

Klasa: 011-02/09-05/106
Ur.broj: 326-01-09-01
Zagreb, 17. prosinca 2009.

Temeljem odredbe članka 15. točke 9. i članka 8. stavak 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (NN 140/05), Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Uprave održanoj 17. prosinca 2009., donijela je

MIŠLJENJE

Pravična naknada-članak 332. stavak 5. i 9. Zakona o tržištu kapitala, Narodne novine broj 88/08, 146/08, 74/09)

Članak 332. stavak 5. i Zakona o tržištu kapitala glasi "Svaki dioničar društva koji je glasovao protiv odluke o povlačenju s uvrštenja na uređenom tržištu, može zahtijevati od društva da društvo preuzme njegove dionice, uz pravičnu naknadu".

Članak 332. stavak 9. Zakona o tržištu kapitala glasi "Pravičnom naknadom iz stavka 5. ovog članka, smatra se prosječna cijena dionica ostvarena na uređenom tržištu, izračunata kao ponderirani prosjek svih cijena ostvarenih na uređenom tržištu u zadnja tri mjeseca prije dana objave poziva na glavnu skupštinu u glasilu društva".

Aktivno tržište: cijena koja kotira na aktivnom tržištu. Točka UP71. Međunarodnog računovodstvenog standarda 39. glasi "Smatra se da financijski instrument kotira na aktivnom tržištu ako su kotirane cijene neposredno i redovno raspoložive na aktivnom tržištu, od trgovca, brokera, poslovne grupe, agencije za regulaciju cijena ili zakonodavne agencije, i ako te cijene predstavljaju stvarne i redovno nastale transakcije prema tržišnim uvjetima."

Neaktivno tržište: tehnika procjene. Točka UP74. Međunarodnog računovodstvenog standarda 39. glasi "Ako tržište financijskog instrumenta nije aktivno, subjekt utvrđuje fer vrijednost primjenom tehnike procjene. Tehnike procjene uključuju korištenje nedavnih tržišnih transakcija između informiranih i spremnih strana, ako je moguće, referencu na sadašnju fer vrijednost drugog suštinski sličnog instrumenta, analizu diskontiranih novčanih tokova i cjenovne modele opcija. Ako postoji tehnika procjene koju obično primjenjuju sudionici na tržištu u svrhu utvrđivanja cijene instrumenta i dokazano je da ta tehnika pruža pouzdanu procjenu cijena na aktivnom tržištu transakcija, subjekt primjenjuje tu tehniku."

Mišljenja smo da se pravičnom naknadom iz članka 332. stavak 9. Zakona o tržištu kapitala smatra prosječna cijena dionica ostvarena na uređenom tržištu, izračunata kao ponderirani prosjek svih cijena ostvarenih na uređenom tržištu u zadnja tri mjeseca prije dana objave poziva na glavnu skupštinu u glasilu društva, samo u slučaju kada za premetnu dionicu postoji aktivno tržište. U svim ostalim slučajevima pravičnu naknadu potrebno je odrediti temeljem odredbi koje se odnose na neaktivno tržište.

ČLAN UPRAVE

Ivan Vrljić