

Sukladno odredbama članka 15. stavak 1. točka 2. i članka 8. stavak 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (NN 140/05, 12/12) te članka 47. stavak 1. i članka 48. stavak 1. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (NN 109/07, 36/09, dalje: **ZPDD**), Upravno vijeće Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, u postupku nadzora nad primjenom odredbi ZPDD-a, na sjednici održanoj dana 23. veljače 2012. godine, donijelo je

R J E Š E N J E

1. Nalaže se Upravi društva BRESTOVAC d.d. sa sjedištem u Garešničkom Brestovcu, Brestovačka ulica 33, OIB: 23482370704, da bez odgode, izmijeni točku 1. svog mišljenja o ponudi za preuzimanje koju je društvo TORA d.o.o. sa sjedištem u Garešničkom Brestovcu, Brestovačka ulica 33, OIB: 27084569440, objavilo dana 10. veljače 2012. godine u Narodnim novinama i dana 12. veljače 2012. godine u Jutarnjem listu, tako da isto sadrži obrazloženo mišljenje o vrsti i visini ponuđene naknade u skladu s odredbom članka 41. stavak 1. točka 1. Zakona o preuzimanju dioničkih društava.
2. Nalaže se Upravi društva BRESTOVAC d.d. sa sjedištem u Garešničkom Brestovcu, Brestovačka ulica 33, OIB: 23482370704, da bez odgode, po izradi izmjene mišljenja iz točke 1. izreke, isto predoči predstavnicima radnika u društvu BRESTOVAC d.d. sa sjedištem u Garešničkom Brestovcu, Brestovačka ulica 33, OIB: 23482370704.
3. Predstavnicima radnika u društvu BRESTOVAC d.d. sa sjedištem u Garešničkom Brestovcu, Brestovačka ulica 33, OIB: 23482370704, određuje se rok od jednog dana za dostavu mišljenja o ponudi za preuzimanje, računajući od dana primitka izmijenjenog mišljenja iz točke 1. izreke.
4. Nalaže se Upravi društva BRESTOVAC d.d. sa sjedištem u Garešničkom Brestovcu, Brestovačka ulica 33, OIB: 23482370704, da bez odgode po primitku mišljenja predstavnika radnika u društvu BRESTOVAC d.d. sa sjedištem u Garešničkom Brestovcu, Brestovačka ulica 33, OIB: 23482370704, ili po proteku roka iz točke 3. izreke objavi izmijenjeno mišljenje iz točke 1. izreke i mišljenje predstavnika radnika ako je isto dano, na Zagrebačkoj burzi d.d., Zagreb, Ivana Lučića 2A te u prvom sljedećem izdanju »Narodnih novina« i u dnevnim novinama u kojima je objavljeno mišljenje Uprave društva iz točke 1. izreke.
5. Nalaže se Upravi društva BRESTOVAC d.d. sa sjedištem u Garešničkom Brestovcu, Brestovačka ulica 33, OIB: 23482370704, da bez odgode po izvršenju radnji naloženih u točki 1., 2. i 4. izreke, dostavi Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga dokaz o učinjenom.
6. Ovo Rješenje objavit će se na internetskoj stranici Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

O b r a z l o ž e n j e

I. Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (dalje: **Agencija**) od dana 3. veljače 2012. godine, KLASA: UP/I-451-04/11-10/15, URBROJ: 326-111/12-5, društvu TORA d.o.o. sa sjedištem u Garešničkom Brestovcu, Brestovačka ulica 33, OIB: 27084569440 (dalje: **Ponuditelj**), odobreno je objavljivanje ponude za preuzimanje društva BRESTOVAC d.d. sa sjedištem u Garešničkom Brestovcu, Brestovačka ulica 33, OIB: 23482370704 (dalje: **Ciljno društvo**).

Agencija je dana 16. veljače 2012. godine zaprimila podnesak Ponuditelja kojim je, u skladu s odredbom članka 4. stavak 4. ZPDD-a, obavijestio Agenciju da je ponudu za preuzimanje Ciljnog društva objavio u Narodnim novinama dana 10. veljače 2012. godine i u Jutarnjem listu dana 12. veljače 2012. godine.

Uvidom u podatke objavljene na internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d., utvrđeno je da mišljenje Uprave Ciljnog društva o ponudi za preuzimanje, dostavljeno Zagrebačkoj burzi d.d. i objavljeno dana 21. veljače 2012. godine.

Uprava ciljnog društva, sukladno odredbi članka 41. stavak 1. ZPDD-a, obvezna je u roku od 10 dana od objave ponude za preuzimanje, 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.

Svrha navedene zakonske odredbe je pomoći dioničarima ciljnog društva pri donošenju odluke o tome da li će prihvatiti ponudu za preuzimanje ili ne. Naime, uprava ciljnog društva vodi poslove društva i raspolaže svim podacima o financijskom i poslovnom položaju društva te njegovim razvojnim potencijalima, pa stoga može nabolje ocijeniti ponudu Ponuditelja. Njezino mišljenje ne bi trebalo biti prepisivanje podataka iz ponude za preuzimanje, iznošenje uopćenih tvrdnji ili ponavljanje navoda iz mišljenja drugih uprava već davanje konkretnih podataka kojima obrazlaže svoju ocjenu ponude sukladno gore navedenoj odredbi ZPDD-a.

Uvidom u mišljenje Uprave Ciljnog društva od dana 21. veljače 2012. godine utvrđeno je kako isto ne sadrži obrazloženo mišljenje o vrsti i visini naknade u smislu odredbe članka 41. stavak 1. točka 1. ZPDD-a. Naime, u mišljenju Uprave Ciljnog društva se navodi da je ponuđena cijena u iznosu od 45,00 HRK po dionici Ciljnog društva „*primjerena i predstavlja fer tržišnu vrijednost dionica Ciljnog društva*“. Argumentirajući svoju ocjenu o ponuđenoj naknadi Uprava Ciljnog društva navodi kako je ponuđena cijena veća od ponderiranog prosjeka cijene ostvarenog na burzi u zadnja tri mjeseca prije dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje čime se uistinu može donekle obrazložiti ocjena o fer tržišnoj cijeni, ali isto ne može ujedno predstavljati i jedini razlog za primjerenost ponuđene cijene.

Naime, ocjena uprave ciljnog društva o vrsti i visini ponuđene naknade se ne bi trebala zaustaviti na zaključku da je ponuđena cijena viša od prosječne cijene dionica ostvarene na burzi, s obzirom da je isto već ispitala sama Agencija u postupku odobrenja objavljivanja ponude za preuzimanje u skladu s odredbom članka 24. stavak 4. točka 3. u vezi s člankom 16. stavak 3. ZPDD-a. S tim u vezi, uprava ciljnog društva u svom mišljenju ne bi trebala davati ocjenu o zakonitosti cijene u ponudi za preuzimanje, kao što to upravo u svom mišljenju od dana 21. veljače 2012. godine čini Uprava Ciljnog društva, budući da je Agencija ta koja ispituje zakonitost cijene u ponudi za preuzimanje to jest

usklađenost cijene s mjerodavnim odredbama članka 16. ZPDD-a. Naime, u slučaju kad cijena u ponudi za preuzimanje ne bi bila usklađena sa zakonskim odredbama, Agencija ne bi donijela rješenje o odobrenju objavljivanja ponude za preuzimanje.

Stoga se mišljenje uprave ciljnog društva u odnosu na visinu ponuđene naknade ne bi trebalo iscrpiti uspoređivanjem ponuđene cijene s prosječnom cijenom dionica na burzi i ocjenom o zakonitosti ponuđene cijene, već bi trebalo sadržavati dodatna obrazloženja o primjerenosti cijene. Primjerice, uprava ciljnog društva može uzeti u obzir u kojoj mjeri prosječna vrijednost dionica na uređenom tržištu odražava stvarnu vrijednost (sadašnju i/ili buduću) Ciljnog društva. Nadalje, uprava Ciljnog društva može u svom mišljenju usporediti ponuđenu cijenu s knjigovodstvenom vrijednošću dionica. Konačno, s obzirom da se radi o ponudi za preuzimanje društva čije dionice su uvrštene na uređenom tržištu, u svom mišljenju uprava Ciljnog društva, ukoliko već uspoređuje ponuđenu cijenu s prosječnom cijenom dionica ostvarenoj na burzi, se može osvrnuti i na primjerice, podatke o volumenu trgovanja (broj transakcija), kretanju cijene dionica Ciljnog društva u određenom periodu te o likvidnosti dionica Ciljnog društva.

Slijedom navedenog, temeljem odredbe članka 48. stavak 3. točka 3. ZPDD-a, riješeno je kao u točki 1. izreke ovog rješenja.

II. Prije objave mišljenja o objavljenoj ponudi za preuzimanje, uprava ciljnog društva obvezna je, sukladno odredbi članka 41. stavak 2. ZPDD-a, isto predložiti predstavnicima radnika koji su ovlašteni dati svoje mišljenje o ponudi za preuzimanje.

Navedenim odredbama ZPDD-a, predstavnicima radnika u ciljnom društvu omogućava se da budu pravovremeno upoznati s mišljenjem uprave ciljnog društva i da uzimajući u obzir, između ostalog i stavove uprave ciljnog društva, daju svoje mišljenje o ponudi za preuzimanje.

Budući je Upravi Ciljnog društva naloženo da izmijeni mišljenje o objavljenoj ponudi za preuzimanje u točki 1. izreke ovog rješenja, valjalo je ujedno omogućiti predstavnicima radnika u Ciljnom društvu da se očituju o ponudi za preuzimanje temeljem izmijenjenog mišljenja Uprave Ciljnog društva, pa je u skladu s odredbom članka 48. stavak 1. ZPDD-a, odlučeno kao u točki 2. i 3. izreke ovog rješenja.

III. Uprava ciljnog društva obvezna je, u skladu s odredbom članka 41. stavak 1. ZPDD-a, objaviti svoje obrazloženo mišljenje o ponudi za preuzimanje.

Ako uprava ciljnog društva zaprimi mišljenje predstavnika radnika, obvezna je, sukladno odredbi članka 41. stavak 3. ZPDD-a, kod objave isto priložiti svojem mišljenju.

Slijedom navedenog, sukladno odredbi članka 48. stavak 3. točka 3. ZPDD-a, odlučeno je kao u točki 4. izreke ovog rješenja.

IV. Sukladno odredbi članka 48. stavak 2. ZPDD-a, Agencija je ovlaštena svojim rješenjem odrediti dostavljanje dokaza o učinjenom, pa je u skladu s tim riješeno kao u točki 5. izreke ovog rješenja.

V. Uzimajući u obzir važnost pravodobnog i potpunog obavještanja javnosti o svim činjenicama u vezi s postupkom preuzimanja, Agencija je uzimajući u obzir sve okolnosti ocijenila kako je radnje naložene u točkama 1.-5. izreke ovog rješenja potrebno izvršiti bez odgode.

VI. Temeljem odredbe članka 8. stavak 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga, ovo rješenje objavljuje se na internetskoj stranici Hrvatske agencija za nadzor financijskih usluga, pa je stoga riješeno kao u točki 6. izreke ovog rješenja.

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

Protiv ovog Rješenja žalba nije dopuštena, ali se može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu u Zagrebu u roku od 30 dana od dana primitka ovog Rješenja.

KLASA: UP/I-451-04/11-10/15
URBROJ: 326-111/12-7

U Zagrebu, 23. veljače 2012.

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA

Petar-Pierre Matek