

INFORMACIJA O OTUĐENJU SOPSTVENIH AKCIJA, KAO I KUPOVINI AKCIJA OD STRANE VEĆINSKOG VLASNIKA CRNOGORSKOG ELEKTROPRENOSNOG SISTEMA AD PODGORICA

Crnogorski elektroprenosni sistem AD (dalje u tekstu: CGES) je akcionarsko društvo u kojem je Država Crna Gora (dalje u tekstu: Država) većinski vlasnik osnovnog kapitala.

Skupština akcionara CGES-a je na XI redovnoj sjednici održanoj 30. juna 2020. godine donijela Odluku broj: 10-00-7109 od 3. jula 2020. godine, kojom je prihvaćena Informacija o sticanju sopstvenih akcija i predlogu načina prodaje sopstvenih akcija.

Tom prilikom Skupština akcionara je ovlastila izvršnog direktora da, u skladu sa zakonskim mogućnostima, otuđi stečene sopstvene akcije, saglasno odredbama Zakona o privrednim društvima, kao i saglasno Pravilima o načinu trgovanja blokom akcija ili putem prodaje na tržištu kapitala.

U skladu sa tim, CGES je 15. juna 2022. godine Ministarstvu kapitalnih investicija (br. 201-D/22-1257/2; MF br. 25-430/22-16176/1) dostavilo ponudu za kupovinu akcija u vlasništvu CGES-a, kao većinskog vlasnika tog društva. Vezano za navedeno, po zahtjevu, Ministarstvo finansija je pripremlilo Mišljenje na Informaciju u vezi ponude za kupovinu akcija u vlasništvu CGES AD Podgorica (br. 12-25-430/22-17564/2 od 19. jula 2022. godine) i ukazalo da za kupovinu akcija resorno ministarstvo nije planirano sredstva u budžetu za 2022. godinu, ali je istovremeno uputilo na odredbe član 43 Zakona o budžetu i fiskalnoj odgovornosti, kojim je propisano da se za neplanirane i nedovoljno planirane izdatke tokom fiskalne godine mogu koristiti sredstva tekuće budžetske rezerve, uz prethodno dobijenu saglasnost Vlade. U vezi korišćenja tekuće budžetske rezerve za predmetnu namjenu, Ministarstvo finansija nije imalo primjedbi.

I NAČIN I OSNOV STICANJA SOPSTVENIH AKCIJA

Dana 31. oktobra 2018. godine održana je sjednica Skupštine akcionara CGES-a, na kojoj je jedna od tačaka dnevnog reda bilo zalaganje imovine CGES-a radi obezbjeđenja kolaterala Državi na ime izdavanja državne garancije u iznosu od 20.000.000,00€ (slovima: dvadesetmiliona eura) za kreditni aranžman CGES-a, kojim su se obezbjeđivala sredstva za izgradnju elektroenergetske infrastrukture na poluostrvu Luštica.

U skladu sa članom 32a Zakona o privrednim društvima ("Službeni list RCG", br. 06/02 i "Službeni list CG", br. 17/07, 80/08, 40/10, 36/11 i 40/11), određeni broj akcionara prije održavanja sjednice Skupštine akcionara dostavio je obavještenje CGES-u da će glasati protiv odluke Skupštine akcionara CGES-a o zalaganju imovine za potrebe obezbjeđenja kolaterala i iskazao namjeru da koristi pravo iz člana 32a Zakona o privrednim društvima na otkup akcija od strane CGES-a.

Na dan održavanja sjednice Skupštine akcionara, postupajući po zahtjevu CGES-a, Komisija za tržište kapitala je izvršila obustavu trgovine akcijama CGES-a, pa se sa istima nije prometovalo na dan održavanja Skupštine.

Akcionari koji su glasali protiv odluke Skupštine i u zakonskom roku zahtijevali otkup akcija po cijeni od 0,8579€, na koju CGES nije pristao, zbog čega su ovi akcionari u skladu sa Zakonom podnijeli tužbe Privrednom sudu Crne Gore.

U parničnom postupku, nakon sprovedenog vještačenja, Privredni sud Crne Gore je donio presudu dana 24. aprila 2019. godine, kojom je utvrdio da je CGES dužan da izvrši otkup akcija po cijeni od 0,6378€. Predmetnu presudu je potvrdio Apelacioni sud Crne Gore svojom presudom, čime je ista postala pravosnažna i izvršna.

CGES je u cjelosti postupio po pravosnažnoj presudi i dana 10. oktobra 2019. godine isplatio dosuđene iznose. Takođe, 10. oktobra 2019. godine, Centralnom klirinškom depozitarnom društvu podnesen je zahtjev za prenos vlasništva nad akcijama nakon čega je CGES stekao 517.589 sopstvenih akcija. Tokom 2019. godine izvršen je dodatni otkup sopstvenih akcija, tako da je na dan 28. juna 2022. godine stanje sopstvenih akcija iznosilo 550.047 akcija.

II ZAKONSKA REGULATIVA I MODELI PRODAJE AKCIJA

Zakon o privrednim društvima ("Službeni list CG", br. 65/20 i 146/21) uređuje pitanje sopstvenih akcija. U članu 230 propisano je da sopstvene akcije koje je društvo steklo u skladu sa članom 226 ovog zakona, moraju biti otuđene u roku od tri godine od dana sticanja, što u konkretnom slučaju krajnji rok za izvršenje ove transakcije je 10. oktobar 2022. godine. U stavu 4 istog člana pomenutog zakona propisano je da, ukoliko Društvo nije otuđilo sopstvene akcije, dužno je da predmetne akcije poništi u roku od tri dana od dana isteka roka, bez odluke skupštine društva i u roku od tri dana od dana poništavanja obavijesti Komisiju za tržište kapitala i CKDD o poništenju sopstvenih akcija.

Imajuću u vidu da je Država većinski vlasnik CGES-a, otkup sopstvenih akcija od strane CGES je ponuđen Državi. U tom slučaju prosječna cijena po akciji, saglasno Pravilima o načinu trgovanja blokom akcija ("Službeni list Crne Gore" br. 36/19) je 29. juna 2022. godine iznosila 0,891€, što bi u ukupnom iznosu otkupljene vrijednosti za otuđenje sopstvenih akcija Društva, odnosno otkup od strane većinskog vlasnika iznosilo €490.091,88.

III STRATEŠKI I AKCIONARSKI UGOVOR

Analizom odredbi člana IV, odeljak 4.1. Strateškog i akcionarskog ugovora koji je zaključen između Države Crne Gore, Terne i CGES-a, nesporno se ustanovljava da se ograničenja raspolaganja akcijama u periodu prije nego što sistem Nove interkonekcije otpočne sa punim komercijalnim radom pa do pete godišnjice od tog dana, odnose na akcionare, a to su u konkretnom slučaju Država Crna Gora kao "Glavni akcionar" i "Terna".

Kako su u pitanju stečene sopstvene akcije čiji je vlasnik CGES, a ne akcije "Glavnog akcionara" ili "Terne" kao akcionara, kojima je u određenom vremenskom periodu ograničeno/uslovljeno raspolaganje, ne postoje ograničenja u Strateškom i akcionarskom ugovoru da CGES-a izvrši otuđenje stečenih sopstvenih akcija putem prodaje većinskom akcionaru.

IV ANALIZA TRŽIŠTA

Članom 133 stav 1 Zakona o tržištu kapitala ("Službeni list CG", broj 1/18), propisano je da istraživanje tržišta, koje obuhvata saopštavanje informacija potencijalnim investitorima prije objavljivanja informacija o razlozima i uslovima transakcije, radi procjene interesa investitora o transakciji, mogu da vrše:

- 1) emitent;
- 2) sekundarni ponuđač finansijskog instrumenta;
- 3) učesnik na tržištu jedinica emisije gasa sa efektom staklene bašte; ili
- 4) lice koje djeluje u ime ili za račun lica iz tač. 1, 2 ili 3.

Analizom kretanja cijene akcije CGES-a uočen je rast, pa je tako prosječna cijena po akciji tokom 2018. godine iznosila je u junu 0,68 €, u julu 0,67 €, u avgustu 0,66 €, u septembru 0,62 €, u oktobru 0,63 €, a u novembru 0,61 € po akciji, dok je na dan 29. juna 2022. godine, u skladu sa Pravilima o načinu trgovanja blokom akcija, cijena akcije iznosila 0,891€.

V PREDLOŽENI MODEL PRODAJE AKCIJA

Na osnovu analize regulative i trenutne situacije na tržištu definisani su optimalni modeli za prodaju akcija CGES-a i to Trgovanje blokom akcija,

V.1: Trgovanje blokom akcija

Način trgovanja blokom akcija uređen je Pravilima o načinu trgovanja blokom akcija ("Službeni list Crne Gore", broj 36/19). Trgovanje blokom akcija se vrši uz prethodno odobrenje Komisije za tržište kapitala.

Trgovanje blokom akcija predstavlja model prodaje akcija poznatom kupcu. Da bi se realizovala ova transakcija, mora biti ispunjen jedan od dva slijedeća kriterijuma:

- Da vrijednost posla kupoprodaje bloka akcija iznosi najmanje 250.000,00 EUR,
- Da akcije koje su predmet bloka predstavljaju najmanje 10% od ukupnog broja akcija tog emitenta.

Cijena akcija koje su predmet blok trgovine, utvrđuje se na bazi prosječne cijene akcija u prethodna tri dana (prije dana trgovanja blokom akcija) i transakcija ne može biti zaključena ako cijena odstupa više od 10% od prodajne cijene. Takođe, u slučaju da na berzi nije bilo trgovine u prethodna tri dana, prosječna cijena se računa na bazi zadnje tri transakcije u prethodnih šest mjeseci.

Komisija za tržište kapitala daje saglasnost na blok trgovinu akcijama.

Ministarstvo kapitalnih investicija predlaže da Vlada Crne Gore prihvati ponudu CGES-a ovlasti resorno ministarstvo da sprovede neophodna postupanja, kako bi se u konačnom obavila transakcija otkup sopstvenih akcija CGES-a od strane Države, kao većinskog vlasnika.

Imajući u vidu Informaciju o otuđenju sopstvenih akcija, kao i kupovini akcija od strane većinskog vlasnika Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD Podgorica Ministarstvo kapitalnih investicija predlaže Vladi Crne Gore razmatranje i odlučivanje oko sljedećih