljivanje dodatnih podataka i/ili informacija, očitovanja, obavijesti ili ispravke u svezi s ponudom za preuzimanje
4. proglasiti ponudu za preuzimanje nevažećom
5. donijeti druge mjere koje su potrebne radi uklanjanja posljedica koje su nastale izvršenjem ili propuštanjem radnji

6. javno objaviti sve poduzete mjere i sankcije koje su izrečene radi utvrđenih nepravilnosti ili nezakonitosti.

Odredbe ovog članka usklađene su s stavkom 5. članka 4. Direktive kojim se propisuje da nadzornim tijelima treba dodijeliti sva ovlaštenja potrebna za izvršenje njihovih obveza.

#### Uz članke 49. i 50.

Ova odredba ostala je neizmijenjena u odnosi na odgovarajuće odredbe postojećeg zakona.

#### Uz članak 51.

Ovom novom odredbom u prijedlogu Zakona propisan je način priopćenja i dostave odluka Agencije osobi koja ima prebivalište odnosno sjedište u inozemstvu. Tako je odredbom propisano da će se priopćenje i dostava učiniti punomoćniku te osobe koji ima prebivalište ili sjedište u Republici Hrvatskoj, a ako punomoćnik nije imenovan, odluka će se smatrati priopćenom i dostavljenom objavom u «Narodnim novinama».

#### Uz članak 52.

Ova odredba ostala je neizmijenjena u odnosi na odgovarajuću odredbu postojećeg zakona.

#### Uz članak 53.

Agencija i nadzorna tijela država članica koja nadziru tržišta kapitala, surađivat će i međusobno dostavljati podatke, kad je to potrebno za primjenu odredbi ovog Zakona, ili odgovarajućih zakona država članica koji uređuju ovo područje.

Pod uvjetima iz stavka 1. ovog članka, Agencija će surađivati i s nadzornim tijelima država koje nisu države članice.

Odredbe ovoga članka usklađene su sa stavkom 4. članka 4. Direktive kojima se propisuje suradnja i svaka druga pomoć koju mogu zatražiti nadzorna tijela, kad god je to potrebno za primjenu odredbi zakona donesenog u skladu s Direktivom. Sukladno direktivi suradnja uključuje mogućnost dostave dokumentacije potrebne za izvršenje mjera poduzetih od strane nadležnih tijela u vezi sa provođenjem postupka preuzimanja kao i bilo koju drugu pomoć koju mogu zatražiti nadzorna tijela.

#### Uz članke 54., 55., 56., 57. i 58.

Odredbom članka 54. određeno je da je Agencija nadležna za provođenje odredbi ovog Zakona u cijelosti u svim slučajevima kada ciljno društvo ima sjedište u Republici Hrvatskoj. Ova odredba primjenjivat će se do ulaska Republike Hrvatske u članstvo EU. Nakon ulaska Republike Hrvatske u članstvo EU primjenjivat će se odredbe članka 55., 56. i 57. prijedloga Zakona, kojima se određuje nadležno tijelo i mjerodavno pravo za postupke preuzimanja.

Odredbom članka 58. propisano je da će odobrenje ponude za preuzimanje od strane nadležnog tijela države članice biti priznato u Republici Hrvatskoj bez dodatnog postupka odobrenja (europska putovnica). U tom slučaju Agencija je sukladno odredbi stavka 3. članka 58. prijedloga Zakona, ovlaštena, prije objave ponude za preuzimanje, zatražiti od ponuditelja, dopunu sadržaja ponude za preuzimanje odgovarajućim podacima koji se odnose na upute o načinu i učincima pohrane dionica.

Odredbe ovih članaka usklađene su sa stavkom 2. člankom 4. Direktive kojim se uređuje nadzorno tijelo i mjerodavno pravo.

Uz članak 59.

Prekršajnim odredbama predviđene su sankcije kojima će se osigurati poštivanje svih obveza, kažnjavanje nedopuštenog ponašanja te općenito provedba odredbi prijedloga Zakona u cilju ostvarivanja svih njegovih temeljnih načela.

Uz članak 60.

Ova odredba ostala je neizmijenjene u odnosi na odgovarajuću odredbu postojećeg zakona.

Uz članak 61.

Ovom odredbom riješene su situacije stupanja na snagu odredbi prijedloga Zakona i prestanka važenja odredbi postojećeg zakona, kako bi se osigurao kontinuitet u vezi nastanka obveze na preuzimanje i provođenja postupaka preuzimanja propisanih odredbama postojećeg zakona i odredbama prijedloga Zakona.

Uz članak 62.

Ovom odredbom određeno je da stupanjem na snagu prijedloga Zakona prestaje važiti Zakon o preuzimanju dioničkih društava («Narodne novine», br. 84/02, 87/02 i 120/02.).

Uz članak 63.

Ovom odredbom određeno je da Zakon stupa na snagu osmoga dana od dana objave u «Narodnim novinama», uz navođenje odredbi prijedloga Zakona koje će se početi primjenjivati ulaskom Republike Hrvatske u Europsku uniju, te navođenje odredbe koja će se prestati istim danom primjenjivati.

#### **IV. FINANCIJSKA SREDSTVA POTREBNA ZA PROVOĐENJE ZAKONA**

Za provođenje ovog Zakona neće biti potrebno angažirati sredstva iz državnog proračuna.

#### **V. RAZLIKE IZMEĐU RJEŠENJA U KONAČNOM PRIJEDLOGU ZAKONA U ODNOSU NA RJEŠENJA U PRIJEDLOGU ZAKONA**

U Konačnom prijedlogu Zakona o preuzimanju dioničkih društava, u odnosu na tekst Prijedloga zakona o preuzimanju dioničkih društava učinjene su izmjene u tekstu zakona koje se odnose na pravno-tehničko uređenje izričaja u pojedinim člancima, a sukladno primjedbama Odbora za zakonodavstvo Hrvatskog sabora.

Odbor za financije i državni proračun Hrvatskog sabora prihvatio je Prijedlog zakona o preuzimanju dioničkih društava bez primjedbi.

Sukladno procesu usklađivanja hrvatskog zakonodavstva s pravnom stečevinom Europske unije i pravnim aktima Vijeća Europe, prijevod Prijedloga zakona o preuzimanju dioničkih društava dostavljen je Europskoj komisiji na ocjenu usklađenosti.

Europska komisija očitovala se na Prijedlog zakona o preuzimanju dioničkih društava, te u svom izvješću ističe kompatibilnost Nacrta prijedloga zakona s Direktivom 2004/25/Europskog parlamenta i Vijeća od 21. travnja 2004. o ponudama za preuzimanje.

Najvažniji komentari Europske komisije na Prijedloga zakona o preuzimanju dioničkih društava odnose se na sljedeće:

Načela Prijedloga Zakona o preuzimanju dioničkih društava propisuju jednak postupak svih dioničara. Budući prijedlog Zakona spominje različite vrste dionica, Europska komisija traži pojašnjenje koje vrste dionica su dozvoljene po hrvatskom pravu.

Članak 6. stavak 2. Prijedloga Zakona o preuzimanju dioničkih društava glasi: » Dionicama s pravom glasa stjecatelja pribrajaju se dionice s pravom glasa osoba koje s njim djeluju zajednički«. Europska komisija traži pojašnjenje pojma «stjecatelj».

Također je u Konačnom prijedlogu Zakona o preuzimanju dioničkih društava dopunjena odredba točke 1. stavak 1. članka 3. Konačnog prijedloga, tako da je iza riječi «dioničari ciljnog društva» dodano «..koji drže dionice ciljnog društva istog roda». Sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima, po sadržaju prava koje daju, dionice mogu biti redovne i povlaštene, s tim da redovne dionice daju pravo glasa, a povlaštene dionice mogu biti s pravom glasa ili bez prava glasa. U tom smislu vidljiva je poveznica između točke 1. stavka 1. članka 3. i točke 2. stavka 1. članka 2. Konačnog prijedloga zakona. Predmetna odredba dopunila se na ovaj način radi izbjegavanja nedoumica u pogledu usklađenosti s odgovarajućom odredbom Direktive o ponudama o preuzimanju (članak 3. stavak 1. točka a.).

Sukladno primjedbi Europske komisije izmijenjena je odredba stavka 4. članka 9. Konačnog prijedloga zakona («obvezna ponuda za preuzimanje»), kako bi se jasnije odredili slučajevi kad ne dolazi do obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, a koji su navedeni u odredbi stavka 4. članka 9. Konačnog prijedloga zakona, a odredbu iz točke 3. bilo je potrebno dodati, jer i u tom slučaju stjecatelj ne bi trebao biti obvezan objaviti ponudu za preuzimanje.

Dopunjena je odredba stavka 3. članka 61. Konačnog prijedloga zakona, tako da je dodano iza riječi: «na odgovarajući način», sljedeći tekst: «u slučaju daljnjeg stjecanja dionica ciljnog društva». Predloženom dopunom ova odredba bila bi jasnija, jer bi se nastanak obveze vezao uz daljnje stjecanje dionica s pravom glasa ciljnog društva.