

Agencija za trg
vrednostnih
papierjev

ZAKONSKA UREDITEV PREVZEMOV IN VLOGA ATVP

SPLOŠNO O PREVZEMIH

Zakon o prevzemih (ZPre-1)

ZPre-1 ureja način, pogoje in postopek v zvezi s prevzemno ponudbo.

Bistvo ZPre-1 je v ureditvi (prostovoljne ali obvezne) prevzemne ponudbe, s katero se zasleduje osnovni namen zakona, tj. varstvo manjšinskih delničarjev. S prevzemno ponudbo se manjšinskim delničarjem ponudi možnost, da proti plačilu izstopijo iz lastniške strukture delniške družbe, v kateri je delničar (ali več oseb, ki delujejo usklajeno) dosegel prevzemni prag, kar pomeni, da je postal imetnik 25-odstotnega deleža glasovalnih pravic.

Vloga ATVP po prevzemni zakonodaji

Nadzor nad izvajanjem zakona

ZPre-1 določa, da nadzor nad spoštovanjem določb ZPre-1 izvaja ATVP. V okviru nadzora lahko ATVP zahteva poročila in informacije ali opravi pregled poslovanja oseb, za katere sumi, da so delovale usklajeno ali delovale s prevzemnikom, ki bi moral dati prevzemno ponudbo, pred izdajo prevzemne ponudbe, v času trajanja postopka v zvezi s to ponudbo ali po izdaji odločbe o izidu te ponudbe, in je bila posledica takega delovanja pridobitev, obremenitev ali odtujitev vrednostnih papirjev, za katere je bila ali bi morala biti dana prevzemna ponudba.

Načini opravljanja nadzora ATVP glede spoštovanja določb ZPre-1:

- pregled stanja v delniških knjigah delniških družb, za katere se uporablja ZPre-1,
- pregled transakcij (v KDD) z delnicami delniških družb, za katere se uporablja ZPre-1, v zadevnem obdobju,
- pregled lastniške strukture oseb, za katere se ugotavlja obstoj usklajenega delovanja,
- pridobivanje poročil in informacij od oseb, ki so predmet nadzora,
- sodelovanje s tujimi nadzornimi organi in domačimi institucijami in
- drugo.

ATVP izdaja dovoljenja in soglasja v zvezi s prevzemno ponudbo, odločbe o mirovanju glasovalnih pravic in vlaga izpodbojne tožbe v primeru kršitve določb ZPre-1 o mirovanju glasovalnih pravic. Prav tako ATVP vodi register sprejetih skupščinskih sklepov o uveljavitvi spregleda obrambnih mehanizmov in sklepov o uveljavitvi vzajemnosti. Od leta 2005, ko je postala prekrškovni organ, vodi in odloča tudi v postopkih o prekrških, določenih v ZPre-1.

Priprava podzakonskih predpisov na podlagi ZPre-1

Za podrobnejšo določitev izvajanja nekaterih določb ZPre-1 je ATVP pristojna sprejeti podzakonske predpise. Tako je ATVP na podlagi ZPre-1 sprejela Sklep o listinah, ki se priložijo zahtevi za izdajo dovoljenja za prevzemno ponudbo, in o podrobnejši vsebini prospekta (Uradni list RS, št. 3/07).



Za katere družbe se uporablja ZPre-1?

Javne in »nejavne« družbe

Prezemna zakonodaja se uporablja za javne delniške družbe in druge delniške družbe, pogosto imenovane »nejavne«. ZPre-1 velja torej za delniške družbe, s katerih delnicami z glasovalno pravico se trguje na organiziranem trgu, kot tudi za vse tiste delniške družbe, ki imajo več kot 250 delničarjev na zadnji dan leta pred letom, ki je pomembno za presojo uporabe ZPre-1, ali več kot 4 milijone evrov celotnega kapitala, ki je razviden iz javne objave zadnjega letnega poročila te družbe. Seznam delniških družb, za katere se zakon uporablja, se glede na izpolnjevanje navedenih kriterijev med letom tudi spreminja. Na dan 20. 8. 2009 je bilo v Sloveniji 533 delniških družb, za katere se uporablja ZPre-1.

Razlika med javnimi in »nejavnimi« družbami

Javna družba je izdajatelj, katerega vrednostni papirji so uvrščeni na organizirani trg v Sloveniji ali drugi državi članici. Država članica je država članica Evropske unije ali država podpisnica Sporazuma o ustanovitvi Evropskega gospodarskega prostora (UL L št. 1 z dne 3. januarja 1994, str. 3).

Vse ostale družbe so »nejavne« družbe, ob izpolnjevanju pogojev iz drugega odstavka 4. člena ZPre-1.

Ciljna družba

Ciljna družba je delniška družba, katere vrednostni papirji so predmet prevzemne ponudbe.

Kaj je prevzem?

Prevzem je položaj, ko prevzemnik sam ali skupaj z osebami, ki delujejo usklajeno z njim, doseže prevzemni prag.

Prezemna zakonodaja velja za naslednje vrednostne papirje ciljne družbe:

- delnice z glasovalno pravico,
- vrednostne papirje, ki dajejo imetniku delniško nakupno opcijo.

Delež glasovalnih pravic

Pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic osebe v ciljni družbi po ZPre-1 se upoštevajo glasovalne pravice, ki izhajajo iz:

- vrednostnih papirjev, katerih zakoniti imetnik je ta oseba v svojem imenu in za svoj račun;
- vrednostnih papirjev, katerih zakoniti imetnik je druga oseba v svojem imenu in za račun te osebe;
- delnic z glasovalno pravico, iz katerih lahko ta oseba uresničuje glasovalno pravico na podlagi pooblastila zakonitega imetnika po lastni presoji, če mu zakoniti imetnik ne da navodil za glasovanje; in
- delniških nakupnih opcij ali terminskih pogodb, katerih imetnik je ta oseba v svojem imenu in za svoj račun ali druga oseba za njen račun in ki niso vsebovane v vrednostnem papirju, ki daje imetniku delniško nakupno opcijo, temveč so nastale na podlagi drugega pravnega posla.

Kot osnova za ugotavljanje deleža glasovalnih pravic se upoštevajo:



- glasovalne pravice iz vseh delnic z glasovalno pravico ciljne družbe, vključno z lastnimi delnicami in delnicami, pri katerih je uresničevanje glasovalne pravice drugih delničarjev omejeno po tem ali drugem zakonu; in
- glasovalne pravice na podlagi tistih delniških nakupnih opcij ali terminskih pogodb, ki se upoštevajo pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic osebe, katere delež se ugotavlja.

Prezemni prag v ciljni družbi

Prezemni prag je 25-odstotni delež glasovalnih pravic v ciljni družbi.

Oseba, ki je dosegla prezemni prag, je dolžna v 3 delovnih dneh od dneva, ko je dosegla ta prag, objaviti namero za prevzem. Če tega ne stori, zanjo nastopi mirovanje glasovalnih pravic, dokler ne da prevzemne ponudbe v skladu z zakonom ali pa ne odtuji vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, tako da prevzemnega praga ne dosega več.

Prezemnik in usklajeno delovanje

Prezemnik je vsaka oseba, ki da, namerava dati ali bi morala dati prevzemno ponudbo pod pogoji in na način, določen z ZPre-1.

Osebe, ki delujejo usklajeno, so osebe, ki na podlagi izrecnega ali tihega, ustno ali pisno sklenjenega sporazuma sodelujejo in katerih cilj je pridobiti ali utrditi kontrolo nad ciljno družbo ali onemogočiti prevzemniku uspešnost prevzemne ponudbe.

Kdaj osebe delujejo usklajeno?

Za osebe, ki delujejo usklajeno in skupaj dosežejo prezemni prag v ciljni družbi (in ga niso dosegle z uporabo zakonskih izjem iz 22. člena ZPre-1), velja, da morajo objaviti obvezno prevzemno ponudbo za delnice ciljne družbe.

Prezemna ponudba

Prezemna ponudba je javno objavljen predlog za sklenitev pogodbe, ki je naslovljen na vse imetnike vrednostnih papirjev in s sprejemom katerega je sklenjena pogodba o prodaji teh vrednostnih papirjev med prevzemnikom kot kupcem in akceptantom oziroma prodajalcem.

Vrste prevzemnih ponudb:

- obvezna prevzemna ponudba – objaviti jo mora prevzemnik, ki je dosegel prezemni prag ali dodatni prezemni prag,
- prostovoljna prevzemna ponudba – objavi jo lahko prevzemnik, ki do objave namere za prevzemno ponudbo še ni dosegel prevzemnega praga.

.Predmet prevzemne ponudbe

Predmet prevzemne ponudbe morajo biti vsi vrednostni papirji ciljne družbe, katerih imetnik ni prevzemnik.

Akceptant

Akceptant je imetnik vrednostnih papirjev ciljne družbe, ki je sprejel prevzemno ponudbo.



Vrsta nadomestila in pravična cena

Glede na vrsto nadomestila v prevzemni ponudbi ločimo denarno, nadomestno, kombinirano in alternativno ponudbo.

Cena v prevzemni ponudbi ne sme biti nižja od najvišje cene, po kateri je prevzemnik pridobil vrednostne papirje v obdobju zadnjih 12 mesecev pred objavo te ponudbe.

Če prevzemnik v enem letu po izteku roka za sprejem prevzemne ponudbe, ki je bila uspešna, pridobi vrednostne papirje po ceni, ki je višja od cene v tej ponudbi, je dolžan akceptantom v denarju izplačati razliko v ceni v 8 dneh od dneva te pridobitve. Od dospelosti do izpolnitve prevzemnikove obveznosti iz prejšnjega stavka se smiselno uporablja 63. člen tega zakona (mirovanje glasovalnih pravic).

Prag uspešnosti ponudbe

Prag uspešnosti ponudbe je najmanjši delež vseh vrednostnih papirjev, ki jih mora prevzemnik skupaj z vrednostnimi papirji, ki jih že ima, pridobiti na podlagi prevzemne ponudbe, da bi ga ta zavezovala.

Prag uspešnosti ponudbe lahko prevzemnik določi v prevzemni ponudbi. V tem primeru so vse pogodbe, ki so sklenjene s sprejemom te ponudbe, sklenjene pod odložnim pogojem, ki nastopi, če je prag uspešnosti ponudbe dosežen, in pod razveznim pogojem, ki nastopi, če ta prag ni dosežen.

Če je prag uspešnosti ponudbe dosežen, mora prevzemnik to objaviti naslednji delovni dan.

Kdaj so osebe dolžne dati prevzemno ponudbo?

Obveznost dati prevzemno ponudbo za osebo oziroma osebe, ki delujejo usklajeno, nastane na podlagi dejstva doseganja prevzemnega praga, tj. 25-odstotnega deleža glasovalnih pravic v ciljni družbi.

Prevzemno ponudbo mora torej dati:

- prevzemnik, ki doseže prevzemni prag,
- prevzemnik, ki doseže dodatni prevzemni prag.

Slednja dolžnost nastopi, ko prevzemnik, ki je po končanem postopku uspešne prevzemne ponudbe pridobil 10-odstotni delež glasovalnih pravic (dodatni prevzemni prag). Ta obveznost preneha, ko prevzemnik z uspešno prevzemno ponudbo pridobi najmanj 75-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico (končni prevzemni prag).

Za prevzemnika, ki krši svojo obveznost, po zakonu nastopi mirovanje glasovalnih pravic.

Izjeme od obveznosti dati prevzemno ponudbo

Oseba, ki je dosegla prevzemni prag, ni dolžna dati prevzemne ponudbe, če ga je dosegla s pridobitvijo vrednostnih papirjev:

- na podlagi neodplačnega posla, sklenjenega med zakoncema, zunajzakonskima partnerjema, partnerjema v registrirani istospolni skupnosti ali osebami, ki so v sorodstvu v ravni vrsti do vključno tretjega kolena, ali na podlagi razdelitve premoženja ob razvezi ali razveljavitvi zakonske zveze, ob prenehanju zunajzakonske skupnosti ali registrirane istospolne partnerske skupnosti;
- na podlagi dedovanja;
- pri izvedbi združitve ali delitve delniške družbe z zamenjavo za vrednostne papirje pravne osebe, ki je zaradi združitve ali delitve prenehala, če namen združitve ali delitve ni bil prevzem ciljne družbe;



- zaradi prenosa vrednostnih papirjev po izvedeni prevzemni ponudbi s prevzemnika na osebe, ki so ali za katere se šteje, da so pri njej delovale usklajeno, ali na koncernsko povezane družbe;
- s pridobitvijo večinskega deleža v prevzemniku, katere namen ni bil prevzem ciljne družbe; ali
- s pridobitvijo vrednostnih papirjev, ki so bili osebi izročeni kot vložki pri ustanovitvi ali povečanju njenega osnovnega kapitala in ki ima položaj holdinške družbe.

Prevzemne ponudbe tudi ni dolžna dati oseba, ki je dosegla prevzemni prag, v primeru da:

- ga je dosegla zaradi zmanjšanja osnovnega kapitala družbe z umikom delnic, izvedenega na podlagi sklepa skupščine, pri sprejetju katerega ni sodelovala, ali
- če je delež glasovalnih pravic drugega delničarja ali drugih delničarjev, ki skupaj tvorijo koncern po zakonu, ki ureja gospodarske družbe, v ciljni družbi večji od deleža te osebe.

Izjema od obveznosti dati prevzemno ponudbo preneha, ko ta oseba pridobi prvo nadaljnjo delnico ciljne družbe, razen če prevzemnega praga ne dosega več.

Izpodbojna in neizpodbitna domneva usklajenega delovanja

Izpodbojne domneve

Domneva se, da usklajeno delujejo:

- osebe, ki jih povezujejo samo okoliščine v zvezi s pridobitvijo vrednostnih papirjev, kot so časovno obdobje, v katerem so jih pridobivale, velikost pridobljenih deležev, deležev, ki jih že imajo, deležev drugih imetnikov ali druge okoliščine v zvezi s temi pridobitvami, ki kažejo na skupni namen teh oseb;
- člani posloводства ali nadzornega sveta oseb, ki delujejo usklajeno;
- člani posloводства ali nadzornega sveta z osebami, v katerih so člani teh organov;
- osebe, ki so med seboj povezane kot ožji družinski člani, ali
- osebe, ki so predlagale sprejetje sklepa skupščine ciljne družbe o imenovanju ali odpoklicu članov organa vodenja ali nadzora ali drugega sklepa, ki se po zakonu, ki ureja gospodarske družbe, sprejema najmanj s tričetrtinsko večino pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala, in ki so z uresničevanjem glasovalnih pravic ali na drug način dosegle sprejetje tega sklepa.

Neizpodbitne domneve

Velja neizpodbitna domneva, da usklajeno delujejo odvisna družba in obvladujoča oseba, družbe, ki so odvisne od iste obvladujoče osebe, ali družba za upravljanje in investicijski skladi, ki jih ta družba upravlja (ta neizpodbitna domneva ne velja, če družba za upravljanje in investicijski sklad izpolnjujeta pogoj neodvisnosti po ZISDU-1).

Usklajeno delovanje oseb ni kaznivo dejanje, je pa kršitev takrat, ko osebe, ki delujejo usklajeno, skupaj dosežejo prevzemni prag in ne dajo prevzemne ponudbe.



Potek prevzemnega postopka z obvezno prevzemno ponudbo

- Prevzemnik doseže prevzemni prag v ciljni družbi.
- V 3 delovnih dneh mora o tem, da namerava dati prevzemno ponudbo, obvestiti ATVP, poslovodstvo ciljne družbe, Urad za varstvo konkurence ter to javno objaviti v dnevniku, ki izhaja na celotnem območju Republike Slovenije.
- Javna objava prevzemne ponudbe v naslednjih 10–30 dneh (prospekt) ob predhodni pridobitvi dovoljenja ATVP, s katerim se dovoli objava prevzemne ponudbe.
- V 3 dneh od izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe mora prevzemnik objaviti izid prevzemne ponudbe – ATVP izda odločbo o izidu prevzemne ponudbe, ki jo mora ciljna družba objaviti v 3 delovnih dneh od prejema.

Namen zakonsko urejenega prevzemnega postopka – kaj naj bi ta zagotovil?

Manjšinskim delničarjem in vsem drugim investitorjem je z zakonsko urejenimi prevzemnimi postopki dana možnost, da s prodajo delnic prevzemniku zapustijo ciljno družbo. Prevzemnik je namreč v zakonsko urejenem prevzemnem postopku dolžan vsem delničarjem ponuditi enako, pravično ceno, posamezni investitor pa se potem sam odloči, ali to ceno sprejme ali ne.

Pristojnosti ATVP za nadzor nad potekom prevzemnega postopka

ATVP nadzira izvajanje prevzemne ponudbe in izpolnjevanje obveznosti obveščanja. Na njeno zahtevo ji morajo borznoposredniške družbe¹ in KDD med potekom prevzemne ponudbe posredovati vse informacije, ki so jim na razpolago in ki so potrebne za opravljanje omenjenega nadzora.

Prevzemno namero, prevzemno ponudbo, spremembo in preklic prevzemne ponudbe ter njen izid prevzemnik objavi tudi v dnevnem časopisu, ki izhaja na celotnem območju Republike Slovenije.

Prevzemna namera

Prevzemna namera je obvestilo prevzemnika o tem, da namerava dati prevzemno ponudbo. Prevzemnik mora o prevzemni nameri obvestiti ATVP, poslovodstvo ciljne družbe in UVK ter namero isti dan objaviti. Če prevzemnik doseže prevzemni prag, mora prevzemno namero objaviti v roku 3 dni od dneva, ko doseže ta prag.

Zakaj je prevzemna namera pomembna?

Z objavo prevzemne namere so ostali delničarji ciljne družbe obveščeni, da je oseba ali osebe, ki delujejo usklajeno, dosegla prevzemni prag v ciljni družbi in da lahko najkasneje v 30 dneh pričakujejo objavo prevzemne ponudbe, v kateri lahko sodelujejo.

¹ Skladno z ZPre-1 ima pojem »borznoposredniška družba« naslednji pomen: »borznoposredniška družba« je borznoposredniška družba, banka ali drugo investicijsko podjetje, ki je upravičeno opravljati storitve v zvezi z vrednostnimi papirji in drugimi finančnimi instrumenti na območju RS.



Odstop od prevzemne namere

Če prevzemnik po objavi prevzemne namere od nje odstopi, eno leto po tem ne sme dati nove prevzemne ponudbe, razen če za ta odstop pridobi soglasje ATPV. ATPV izda soglasje, če so razlog za odstop okoliščine, ki so določene tudi za preklic prevzemne ponudbe.

Izjava o prevzemni nameri: pristojnosti ATPV v primerih, ko iz razmer na trgu kapitala izhaja, da namerava prevzemnik opraviti prevzem

Če iz razmer na trgu kapitala izhaja, da namerava prevzemnik opraviti prevzem, predvsem pa če med dvema osebama obstaja dogovor o prevzemu, če se je cena vrednostnega papirja na organiziranem trgu pomembno zvišala in bi bilo iz tega mogoče sklepati, da bo dana prevzemna ponudba, ali če je pristojni organ prevzemnika dokončno določil ceno v prevzemni ponudbi, ki še ni objavljena, lahko ATPV od takega prevzemnika zahteva, da se v roku 24 ur določno izjavi, ali namerava dati prevzemno ponudbo.

ATVP lahko v tem primeru od poslovodstva ciljne družbe zahteva, da se v 24 urah od prejema njene zahteve določno izjavi, ali je seznanjeno s prevzemno namero.

Prevzemnik in poslovodstvo ciljne družbe morata v 24 urah od prejema zahtevka ATPV posredovati vsebino izjave o prevzemni nameri in jo objaviti.

Izdelava prospekta

Po objavi prevzemne namere mora prevzemnik izdelati prospekt ter pred objavo prevzemne ponudbe pridobiti dovoljenje ATPV.

Dovoljenje za prevzemno ponudbo izda ATPV, če so izpolnjeni predpisani pogoji. Prevzemnik mora dovoljenje ATPV pridobiti pred objavo prevzemne ponudbe. ATPV je s Sklepom o listinah, ki se priložijo zahtevi za izdajo dovoljenja za prevzemno ponudbo, in o podrobnejši vsebini prospekta določila listine, ki jih mora prevzemnik priložiti zahtevi za izdajo dovoljenja za prevzemno ponudbo.

Za resničnost in popolnost podatkov, navedenih v prospektu, imetnikom vrednostnih papirjev solidarno odgovarjajo osebe, ki so prospekt izdelale ali sodelovale pri njegovi izdelavi.

Objava prevzemne ponudbe in prospekta

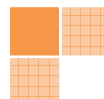
Prevzemnik mora v 10 do 30 dneh po objavi prevzemne namere objaviti prevzemno ponudbo hkrati s ponudbenim dokumentom (t. i. prospekt). Ta mora vsebovati vse podatke, ki so potrebni, da imetniki vrednostnih papirjev sprejmejo ustrezno odločitev glede prevzemne ponudbe. (V vmesnem obdobju mora pridobiti dovoljenje Agencije.)

Bistvene sestavine prevzemne ponudbe:

- podatki o vrednostnih papirjih,
- cena, ki jo ponuja prevzemnik, ali podatki o nadomestnih vrednostnih papirjih, ki jih ponuja prevzemnik,
- razvezni in odložni pogoji, določeni v ZPre-1.

Rok za sprejem prevzemne ponudbe ne sme biti krajši od 28 in ne daljši od 60 dni. Končni rok je 60 dni. Rok za sprejem prevzemne ponudbe se lahko v določenih primerih podaljša, vendar največ do izteka končnega roka.

Sprememba prevzemne ponudbe



Ko je prevzemna ponudba objavljena, jo sme prevzemnik spremeniti samo tako, da ponudi višjo ceno ali ugodnejše menjalno razmerje ali da določi nižji prag uspešnosti, če ga je v prevzemni ponudbi določil.

Prevzemno ponudbo lahko prevzemnik spremeni najpozneje 14 dni pred iztekom roka za njen sprejem.

Do izteka roka mora prevzemnik:

- objaviti spremembo prevzemne ponudbe;
- o spremembi prevzemne ponudbe pred njeno objavo obvestiti ATVP in KDD;
- če spremeni prevzemno ponudbo tako, da ponudi višjo ceno: deponirati dodatni denarni znesek v višini razlike med spremenjeno in prejšnjo ceno;
- če spremeni prevzemno ponudbo, s katero ponuja izdane nadomestne vrednostne papirje, tako, da ponudi ugodnejše menjalno razmerje: deponirati ustrezno dodatno količino teh vrednostnih papirjev,

sicer sprememba prevzemne ponudbe nima pravnega učinka.

Avtomatizem pri sprejemanju ugodnejših ponudb za imetnike vrednostnih papirjev

Če prevzemnik spremeni prevzemno ponudbo, se šteje, da so tudi akceptanti, ki so sprejeli prevzemno ponudbo pred objavo te spremembe, sprejeli spremenjeno prevzemno ponudbo.

Mnenje posloводства ciljne družbe

Poslovodstvo ciljne družbe mora v 10 dneh od objave prevzemne ponudbe objaviti o njej svoje mnenje in ga utemeljiti. Mnenje mora poslovodstvo posredovati tudi predstavnikom delavcev oziroma delavcem. Za točnost podatkov odgovarja poslovodstvo.

Skrbniške storitve KDD v zvezi s prevzemom

Prevzemnik mora pred objavo denarne ponudbe na poseben denarni račun KDD deponirati denarni znesek, ki je potreben za plačilo vseh vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba, ali bančno garancijo. Če so pri nadomestni, alternativni oziroma kombinirani ponudbi predmet prevzemne ponudbe izdani nadomestni vrednostni papirji, KDD le-te sprejme v depozit.

Omejitve dejanj posloводства ciljne družbe

Poslovodstvo ciljne družbe v roku od prejema obvestila o prevzemni nameri ali od objave prevzemne namere, če poslovodstvo pred to objavo obvestila o prevzemni nameri ni prejelo, do objave odločbe o izidu ponudbe brez sklepa skupščine delničarjev ne sme:

- povečati osnovnega kapitala;
- sklepati poslov zunaj rednega poslovanja družbe;
- opravljati dejanj ali sklepati poslov, ki bi lahko resneje ogrozili nadaljnje poslovanje družbe;
- pridobivati lastnih delnic ali vrednostnih papirjev, iz katerih izhaja upravičenje do njih, in
- opravljati dejanj, ki bi lahko onemogočala ponudbo.

Razkritje poslov

Prevzemnik kot fizična oseba ali člani posloводства in nadzornega sveta prevzemnika in člani organov vodenja ali nadzora ciljne družbe morajo do izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe ATVP poslati podatke o vseh poslih z vrednostnimi papirji, ki so jih v 12 mesecih pred začetkom odštevanja roka za



sprejem prevzemne ponudbe opravili sami, njihovi ožji družinski člani in pravne osebe, v katerih imajo večinski kapitalski delež ali delež glasovalnih pravic. Če v navedenem obdobju takih poslov niso opravili, pa morajo ATVP poslati izjavo o tem.

Od dneva objave prevzemne ponudbe do izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe za prevzemnika velja prepoved pridobivanja vrednostnih papirjev, na katere se nanaša ta ponudba. Pravni posel, sklenjen v nasprotju s to prepovedjo, je ničen.

Izjava o sprejemu ponudbe

Akceptant sprejme prevzemno ponudbo s pisno izjavo o sprejemu prevzemne ponudbe (tj. z izjavo o sprejemu ponudbe), ki jo da registrskemu članu, ki vodi njegov račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, v dobro katerega so vpisani vrednostni papirji, ki so predmet izjave o sprejemu ponudbe.

Izjava o sprejemu ponudbe mora vsebovati:

- izjavo akceptanta, da sprejema prevzemno ponudbo, ter vrsto, razred in količino vrednostnih papirjev, ki so predmet te izjave;
- izjavo akceptanta, da registrskega člana iz prejšnjega odstavka pooblašča, da v njegovem imenu in za njegov račun pošlje izjavo o sprejemu ponudbe pooblaščenemu članu;
- izjavo akceptanta, da pooblašča pooblaščenega člana, da v centralni register vnese njegov nalog za prenos vrednostnih papirjev, ki so predmet izjave o sprejemu ponudbe, v breme akceptantovega računa iz prejšnjega odstavka in v dobro akceptantovega računa za prevzem (v nadaljnjem besedilu: akceptantov nalog);
- pri denarni ponudbi: številko akceptantovega denarnega računa, v dobro katerega naj se opravi plačilo cene ali razlike v ceni, in
- akceptantovo davčno številko.

Registrski član mora izjavo o sprejemu ponudbe posredovati pooblaščenemu članu najpozneje naslednji delovni dan po njenem prejemu. Pooblaščen član mora v centralni register vnesti akceptantov nalog najpozneje naslednji delovni dan po prejemu akceptantove izjave o sprejemu ponudbe.

Izjava o sprejemu ponudbe začne učinkovati s trenutkom, ko je v centralnem registru izvršen akceptantov nalog. Če KDD v skladu z zakonom, ki ureja nematerializirane vrednostne papirje, in s svojimi pravili poslovanja zavrne izvršitev akceptantovega naloga, se šteje, da izjava o sprejemu ponudbe ni bila dana.

Z začetkom učinkovanja izjave o sprejemu ponudbe je med akceptantom kot prodajalcem in prevzemnikom kot kupcem sklenjena pogodba o prodaji vrednostnih papirjev, ki so predmet te izjave, za ceno in pod drugimi pogoji, določenimi v prevzemni ponudbi. Z vrednostnimi papirji, ki so predmet te izjave, akceptant ne more več razpolagati.

Izjava o sprejemu ponudbe obsega tudi pooblastilo KDD za prenos vrednostnih papirjev, ki so predmet te izjave, v breme akceptantovega računa za prevzem in v dobro računa prevzemnika, če je prevzemna ponudba uspešna. Če prevzemna ponudba ni uspešna, pa izjava pooblašča KDD za prenos vrednostnih papirjev, ki so predmet te izjave, v breme akceptantovega računa za prevzem in v dobro njegovega računa.

Institut spregleda obrambnih mehanizmov in načelo vzajemnosti

Skupščina ciljne družbe lahko s sklepom o spremembi statuta določi, da za ciljno družbo veljajo pravila o spregledu obrambnih mehanizmov (t. i. sklep o uveljavitvi spregleda obrambnih mehanizmov). Za veljavnost omenjenega sklepa je potrebno soglasje imetnikov vrednostnih papirjev, ki imajo pravico imenovati ali odpoklicati člane organa vodenja ali nadzora, če je ta pravica določena s statutom ciljne družbe. Ta sklep lahko skupščina ciljne družbe kadarkoli prekliče.



Za veljavnost sklepa o uveljavitvi spregleda obrambnih mehanizmov morajo biti izpolnjeni enaki pogoji kot za njegovo sprejetje, razen soglasja imetnikov vrednostnih papirjev, ki imajo pravico imenovati ali odpoklicati člane organa vodenja ali nadzora. Če je sklep sprejet pred uvrstitvijo vrednostnih papirjev ciljne družbe na organizirani trg, mora določati, da začne učinkovati z uvrstitvijo vrednostnih papirjev družbe na organizirani trg. Skupščinski sklep, ki navedenega ne določa, je ne glede na druge predpise, ki urejajo ničnost skupščinskih sklepov, ničen.

Ciljna družba mora sklep o uveljavitvi spregleda obrambnih mehanizmov in sklep o njegovem preklicu takoj objaviti ter posredovati ATVP in nadzornim organom držav članic, na organiziranih trgih katerih so uvrščeni vrednostni papirji ciljne družbe ali pri katerih je bila vložena zahteva za uvrstitev teh vrednostnih papirjev na organizirani trg.

Register sprejetih skupščinskih sklepov

ATVP vodi register sprejetih skupščinskih sklepov o uveljavitvi spregleda obrambnih mehanizmov in sklepov o uveljavitvi vzajemnosti (t. i. register sklepov) ob zagotavljanju ustreznega varstva osebnih podatkov. Register sklepov vsebuje najmanj podatke o firmi in sedežu družbe, datumu sprejetja sklepa in celotno vsebino besedila sklepa skupščine. Register je dostopen družbam, ki so vanj vpisane, izdajateljem vrednostnih papirjev in borznoposredniškim družbam ter na spletni strani in sedežu ATVP.

Obvestilo o dogovorih

Poslovodstvo ciljne družbe mora obvestiti ATVP o morebitnih dogovorih ali pogajanjih s prevzemnikom ali o tem, da takih dogovorov ali pogajanj ni.

Preklic prevzemne ponudbe

Prevzemnik lahko po objavi prevzemne ponudbe in do izteka roka za njen sprejem, če je to predvideno v prospektu, prekliče ponudbo in odstopi od pogodb, ki so bile sklenjene s sprejemom takšne ponudbe:

- če da konkurenčno ponudbo drug prevzemnik ali
- če nastopijo okoliščine, ki tako otežujejo izpolnitev obveznosti prevzemnika, da nakup vrednostnih papirjev ne ustreza več njegovemu pričakovanju in bi bilo po splošnem mnenju nepravilno ohraniti pogodbe v veljavi.

Preklic prevzemne ponudbe mora prevzemnik objaviti in o preklicu še isti dan obvestiti ATVP in KDD. Preklic prevzemne ponudbe začne učinkovati z dnem objave. Z dnem objave preklica prevzemne ponudbe se pogodbe, ki so bile sklenjene s sprejemom preklicane ponudbe, štejejo za razvezane.

Konkurenčna ponudba

Konkurenčna ponudba je prevzemna ponudba, ki se nanaša na iste vrednostne papirje kot prevzemna ponudba prvega prevzemnika (prva ponudba) ter je v skladu s tem zakonom objavljena po objavi prve ponudbe in pred iztekom roka za sprejem prve ponudbe in ne pozneje kot 28 dni pred iztekom končnega roka, sicer nima pravnega učinka.

Konkurenčno ponudbo lahko objavi vsakdo, razen osebe, ki deluje usklajeno s prevzemnikom, ki je dal prvo ponudbo, ali je pooblaščen član, ki je v imenu in za račun prevzemnika dal prvo ponudbo.

Prag uspešnosti je lahko določen le v primeru, če je ta določen tudi v prvi prevzemni ponudbi in do objave konkurenčne ponudbe ni bil dosežen. Če je v konkurenčni ponudbi določen prag uspešnosti, ne sme biti višji od tistega, določenega v prvi prevzemni ponudbi.



Pravica do odstopa od prve pogodbe

Akceptanti, ki so do objave konkurenčne ponudbe sprejeli prvo ponudbo, lahko odstopijo od pogodbe, ki je bila sklenjena s sprejemom prve ponudbe, in sprejmejo konkurenčno ponudbo.

ATVP lahko zavrne izdajo dovoljenja za konkurenčno ponudbo

- iz smiselno enakih razlogov kot za prvo ponudbo, in
- če je očitno, da je ta špekulativna in da je njen edini namen sprememba cene vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prva prevzemna ponudba.

Izid prevzemne ponudbe

Prevzemna ponudba ni uspešna:

- če jo prevzemnik prekliče;
- če ATVP razveljavi postopek s to ponudbo;
- če nastopi razvezni pogoji;
- če je prevzemnik v tej ponudbi določil prag uspešnosti in ta prag ni bil dosežen ali
- če prevzemnik ne izpolni v roku obveznosti deponiranja razlike v denarju.

Če ne nastopi noben od navedenih položajev, je prevzemna ponudba uspešna.

Objava izida ponudbe in obvestilo ATVP in UVK

Prevzemnik mora v 3 dneh od izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe objaviti obvestilo o njenem izidu. Ta vsebuje naslednje elemente:

- podatke za vsak razred ali vrsto vrednostnih papirjev, ki so bili predmet te ponudbe (skupno število akceptantov, skupno količino vrednostnih papirjev, glede katere so akceptanti sprejeli to ponudbo, in delež, ki ga predstavlja ta količina vrednostnih papirjev v njihovi celotni izdaji),
- izjavo, ali je ponudba uspešna, in
- tudi opis razloga za neuspešnost pri neuspešni ponudbi.

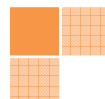
Če so predmet prevzemne ponudbe nove delnice in če do izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe pristojno sodišče še ni odločilo o predlogu za vpis povečanja osnovnega kapitala v sodni register, ki je potrebno za izdajo teh delnic, mora prevzemnik v obvestilu o izidu prevzemne ponudbe namesto izjave o njeni uspešnosti to navesti.

Prevzemnik mora v 3 dneh od izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe ATVP in UVK posredovati:

- vsebino obvestila o izidu prevzemne ponudbe,
- če so predmet prevzemne ponudbe novi nadomestni vrednostni papirji, razen prej omenjenih delnic, ki še niso vpisane v sodni register: potrdilo KDD, da je izdajatelj teh vrednostnih papirjev izpolnil zakonske obveznosti (prevzemnik mora v 3 delovnih dneh po prejemu sklepa o vpisu ustreznega povečanja osnovnega kapitala v sodni register to pravno dejstvo objaviti ter ATVP in UVK posredovati vsebino tega obvestila in potrdilo KDD, da je izdajatelj novih delnic izpolnil zakonske obveznosti), in
- v primeru, ko je za pridobitev vrednostnih papirjev, ki so predmet prevzemne ponudbe, potrebno tudi dovoljenje ali soglasje drugega organa: odločbo pristojnega organa o dovoljenju ali soglasju ali izjavo, da taka odločba do izteka roka za sprejem ponudbe ni bila izdana.

Odločba o izidu prevzemne ponudbe

ATVP izda odločbo, s katero ugotovi uspešnost ali neuspešnost ponudbe, in jo vroči prevzemniku, ciljni družbi, KDD in organizatorju organiziranega trga. Ciljna družba mora odločbo o izidu prevzemne



ponudbe objaviti v 3 delovnih dneh od njenega prejema na enak način, kakor je bila objavljena ponudba.

Izpolnitev obveznosti iz uspešne prevzemne ponudbe

Če je prevzemna ponudba uspešna, mora KDD v 8 dneh po prejemu odločbe o izidu prevzemne ponudbe v imenu in za račun prevzemnika izpolniti denarno obveznost ali obveznost prenosa izdanih nadomestnih vrednostnih papirjev akceptantom v skladu s pogodbami, ki so bile sklenjene na podlagi sprejema prevzemne ponudbe.

Ne glede na navedeno mora KDD akceptantom, ki so sprejeli naknadno ponudbo, v imenu in za račun prevzemnika izpolniti denarne obveznosti v 8 dneh od izteka roka za sprejem naknadne ponudbe.

Pri novih nadomestnih vrednostnih papirjih mora prevzemnik v roku 2 dni KDD izdati nalog za izdajo teh papirjev.

Naknadna ponudba

Če je prevzemnik v alternativni ponudbi ponudil nove nadomestne vrednostne papirje in se je izpolnil razvezni pogoji, mora vsem imetnikom vrednostnih papirjev, ki bi imeli na podlagi sprejema prevzemne ponudbe pravico prejeti nadomestne vrednostne papirje, če se razvezni pogoji ne bi izpolnili, ponuditi izplačilo cene v denarju.

Naknadno ponudbo mora prevzemnik vsem akceptantom poslati s priporočeno pošiljko v 8 delovnih dneh po nastopu razveznega pogoja. Ti lahko sprejmejo naknadno ponudbo v 8 delovnih dneh od njenega prejema.

Sklic skupščine po uspešnem prevzemu

Če prevzemnik v prevzemu doseže končni prevzemni prag, lahko skliče skupščino ciljne družbe v 14-dnevnem sklicnem roku, če je ena izmed točk na skupščini sprememba statuta ciljne družbe ali odpoklic ali imenovanje članov organov nadzora ali vodenja družbe.

Posebna obravnava manjšinskih delničarjev

Zakon določa denarno odpravnino pri uresničevanju pravice do izključitve manjšinskih delničarjev in pravice manjšinskih delničarjev do izstopa iz družbe.

Mirovanje glasovalnih pravic nezakonitega prevzemnika

Prevzemnik, ki je dosegel prevzemni prag, ne more uresničevati glasovalnih pravic iz vseh delnic z glasovalno pravico ciljne družbe, ki se upoštevajo pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic, dokler:

- ne da prevzemne ponudbe v skladu s tem zakonom ali
- ne odtuji vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, tako da prevzemnega praga ne dosega več.



Mirovanje glasovalnih pravic nastopi *ex lege* (po samem zakonu), tako da za nastanek te civilne sankcije ni nujno potrebna odločba ATVP. Če pa je odločba izdana, se ta vroča prevzemniku in ciljni družbi, ki je tako z njo seznanjena in jo je na skupščini dolžna izvršiti, torej ne sme dovoliti uresničevanja glasovalnih pravic osebam, ki so kršile obveznost dati prevzemno ponudbo.

Odločba o prepovedi uresničevanja glasovalnih pravic

ATVP po uradni dolžnosti ali na zahtevo oseb, ki lahko po Zakonu o gospodarskih družbah (ZGD-1) vložijo izpodbojno tožbo, z odločbo:

- ugotovi, ali je prevzemnik dosegel prevzemni prag, oziroma
- prepove prevzemniku uresničevati glasovalne pravice v ciljni družbi, ciljni družbi pa uresniči teh pravic do nastopa pravnih dejstev, na podlagi katerih sankcija mirovanja glasovalnih pravic nezakonitega prevzemnika, preneha.

Izpodbojna tožba

Če je ciljna družba prevzemniku omogočila uresničevanje glasovalnih pravic v nasprotju z zakonsko določbo o prepovedi njihovega uresničevanja in je bil zato sprejet sklep skupščine te družbe, ki ne bi bil sprejet, če oddani glasovi prevzemnika ne bi bili upoštevani, lahko tožbo za razveljavitev sklepa skupščine in morebitni predlog za zavarovanje ali prisilno izvršitev tožbenih zahtevkov proti ciljni družbi in proti prevzemniku vložijo osebe, ki lahko po ZGD-1 vložijo izpodbojno tožbo, in tudi ATVP.

Posebna obravnava manjšinskih delničarjev

Izključitev manjšinskih delničarjev

- Prevzemnik na podlagi uspešne prevzemne ponudbe pridobi najmanj 90-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico.
- V roku 3 mesecev po objavi izida prevzemne ponudbe skupščina ciljne družbe na predlog prevzemnika kot glavnega delničarja sprejme sklep o prenosu delnic manjšinskega delničarja na glavnega delničarja (prevzemnika).
- Namesto denarne odpravnine po ZGD-1 mora prevzemnik ponuditi nadomestilo take vrste in v taki višini, kakor je bilo določeno v prevzemni ponudbi.
- Za izključitev manjšinskih delničarjev se, če v ZPre-1 ni drugače določeno, uporabljajo določbe ZGD-1 o izključitvi manjšinskih delničarjev.

Izstop manjšinskih delničarjev

- Prevzemnik na podlagi uspešne prevzemne ponudbe pridobi najmanj 90-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico.
- Manjšinski delničar v 3 mesecih po objavi izida prevzemne ponudbe da zahtevo za odkup svojih delnic, namesto denarnega zneska po ZGD-1 pa lahko od prevzemnika kot glavnega delničarja zahteva nadomestilo take vrste in v taki višini, kakor je bilo določeno v tej prevzemni ponudbi.
- Za izstop manjšinskih delničarjev se, če v ZPre-1 ni drugače določeno, uporabljajo določbe ZGD-1 o izstopu manjšinskih delničarjev iz družbe.

Posledice neobjave prevzemne ponudbe

Če družba kljub dejstvu, da ji zakon nalaga obveznost objave prevzemne ponudbe, lahko:



- izgubi glasovalne pravice iz vseh delnic z glasovalno pravico v ciljni družbi;
- ATVP po uradni dolžnosti ali na zahtevek določenih oseb (delničarji!) prevzemniku prepove uresničevati glasovalne pravice v ciljni družbi;
- proti prevzemniku, ki je dosegel prevzemni prag, vsak delničar vloži odškodninski zahtevek za škodo, ki jo je utrpel, ker prevzemnik ni dal prevzemne ponudbe v skladu z ZPre-1 ali je dal prevzemno ponudbo, ki je bila neuspešna;
- ATVP v postopku nadzora ugotovi kršitev ZPre-1 in uvede postopek o prekršku, o katerem sama tudi odloča. Prekršek se lahko kaznuje z globo v razponu od cca. 42.000 do 125.000 evrov zoper pravno osebo, samostojnega podjetnika ... ter z globo v razponu od 800 do 4.000 evrov zoper odgovorno osebo pravne osebe, lahko pa tudi do trikratnika tega zneska, če je narava storjenega prekrška posebno huda.

ATVP pred izdajo odločbe oziroma dovoljenja za prevzemno ponudbo preveri, ali je prevzemnik pri KDD deponiral denarni znesek, ki je potreben za plačilo vseh vrednostnih papirjev, ki so predmet prevzemne ponudbe, oziroma ali je namesto deponiranja denarnega zneska KDD izročil garancijo banke s sedežem v državi članici, s katero se banka nepreklicno zavezuje, da bo na prvi poziv KDD in brez ugovorov na poseben račun KDD izplačala znesek, ki je potreben za izpolnitev obveznosti plačila akceptantom, z rokom veljavnosti najmanj 30 dni po izteku roka za plačilo. Prav tako ATVP preveri oziroma mora prevzemnik dokazati, da za plačilo vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba, ni na kakršenkoli način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje vrednostnih papirjev ali druge oblike premoženja ciljne družbe, ki niso v lasti prevzemnika.

- **ATVP ne odgovarja za resničnost ali popolnost podatkov, navedenih v prospektu.** Za resničnost in popolnost podatkov v prospektu so solidarno odgovorne osebe, ki so prospekt izdelale ali sodelovale pri njegovi izdaji. .
- **Nadzor ATVP preneha v trenutku, ko delničar v družbi, za katero se uporablja ZPre-1, doseže končni prevzemni prag,** torej ko prevzemnik z uspešno prevzemno ponudbo pridobi najmanj 75-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico.
- **Določitev pravične cene delnice ciljne družbe v prevzemni ponudbi opredeljuje ZPre-1.** V zvezi s prevzemno ceno je naloga ATVP, da zagotovi, da cena v ponudbenem dokumentu (prospektu) ni nižja od najvišje izmed cen, po katerih je prevzemnik kupoval delnice ciljne družbe v obdobju 12 mesecev pred objavo prevzemne ponudbe.

Nadzor nad ZGD-1 in pristojnosti ATVP

Nadzor nad spoštovanjem posameznih določb ZGD-1 opravljajo AJ PES, DURS, Inšpektorat RS za delo, Tržni inšpektorat RS, Ministrstvo za gospodarstvo RS pa nadzira izvajanje pretežnega dela ZGD-1.

ATVP ni pristojna za nadzor nad izvajanjem določb ZGD-1 niti nima možnosti ugotavljati, ali subjekti, ki jih nadzoruje, ravnajo v skladu z določbami omenjenega zakona. Tudi če bi zaznala kršitev ZGD-1, proti subjektom ne bi mogla ukrepati, ker za to ni pristojna.

ATVP pri opravljanju svojega dela uporablja podatke, ki izhajajo iz sodnega registra, saj je to javna knjiga, ki jo vodijo okrožna sodišča. Podatki iz sodnega registra so javni in jih sme vsakdo pregledovati (npr. podatki o imetnikih poslovnih deležev posameznih gospodarskih družb, o članih upravljanja in nadzora in drugo).

Rok za izdajo delnic v nematerializirani obliki oziroma rok za zamenjavo delnic v delnice v nematerializirani obliki je določen v ZGD-1. **ATVP ne more prisiliti gospodarske družbe, da**



skladno z ZGD-1 izda svoje delnice ali da materializirane delnice (papirje) zamenja za delnice v nematerializirani obliki, čeprav nematerializirana oblika delnic omogoča večjo preglednost delničarjev delniške družbe in transakcij z njenimi delnicami ter s tem učinkovitejši nadzor nad zakonitostjo ravnanja njenih delničarjev v delu, ki je v pristojnosti ATVP.

ZGD-1 ureja tudi velikost dopustnega deleža lastnih delnic in njihov umik. **ATVP nima pristojnosti teh dejanj nadzorovati ali jih preprečevati**, čeprav je to način, s katerim se enemu samemu delničarju vpliv v delniški družbi lahko poveča do točke, ko že lahko izvede izključitev manjšinskih delničarjev. Kot je že bilo navedeno, pristojnost ATVP preneha, ko prevzemnik doseže končni prevzemni prag v ciljni družbi. Seveda pa ATVP izvaja nadzor nad položaji, ko oseba ali več oseb, ki delujejo usklajeno, četudi po umiku lastnih delnic, pridobi toliko delnic, da doseže 25-odstotni delež glasovalnih pravic.

Treba je tudi poudariti, da če se za delniško družbo določbe ZPre-1 v nekem obdobju ne uporabljajo, potem ATVP v tem obdobju nima pristojnosti nadzora nad trgovanjem z njenimi delnicami in korporacijskimi dejanji (npr. sprejemanjem sklepov skupščine), pač pa njene naloge utegnejo izhajati npr. iz ZTFI ali ZISDU-1.

Zato je priporočljivo, da se mali delničarji za zaščito svojih pravic organizirajo, hodijo na skupščine družbe, so aktivni lastniki, spremljajo aktivnosti družbe in napotke ATVP, objavljene na spletni strani www.a-tvp.si.

V Sloveniji od leta 2005 deluje Vseslovensko združenje malih delničarjev (VZMD), Salendrova 4, Ljubljana, www.vzmd.si. Združenje je bilo ustanovljeno z namenom ščitenja pravic in interesov malih delničarjev, uravnoteženja procesov, odločanja in upravljanja v delniških družbah, prispevanja k izboljšanju razmer na kapitalskem trgu ter posledično zagotavljanja ugodnejšega ekonomskega položaja posameznika in družbe. Od leta 2006 je VZMD polnopravni član konfederacije združenj delničarjev na ravni Evropske skupnosti *Euroshareholders*.

Seznam uporabljenih kratic

Kratika	Pomen
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
ZPre-1	Zakon o prevzemih
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov
ZISDU-1	Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje
KDD	Klirinško depotna družba
BPD	Borznoposredniška družba

Seznam veljavnih predpisov s področja ZPre-1

- Zakon o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/2006, 67/2007 – ZTFI, 1/2008 in 68/2008)
- Sklep o listinah, ki se priložijo zahtevi za izdajo dovoljenja za prevzemno ponudbo, in o podrobnejši vsebini prospekta (Uradni list RS, št. 3/07)

