

## I. Možnost javne ponudbe delnic v postopku povečanja osnovnega kapitala z vložki ali iz naslova odobrenega kapitala v razponu od-do ali do določenega števila – mnenje sveta Agencije z dne 22. 9. 2008

Izdajatelj novih delnic, ki v zvezi z javno ponudbo delnic v postopku povečanja osnovnega kapitala z vložki ali iz naslova odobrenega kapitala pridobi odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o potrditvi prospekta za prodajo delnic javnosti iz prvega odstavka 69. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/07, 100/07-popr. in 69/08) lahko javnosti ponudi delnice tudi do določenega števila bodisi od-do določenega števila, v kolikor s takšno ponudbo soglaša skupščina delničarjev družbe oziroma drug ustrezen organ ter ob predpostavki, da so navedena dejstva ustrezno razkrita v prospektu.

## II. Obrazložitev

Dejstvo je, da izdajatelji v trenutku priprave prospekta ali pričetka javne ponudbe nujno ne razpolagajo z dovolj točno oceno glede realnega pričakovanja o bodočem povpraševanju po vrednostnih papirjih, katere nameravajo izdati. S tega stališča je mogoče razumeti težnjo izdajateljev, da ponudbo vrednostnih papirjev organizirajo na način, da si zagotovijo uspešnost tudi v primeru, ko je interes investitorjev manjši. Navedena ugotovitev velja tudi za primere, ko izdajatelji javnosti v postopku povečanja osnovnega kapitala z vložki ali v postopku povečanja osnovnega kapitala iz naslova odobrenega kapitala ponudijo delnice. Ko torej zbiranje novih sredstev z izdajo delnic ni omejeno na točno določen znesek, ki ga izdajatelj potrebuje (npr. glede na siceršnjo strukturo pasive, glede na projekte, ki jih planira ipd.), si lahko uspešnost izdaje novih delnic zagotovi na dva načina:

- a) bodisi da določi točno število delnic, ki jih ponudi investicijski javnosti, pri čemer določi prag uspešnosti, ki mora biti dosežen, da delnice dejansko izda,
- b) bodisi določi število delnic, ki jih ponudi investicijski javnosti, tako da določi le zgornjo mejo ponujenih delnice.

Splošno velja, da ponudbo vrednostnih papirjev javnosti ureja 2. poglavje Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/07, 100/07-popr. in 69/08; v

nadaljevanju ZTFI). ZTFI ne vsebuje določb, ki bi urejale vprašanje uspešnosti javne ponudbe vrednostnih papirjev. Povedano tudi drugače, na podlagi določb 2. poglavja ZTFI ni mogoče zaključiti, da ponudba vrednostnih papirjev na način, ko se določi prag uspešnosti oziroma ponudba vrednostnih papirjev v razponu, ni dopustna. Nasprotno tudi ni mogoče zaključiti, da je dopustna zgolj takšna ponudba, ki je uspešna zgolj v primeru vpisa/vplačila vseh javno ponujenih vrednostnih papirjev. Glede na zapisano bi tako veljalo, da je uspešna vsaka ponudba, v primeru katere je dosežen določen prag uspešnosti oziroma ponudba, v primeru katere so vpisani/vplačani vrednostni papirji v določenem razponu.

Agencija nadalje ugotavlja, da Sklep o podrobnejši vsebini poenostavljenega prospekta in podrobnejša pravila za izvajanje postopka javne ponudbe (Uradni list RS, št. 106/2007; v nadaljevanju Sklep) v okviru poglavja 4. Pravila za izvajanje postopka javne ponudbe v 8. členu predvideva, da lahko izdajatelj v prospektu navede prag uspešnosti javne ponudbe, ter da v takšnem primeru v 3 delovnih dneh po izteku roka za sprejem javne ponudbe na enak način, kot je objavil prospekt, objavi tudi informacijo, ali je bil prag uspešnosti dosežen, ali ne.

Glede na zgornje ugotovitve je mogoče zaključiti, da je tudi ponudba delnic v postopku povečanja osnovnega kapitala z vložki ali iz naslova odobrenega kapitala z določitvijo praga uspešnosti oziroma ponudba v razponu s stališča ZTFI in Sklepa dopustna. Tisto, kar je v kontekstu navedenega ključno je, da je takšna možnost predvidena v ustreznih listinah izdajatelja ter ustrezno razkrita v prospektu.