



CRNA GORA
KOMISIJA ZA HARTIJE OD VRIJEDNOSTI
Broj 01/3-1553/2-12
Podgorica, 12.07.2012.godine

INDUSTRIJA PIVA I SOKOVA „TREBJESA“ AD NIKŠIĆ
n/r izvršnom direktoru g-đi Sanji Čalasan

Predmet: Odgovor na Zahtjev za mišljenje u vezi sa obavezom kompanije "MOLSON COORS" da sprovede postupak preuzimanja akcionarskog društva INDUSTRIJA PIVA I SOKOVA "TREBJESA" AD NIKŠIĆ

Dana 28.06.2012. godine privredno društvo INDUSTRIJA PIVA I SOKOVA „TREBJESA“ AD NIKŠIĆ obratilo se Komisiji za hartije od vrijednosti (u daljem tekstu: Komisija) sa zahtjevom za davanje mišljenja u vezi sa obavezom i načinom sprovođenja javne ponude za preuzimanje ovog emitenta jer:

- je TREBJESA AD u procesu promjene većinskog vlasnika budući da je Starbev grupaciju u čijem se sastavu nalazi Black Sea Montenegro DOO kao većinski vlasnik TREBJESA DA sa 74,66% ukupnog akcijskog kapitala kupio globalni pivar Molson Coors, sa sjedištem u Sjedinjenim državama i Kanadi, koji će postati vlasnik kompanije Black Sea Montenegro doo koja posjeduje većinski paket TREBJESA AD;
- opisanom transakcijom ne dolazi do promjene u ukupnom akcijskom kapitalu TREBJESA AD, odnosno nema transakcije akcijama emitenta TREBJESA DA koja bi se kao takva registrovala kod Centralne Depozitarne Agencije (u daljem tekstu: CDA) ili na kastodi računu;

i to o sljedećim pravnim pitanjima:

- 1) da li je Molson Coors, zbog kupovine većinskog vlasnika TREBJESA AD (privrednog društva BLACK SEA MONTENEGRO) dužan da objavi javnu ponudu za preuzimanje emitenta TREBJESA AD;
- 2) ukoliko takva obaveza postoji, kakav je postupak potrebno sprovesti kod objavljivanja javne ponude za preuzimanje emitenta TREBJESA AD;
- 3) od kojeg bi se dana trebali računati rokovi za objavljivanje ponude, tj. odluke o preuzimanju svih preostalih akcija emitenta sa pravom glasa.

II Komisija za hartije od vrijednosti je, na 8. sjednici od 12.07.2012. godine, razmotrila navedeni zahtjev i sa tim u vezi donijela sljedeće

MIŠLJENJE
**o obavezi i načinu sprovođenja postupka preuzimanja u slučaju posrednog sticanja
akcija emitenta**

Prema odredbi čl. 7 st. 1 Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list Crne Gore", br. 18/11) – (u daljem tekstu: Zakon) Fizičko ili pravno lice koje samostalno ili sa povezanim licem, posredno ili neposredno, stekne akcije kojima prelazi 30% akcija sa pravom glasa emitenta dužno je da za svako dalje sticanje akcija tog emitenta objavi ponudu za preuzimanje (tzv. obavezna javna ponuda za preuzimanje)..

Odredbom čl. 7 st. 3 Zakona posrednim sticanjem akcija sa pravom glasa smatra se sticanje kontrole u smislu člana 2 stav 1 tačka 4 ovog zakona, a kojim je propisano da su pravna, odnosno fizička i pravna lica su lica međusobno povezana kada jedno od njih *neposredno ili posredno kontroliše* drugo ili druga lica, odnosno ako: - ima neposredno ili posredno najmanje 50% udjela u osnovnom kapitalu pravnog lica; - ima neposredno ili posredno najmanje 50% glasačkih prava na skupštini akcionara pravnog lica; - ima pravo da imenuje većinu članova organa upravljanja (odbora direktora ili nadzornog odbora) i ako je akcionar ili član tog pravnog lica; - je akcionar ili posjeduje 50% glasačkih prava ili po osnovu ugovora ostvaruje preovlađujući uticaj na vođenje poslova i/ili donošenje odluka tog pravnog lica; - je zaključilo ugovor o poklonu radi sticanja, odnosno prenosa vlasništva nad akcijama emitenta; - su zaključila sporazum o zajedničkom djelovanju.

Prema odredbi čl. 7 st. 4 Zakona Sticalac iz stava 1 ovog člana dužan je da, najkasnije u roku od dva radna dana od dana sticanja akcija sa pravom glasa kojim prelazi 30% akcija sa pravom glasa emitenta, obavijesti emitenta i Komisiju o donošenju odluke o preuzimanju svih preostalih akcija emitenta sa pravom glasa

Po mišljenju Komisije, kada se na utvrđeno činjenično stanje opisano u zahtjevu za davanje mišljenja primijeni čl. 2 st. 1 tač. 4) i 5) Zakona proizilazi da :

- sticanjem poslovnog udjela (100%) u društvu Black Sea Montenegro DOO ili drugim sticanjem kontrole nad društvom Black Sea Montenegro kao direktnim vlasnikom akcija TREBJESA AD, u smislu odredbe čl. 2 st. 1 tač. 4) i 5) Zakona, a po osnovu javno objavljene namjere sticanja privrednog društva Starbev – sadašnjeg vlasnika društva Black Sea Montenegro DOO, Molson Coors stiče neposrednu kontrolu nad društvom Black Sea Montenegro DOO
- kako Black Sea Montenegro DOO ima 74,66% akcija TREBJESA AD, to Black Sea Montenegro ostvaruje neposrednu kontrolu nad emitentom TREBJESA AD, u smislu navedene odredbe čl. 2 st. 1 tač. 4) Zakona;
- Molson Coors posredno, preko privrednog društva Black Sea Montenegro nad kojim ostvaruje neposrednu kontrolu, ostvaruje i posrednu kontrolu emitenta TREBJESA AD.

- se društvo Black Sea Montenegro DOO, Molson Coors i TREBJESA AD imaju smatrati posredno povezanim licima u smislu navedene zakonske odredbe.

Sticanjem poslovnog udjela u društvu BLACK SEA MONTENEGRO DOO i uspostavljanjem neposredne kontrole nad navedenim društvom, Molson Coors je u skladu sa odredbom člana 2. st. 1 tač. 4) Zakona, posredno stekao 74,66% akcija emitenta TREBJESA AD, koje akcije neposredno ima društvo Black Sea Montenegro DOO Podgorica, a shodno odredbi čl. 7 st. 3 Zakona.

Kako je čl. 7 st. 3 Zakona propisano da se posrednim sticanjem akcija sa pravom glasa smatra sticanje kontrole u smislu člana 2 stav 1 tačka 4 ovog zakona, to se kao dan kada nastaje obaveza sprovođenja javne ponude za preuzimanje utvrđene čl. 7 st. 1 Zakona u slučaju posrednog sticanja i dan od koga teku zakonom utvrđeni rokovi za izvršenje pojedinih obaveza posrednog sticaoca u vezi sa preuzimanjem, ima smatrati dan sticanja kontrole u smislu čl. 2 stav 1 tač. 4) Zakona.

Primijenjeno na konkretan slučaj to bi, po mišljenju Komisije, bio dan na koji shodno ugovoru Molson Coors ostvaruje kontrolu nad TREBJESA AD, tj. prema podacima koji su javno objavljeni od strane Molson Coors-, dan zaključenja transakcije tj. 18.06.2012. godine.

U skladu sa navedenim zakonskim odredbama, danom 18.06.2012. godine koji je Molson Coors javno objavio kao dan zaključenja transakcije i ostvarivanja kontrole nad emitentom TREBJESA AD je za Molson Coors nastala obaveza sprovođenja javne ponude za preuzimanje TREBJESA AD Nikšić, a shodno uslovima za sprovođenje obavezne javne ponude za preuzimanje utvrđene Zakonom o preuzimanju akcionarskih društava ("Sl. list Crne Gore", br. 18/11).

**ZAMJENIK PREDsjedNIKA KOMISIJE
Amir Nurković**