



Page: 5

Reach: 108000

Country: SLOVENIA

Size: 286 cm2

1 / 1



Nova sprememba zakona o prevzemih zaradi Telekoma in Zavarovalnice Triglav?  
(Robert Balen)

## Država ne želi dati prevzemne ponudbe

Spreminjanje zakonodaje za nazaj je protiustavno, pravijo v Društvu **mali delničarji** Slovenije

**IRENA FERLUGA**

"Menimo, da pomeni predlagana sprememba zakona o prevzemih retroaktivno in s tem protiustaven poseg v zakonodajo. Če bi namreč katerikoli zasebni investitor določila zakona o prevzemih kršil, bi moral delnice odprodati ali dati prevzemno ponudbo, kakor določa zakon," pravi **Grega Tekavec**, izvršni sekretar Društva **mali delničarji** Slovenije. V društvu še menijo, da prihaja do spremembe zakona, ki je od leta 2006 doživel že šest novel, izključno zaradi dogajanj v zvezi s Telekomom in Zavarovalnico Triglav, v katerih je država prestopila prevzemni prag, prevzemne ponudbe pa seveda ne želi dati. Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) je z odločbo tako državi prepovedala uveljavljanje glasovalnih pravic.

"Glede vrnitve glasovalnih pravic bi bil lahko v zakonu sprejet kompromisni predlog, da bi bile te odvzete za delež nad mejnimi 33,3 odstotka, ko je treba dati prevzemno ponudbo, pod tem odstotkom pa ne. Tudi v tem pri-

meru bi lahko država zbrala potrebni 75-odstotni delež glasovalnega stroja," je povedal **Grega Tekavec**, ki meni, da bi to lahko bila win-win kombinacija za vse udeležence na trgu. Zakon o prevzemih bo 9. septembra začel obravnavati parlamentarni odbor za gospodarstvo, vlada ga je namreč v parlament poslala konec maja in predlaga redni postopek.

Druga temeljna sprememba se obeta pri višanju prevzemnega praga, a je vprašanje, če je to v korist **mali delničarjev**. Vendar bodo v Društvu **mali delničarji** Slovenije počakali na dodatne argumente, saj ni povsem jasno, kaj bi se zgodilo, če prevzemna ponudba ne uspe, pa bi prevzemnik vseeno uveljavljal glasovalne pravice. V ATVP pojasnjujejo, da predlog sprememb "ne predvideva spremembe prevzemnega praga, pač pa na novo določa obvezni minimalni prag uspešnosti pri obvezni prevzemni ponudbi v višini 50-odstotnega deleža in ene delnice od vseh delnic ciljne družbe. Navedeni določbi je nasprotovala zakonodajno-pravna služba državnega zbora, ki je predlagala, da se jo črta in ATVP se s tem strinja, saj meni, da navedena določba ne bi prispevala k večji zaščiti **mali delničarjev**, lahko pa bi celo povzročila zaviranje prevze-

mnih postopkov na slovenskem trgu kapitala," je v pisnem odgovoru zapisala **Laila Lahmadi Jelenič**, pomočnica direktorja ATVP.

Glede vračanja glasovalnih pravic v agenciji navajajo, da je predlagana sprememba pravna podlaga za izdajo novih ugotovitvenih odločb, s katerimi ATVP ugotovi prenehanje mirovanja glasovalnih pravic prevzemnika, ki bo na dan uveljavitve tega zakona izpolnjeval pogoje za prenehanje mirovanja glasovalnih pravic. Vendar bo agencija vsako vrnitev glasovalnih pravic presojala individualno.

Na ministrstvu za gospodarski razvoj in tehnologijo so pojasnili, da je poglobitveni razlog za predlagano spremembo zakona "uvajanje projekta Target2-Securities (T2S), katerega nosilec je Evrosistem in cilj katerega je odstraniti ovire pri čezmejnem poslovanju z vrednostnimi papirji ter integracija evropske poravnalne infrastrukture. Z novelo se urejajo tudi nekatera vprašanja, povezana z osnovnimi načeli preglednosti prevzemnega postopka, zaščite imetnikov vrednostnih papirjev, učinkovitosti nadzora ter sorazmernosti in odvrtilnosti sankcij in splošnega načela pravne varnosti."