

ZAKON

O IZMJENAMA I DOPUNAMA ZAKONA O PREUZIMANJU AKCIONARSKIH
DRUŠTAVA

Član 1

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

A5) **sticalac** je pravno ili fizičko lice koje posredno ili neposredno stekne ili namjerava da stekne više od 30% akcija sa pravom glasa emitenta, kao i lice koje objavi dobrovoljnu javnu ponudu za preuzimanje, bez namjere da stekne 30% akcija sa pravom glasa emitenta;ô.

U tački 7 poslije riječi: ósa emitentomô dodaju se riječi: ó ili sticaocemô , a poslije riječi: Asporazumaô dodaje se zarez i riječi: "pisanog ili usmenog, izričitog ili prelistnogó.

Poslije tačke 8 dodaje se nova tačka koja glasi:

A9) **javna ponuda za preuzimanje ili ponuda za preuzimanje** je obavezna ili dobrovoljna javna ponuda koja ima za cilj sticanje ili proistit'e iz sticanja kontrole upuena svim vlasnicima hartija od vrijednosti emitenta, izuzev ponude samog emitenta, za sticanje svih ili jednog broja akcija emitenta, koja ima za cilj sticanje kontrole nad emitentom u skladu sa odredbama ovog zakona.ó

Član 2

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

U tački 1 poslije riječi ópreuzimanjaô dodaju se zarez i riječi: óa ukoliko sticalac stekne kontrolu nad emitentom, manjinski akcionari moraju biti zaštićeniô.

U tački 3 poslije riječi: Ainteresu emitentaô dodaju se riječi: "u cjelini i ne smiju ugrožavati mogućnost vlasnicima hartija od vrijednosti da odlu'e o osnovanosti ponude".

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

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

Poslije stava 1 dodaju se dva nova stava koja glase:

óNačela iz stava 1 ovog člana primjenjuju se i u slučaju dobrovoljne javne ponude za

preuzimanje.

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

Član 3

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

U tački 4 poslije riječi: "a njihovim akcijama" dodaje se riječ "istovremeno".

Član 4

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

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

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

Član 5

U članu 6 poslije riječi: "a preuzimanje" dodaju se riječi: "a nakon okončanja postupka preuzimanja emitenta stekao kontrolu od najmanje 30% akcija emitenta".

Član 6

U članu 7 stav 1 mijenja se i glasi:

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

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

Poslije stava 15 dodaje se novi stav koji glasi:

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

Član 7

U članu 8 stav 1 mijenja se i glasi:

"Sticalac koji nije dužan da objavi javnu ponudu za preuzimanje akcija emitenta u skladu sa odredbama ovog zakona, a namjerava da izvrši preuzimanje, dužan je da obavijesti

emitenta i Komisiju o donošenju odluke o preuzimanju, u roku od dva radna dana od dana donošenja te odluke".

Član 8

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

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

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

Poslije stava 3 dodaju se pet novih stavova koji glase:

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

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

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

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

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

Član 9

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

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

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

Odredbe st. 8 i 9 ovog člana ne primjenjuju se kada su vlasnici hartija od vrijednosti države članice kojima su tim hartijama od vrijednosti data posebna prava u skladu sa propisima Evropske Unije ili propisima Crne Gore kojima se uređuje poslovanje privrednih društava ili poslovanje sa hartijama od vrijednosti."

Član 10

Poslije člana 15 dodaju se dva nova člana koja glase:

Član 15a

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

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

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

Član 15b

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

- 1) strukturi kapitala emitenta, uključujući i hartije od vrijednosti koje nijesu uvrštene u trgovanje na regulisanom tržištu, uz naznaku različitih klasa akcija i za svaku klasu akcija, prava i obaveze koje se odnose na tu klasu akcija i procenat ukupnog akcijskog kapitala koji predstavlja ta klasa akcija;
- 2) ograničenjima prenosa hartija od vrijednosti, kao i ograničenjima posjedovanja hartija od vrijednosti i/ili potrebi pribavljanja posebnih odobrenja od privrednog društva i/ili ostalih vlasnika hartija od vrijednosti;
- 3) značajnim direktnim i indirektnim ulogom u kapitalu;
- 4) vlasnicima hartija od vrijednosti koje daju posebna kontrolna prava i sadržaju tih prava;
- 5) sistemu kontrolisanja sticanja akcija od strane zaposlenih, u slučaju kada zaposleni ne vrše direktno svoja kontrolna prava;
- 6) ograničenjima prava glasa, kao što su, ograničenja prava glasa vlasnika određenog procenta hartija od vrijednosti ili određenog broja akcija, rokovima za ostvarivanje prava glasa ili slučajevima kada su imovinska prava iz hartija od vrijednosti razdvojena od vlasništva nad tim hartijama od vrijednosti, u skladu sa aktima emitenta;
- 7) sporazumima između akcionara sa kojima je emitent upoznat i koja mogu imati za posljedicu ograničenja prenosa hartije od vrijednosti i/ili glasačkih prava;
- 8) načinu imenovanja i razrješenja članova odbora direktora i izmjeni osnivačkih akata;
- 9) ovlaštenjima članova odbora direktora, a naročito u vezi sa emitovanjem akcija ili otkupom emitovanih akcija;
- 10) drugim značajnim sporazumima u kojima je emitent ugovorna strana i koji proizvode pravno dejstvo, mijenjaju se ili okončavaju nakon preuzimanja emitenta po sprovođenju javne ponude za preuzimanje i njihovim pravnim dejstvima, osim ako su sporazumi po svojoj prirodi takvi da bi njihovo objavljivanje imalo značajne štetne posljedice po emitenta, pod uslovom da emitent nije izričito

obavezan da objavi te podatke u skladu sa zakonom;

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

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

Član 11

Član 17 mijenja se i glasi:

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

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

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

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

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

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

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

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

Član 12

Poslije člana 17 dodaje se novi član koji glasi:

"Obavezni elementi elaborata

Član 17a

Elaborat naročito sadrži:

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

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

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

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

Član 13

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

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

6b) elaborat;"

Član 14

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

"Kada se akcijama emitenta trguje na berzama i/ili regulisanim tržištima van Crne

Gore, sticalac je duhan da prospekt za preuzimanje bez odlaganja javno objavi i uini dostupnim akcionarima, najmanje u drhavama llanicama Evropske Unije na llijim su regulisanim trhgima akcije emitenta uvrzene u trgovanje i uini ga dostupnim predstavnicima zaposlenih i/ili zaposlenim kod emitenta i/ili sticaoca."

Član 15

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

"14) svrhu ponude, odnosno politiku koju sticalac namjerava da sprovede u emitentu ukoliko preuzme emitenta, i ako javna ponuda uti'e na zaposlene, politiku u vezi sa zaposlenima i izvrnim menadmentom, ukljuuju i znaajne izmjene uslova zaposlenja, a naroito strateške planove sticaoca u vezi sa emitentom i posljedice na zaposlenje i mjesto obavljanja poslovnih aktivnosti;"

Poslije tačke 14 dodaje se nova tačka koja glasi:

"15) naknadu za prava koja akcionari emitenta izgube usljed postupanja u skladu sa llanom 14 stav 3 ovog zakona, sa napomenom naina na koji je ta naknada biti isplaena i metoda za obraun te naknade."

Član 16

U llanu 39 stav 1 mijenja se i glasi:

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

Poslije stava 4 dodaje se novi stav koji glasi:

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

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

Član 17

Poslije lllana 39 dodaje se novi lllan koji glasi:

"Pravo prodaje akcija manjinskih akcionara

Član 39a

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

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

Član 18

U članu 44 stav 2 mijenja se i glasi:

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

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

Član 19

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

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

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

Član 20

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

Član 21

Poslije člana 50 dodaje se novi član koji glasi:

"Okončanje započetih postupaka

Član 50a

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

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

Član 22

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

IZVJEŠTAJ
O JAVNOJ RASPRAVI O NACRTU ZAKONA O IZMJENAMA I DOPUNAMA
ZAKONA O PREUZIMANJU AKCIONARSKIH DRUSTAVA

Tekst Nacrta zakona o o izmjenama i dopunama zakona o preuzimanju akcionarskih drustava je 05. septembra 2014. godine objavljen na sajtu Ministarstva finansija, sa pozivom da se sva zainteresovana lica uključe u javnu raspravu. Isti poziv je upućen i svim učesnicima na tržištu kapitala. Javna rasprava o Nacrtu zakona je otvorena do 17. oktobra 2014. godine.

Tokom javne rasprave Ministarstvu finansija su dostavljeni sledeći komentari i sugestije:

Institucija	Dostavljeni komentari/sugestije	Komentar
Omer Markić	U predlogu Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju privrednih drustava, smatram da treba definisati konkretnije pitanje procjene. U članu 5, Tačka 3 treba preformulasati da nebi bio nedoumica u konkretnoj primjeni. Sustina je da se definise obaveza sacinjavanja elaborata od strane ovlasćenog procjenjivaca koji ima iskustva u procjeni hartija od vrijednosti, a ne od strane revizora/mada i ma situacija i da je revizor ovlašćen procjenjivac. Može se desiti da procjenu radi revizor koji je i vrsio revizije sto je konflikt interesa. <u>Elaborat sacinja ovlasceni procjenjivac koji ima iskustva u procjeni hartija od vrijednosti.</u> <u>U izradi elaborata o procjeni vrijednosti akcija</u>	Komisija je mišljenja da se prvi dio primjedbi (da ovlašćeni procjenjivač i vrge procjenu) ne bi trebalo usvojiti, jer revizori imaju zakonsko ovlašćenje da vrge procjenu. Takođe, Komisija je mišljenja da je standard poslovanja ovlašćenih revizora ima veći i stepen međunarodne prepoznatljivosti i regulacije. Članom 16 tačka 3 Zakona o računovodstvu i reviziji ("Sl. list RCG", br. 69/05 i 32/11) propisano je (3) Ovlašćeni revizori i društva za reviziju mogu, osim revizije finansijskih iskaza, da pružaju samo usluge procjene vrijednosti imovine, obaveza i kapitala, usluge finansijskih analiza i izrade finansijskih elaborata. Drugi dio komentara : <i>Elaborat sacinja ovlasceni procjenjivac koji ima iskustva u procjeni hartija od vrijednosti.</i> <i>U izradi elaborata o procjeni vrijednosti akcija primjenjuju se medjunarodni standardi vrednovanja i medjunarodni racunovodstveni standardi i propisi koji se odnose ovu oblast u Crnoj Gori</i> <i>Elaborat ne može da radi revizor koji je i ovlasceni procjenjivac ukoliko je radio reviziju finansijskih iskaza u drustvu za koje se sacinja elaborat.</i>

	<u>primjenjuju se međunarodni standardi vrednovanja i međunarodni računovodstveni standardi i propisi koji se odnose ovu oblast u Crnoj Gori</u> <u>Elaborat ne može da radi revizor koji je i ovlasceni procjenjivac ukoliko je radio reviziju finansijskih iskaza u društvu za koje se sacinjava elaborat .</u>	Po mišljenju Komisije treba usvojiti, sa tim da umjesto ovlaštenog procjenjivača elaborata sačinjava revizor. <i>Komisija je nakon javne rasprave značajno izmijenila predloženi član u cilju što pouzdanijeg utvrđivanja pravične cijene.</i>
Nepoznat posiljalac	U izmjeni predloga izmjena zakona o preuzimanju akcionarskih društava primjećuje se pokušaj da se zakon upodobi sa specifičnostima našeg tržišta a to je Ne likvidnost. Manjkavost smatram da se zbog ne likvidnosti tržišta ponuda cijene je u velikoj mjeri vezana za cijenu akcija na tržištu koja praktično za naše uslove ne znači ništa. Samo ovlašten pogledom može se ustanoviti da sa 10 tak hiljada evra cijena bilo kojeg emitenta može da se značajno poveća odnosno da se cijena smanji. Tako da model koji se primjenjuje u zemljama koji imaju razvijeno akcionarsko tržište ne može uporedjivati. Posebno ako se ima u vidu da se transakcije obavljaju između povezanih lica i na taj način fingiranim transakcijama umanjuje vrijednost akcija velikog broja akcionara a time se potencijalno finansijska sredstva umjesto da se vraćaju tržištu odnosno manjinskim akcionarima kroz eventualna buduća ulaganja stvara odbojnost prema akcijama odnosno tržištu kapitala. Evo potrebno je samo pogledati preduzeća koja su u toku privatizacije kao naprimjer.	Komisija smatra da upravo propisivanjem sačinjavanja fer elaborata se uzimaju u obzir i drugi parametri prilikom određivanja fer cijene , a ne samo tržišna ili prosječna cijena, kako je do sada bio slučaj. Što se tiče kupovine akcija mimo tržišta ona nije dozvoljena zakonom.

	POLIEX (poex).Cijena akcije tržištu je 0.4 centa.Medjutim zbog malog ul'esnika ljudi u trgovanju cijena može između povezanih lica da proći. Gto je apsurdno.Treba pogledati samo visinu nerasporedjene dobiti i videti da cijena od 0.4 bi trebala biti vrijednost dividende.Da ne pominjem da preduzeće posluje pozitivno i da je još mnogo bolje poslovati pol'etkom izgradnje auto puta. Na gore navedenom primjeru važi da se može usljed malog broja ul'esnika na tržištu kapitala može manipulirati sa cijenom. Dakle trebalo bi Cijena da bude u funkciji profitabilnosti preduzeća,perspektivnosti firme i to cijenu trebao bi da procijeni dva ili vise nezavisna revizora.DAKLE CIJENU AKCIJA KOJU STICALAC KUPIO OD DRŽAVE BI TREBALO ISKLJUL'ITI. Tako da prebacivanje drugim povezanim licima i kupovinu istih u krug treba iskljul'iti iz obračuna cijena o preuzimanju manjinskih akcija . TAKODJE TREBA OSTRIJE SANKCIONISATI KUPOVINU AKCIJA MIMO TRŽIŠTA. DA SE JEDAN DIO NOVCA DAJE ISPOD RUKE A DRUGI DIO KROZ TRASAKCIJE NA BERZI.OVIM ZDRUŽENIM MJERAMA DOŠLO BI SE DO PRAVLNIJE CIJENU A SAM IM TIM I DO POVEĆANJA POVJERENJA U TRZISTE KAPITALA.	
Bull and Bear	U članku 2 stav 1 tačka 5 između riječi koje stekneó dodaju se riječi Aposredno ili neposredno,ó (U tekstu se definiše da je sticalac onaj koji akcije stekne i posredno i neposredno, pa se definicija mora uskladiti sa	Komisija predlaže da se navedena primjedba usvoji.

tim.) Llanu 2 stavu 1 dodaje se tačka 9 koja glasi: „Posredno sticanje predstavlja sticanje više od 50% kapitala entiteta koje u neposrednom ili posrednom vlasništvu drži najmanje 30% akcija sa pravom glasa emitenta, ili sticanje prava da imenuje većinu članova organa upravljanja (odбора direktora ili nadzornog odbora) pravnog lica koje u svom vlasništvu, neposredno ili posredno, drži najmanje 30% akcija sa pravom glasa emitenta.“ (Posredno sticanje, koje je uvedeno Zakonom, nije definisano, a smatramo da postoji potreba.) Brige se tačka 1 stava 1 člana 5. (Namjera ovog Zakona je da svaki sticalac više od 30% akcija nekog emitenta mora preostalim akcionarima da istakne ponudu, i ne vidimo razlog da se takva ponuda ne istakne i ako je prodavac Država u postupku privatizacije) Llanu 6 dodaje se stav 2 koji glasi: Akoliko sticalac nakon dobrovoljnog preuzimanja, nastavi da stiče akcije, tako da u roku od 12 mjeseci od završetka sprovođenja postupka preuzimanja, stekne obavezu preuzimanja u skladu s članom 7 ovog Zakona, bit će u obavezi da ponovo sprovede postupak preuzimanja emitenta. (Trenutno član 6 dozvoljava mogućnost	Komisija smatra da navedenu primjedbu ne bi trebalo usvojiti jer je posredno sticanje propisano članom 7 stav 3 Zakona. Primjedbe se ne odnose na predložene izmjene i dopune Zakona, već na postojeći Zakonski tekst. Komisija predlaže da se navedena sugestija ne usvoji, jer u postupcima privatizacije sticalac ne plaća samo cijenu po akciji, već se u cijenu najčešće uračunavaju i druga investiciona ulaganja, rečavanje socijalnih, ekoloških pitanja i sl, tako da na taj način utvrđena cijena ne bi bila kompatibilna sa Zakonskim kriterijumima za utvrđivanje cijene. Komisija predlaže da se navedena primjedba usvoji s tim što bi formulacija predloženog člana bila sledeća: Sticalac koji je jednom sproveo postupak obavezne javne ponude za preuzimanje, nije dužan da ponovo sprovede postupak preuzimanja.
---	---

	stekao akcije emitenta, ukoliko je veća od cijene javne ponude. (Smatramo da apsolutno nema potrebe uvoditi uslov da sticalac mora stići 30% u postupku dobrovoljne ponude za preuzimanje. Namjera Zakona je da onaj ko stekne preko 95% vlasništva emitenta ima apsolutnu kontrolu nad emitentom, i manjinski akcionari, i ako i ako su svi zajedno, nemaju i ako ni neka osnovna akcionarska prava garantovana Zakonom o privrednim društvima kao što je detaljan uvid u poslovanje, zakazivanje vanredne skupština, predlaganja dnevnog reda na skupštini ili predlaganja i lana odbora direktora. Stoga je uvedena mogućnost da većiinski akcionar može da istisne manjinske, ali i da manjinski mogu da odluče sami da napuste AD.) Dodaje se novi član 39a koji glasi: "Pravo prodaje akcija manjinskih akcionara Član 39a Ako sticalac i sa njim povezana lica nakon javne ponude za preuzimanje steknu najmanje 95% akcija sa pravom glasa emitenta, manjinski akcionari imaju pravo, na osnovu uredno predatog pisanog zahtjeva, na prodaju svojih akcija sa pravom glasa sticalacu, uz obavezu sticalaca da te akcije otkupi u roku od tri mjeseca od isteka roka trajanja ponude za preuzimanje po cijeni iz	propisano Zakonom o privrednim društvima) veći da onaj ko kroz javnu ponudu o preuzimanju stekne 95% vlasništva ima pravo na prinudni otkup akcija manjinskih akcionara. Imajući u vidu senzibilnost ovog i lana, otuđenje imovine privatnih vlasnika bez njihove saglasnosti, smatramo da je predloženi kriterijum od strane Komisije u potpunosti prihvatljiv. Komisija predlaže da se navedena sugestija ne usvoji iz razloga datih u odgovoru na sugestiju vezanu za član 39 stav 1 Zakona.
--	---	---

javne ponude za preuzimanje ili po cijeni po kojoj je od dana isteka roka javne ponude za preuzimanje sticalac ili sa njim povezano lice stekao akcije emitenta, ukoliko je veća od cijene javne ponude. Ako sticalac ne izvrši obavezu iz stava 1 ovog člana, manjinski akcionari imaju pravo da zahtijevaju ispunjenje ove obaveze kod nadležnog suda." Dodaje se novi član 39b koji glasi: Član 39b Ukoliko pravno, fizičko ili povezano lice ima u svom vlasništvu više od 95% akcija emitenta na dan stupanja na snagu ovog zakona, u roku od 3 mjeseca od dana stupanja na snagu Zakona ima pravo da zahtijeva prinudnu prodaju akcija manjinskih akcionara u skladu sa članom 39 ovog Zakona po cijeni definisanoj u skladu sa članom 17 ovog Zakona. Akcionari emitenta u kojem, na dan stupanja na snagu ovog zakona pravno, fizičko ili povezano lice ima u svom vlasništvu više od 95% akcija emitenta, ima pravo da zahtijeva prodaju akcija manjinskih akcionara u skladu sa članom 39a ovog Zakona, po cijeni definisanoj u skladu sa članom 17 ovog Zakona. (Zakon uvodi institut prinudne kupovine i prinudne prodaje sa jasnom namjerom da AD u kojem jedno lice ima preko 95% vlasništva	Komisija predlaže da se navedena sugestija ne usvoji iz razloga što predloženi član uopšte ne definiše pojam javne ponude za preuzimanje, niti za radnju prinudnog otkupa akcija u vlasništvu manjinskih akcionara vezuje za postupak preuzimanja. Po mišljenju Komisije pravo na prinudni otkup akcija postoji samo ukoliko su sticalac i sa njim povezana lica, po osnovu prihvata javne ponude za preuzimanje steknu akcije emitenta od najmanje 95%, a ne i u slučaju kada su ova lica navedeni procenat akcija stekla prije ili mimo sprovođenja javne ponude za preuzimanje u skladu sa odredbama drugog zakona . Ovo naročito sa razloga što Zakon propisuje posebne odredbe i uslove pod kojima treba sprovesti postupak javne ponude za preuzimanje emitenta, kako u pogledu cijene, visina cijene, nalaz izražavanja iste itd, tako da je pravo prinudnog otkupa u pravnom sistemu Crne Gore isključivo vezano za sprovođenje postupka preuzimanja i priznato samo poslije prihvatanja ponude u tom postupku. U protivnom, kada se postojanje prava na sprovođenje prinudnog otkupa akcija ne bi vezivalo za ispunjenje uslova sticanja 95% akcija u postupku javne ponude za preuzimanje, isto bi bilo regulisano odredbama Zakona o privrednim društvima, kao općeg zakona.
--	---

nije javno akcionarsko društvo u pravom smislu riječi. Međutim, propust je za akcionarska društva u kojem jedno lice ima preko 95% akcija još od ranije, čak i prije usvajanja izmjena zakona 2011. godine. S tim u vezi, ovim članom se takvim sticajima odnosno manjinskim akcionarima daje mogućnost prinudne kupovine, odnosno prinudne prodaje.) Članu 12 dodaje se stav 6 koji glasi: Aj službu pokretanja postupka kod nadležnog suda, sud nalaže sticaju obavezu sklapanja prinudnog ugovora o prodaji akcija, pod uslovima pod kojima je morala biti objavljena ponuda za preuzimanje u skladu sa ovim zakonom. (U službu da sticalac ne objavi ponudu za preuzimanje, akcionari imaju mogućnost tužbe, ali nije definisano na koji način sud postupka po zahtjevu akcionara. Ovim stavom se to otklanja.)	Komisija predlaže da se navedena sugestija ne usvoji jer smatra da nema potrebe propisivati koje radnje sud treba da preduzima, već smatra da predloženi stav daje mogućnost sudu da u redovnoj proceduri donese odgovarajuću odluku.
---	--