



CRNA GORA  
KOMISIJA ZA HARTIJE OD VRIJEDNOSTI  
Broj: 01/3-1763/2-14  
Podgorica, 11.09.2014. godine

VIP Broker Diler a.d.  
- gđin Ivan Šćepanović, izvršni direktor -

PODGORICA  
Bul. Džordža Vašingtona bb

- ❖ Ovlašćeni učesnik na tržištu hartija od vrijednosti VIP Broker Diler a.d. Podgorica obratio se 03.09.2014. godine Komisiji za hartije od vrijednosti (u daljem tekstu: Komisija) Zahtjevom za mišljenje o primjeni člana 185 st. 2 do 5 Zakona o investicionim fondovima („Sl. list Crne Gore“ br. 54/11).

Zahtjevom se traži mišljenje Komisije o sljedećim pitanjima:

1. Da li se isplata akcionara fondova koji su glasali protiv programa razvoja može izvršiti isključivo u gotovini ili izdavanjem obveznica sa rokovima dospelje navedenim u stavovima 3 i 4 člana 185?
  2. Da li se isplata akcionara fondova koji su glasali protiv programa razvoja može izvršiti na način što će se akcionarima dodjeliti akcije preduzeća u kojima fondovi imaju učešće, srazmjerno učešću akcionara u strukturi kapitala fonda? Odnosno, da li je dozvoljeno da se predmetna isplata izvrši na način što će se akcionarima koji su glasali protiv programa razvoja prenese dio (svake vrste) imovine fonda, srazmjerno njihovom učešću u vlasničkoj strukturi fonda?
- ❖ Komisija je, na 128. sjednici, održanoj 11.09.2014. godine, razmotrila navedeni zahtjev i dala sljedeće

### MIŠLJENJE

Članom 185 Zakona o investicionim fondovima („Sl. list Crne Gore“ br. 54/11) propisano je:

- “(1) Ako skupština akcionara usvoji program razvoja iz člana 184 stav 1 ovog zakona, ugovor o upravljanju zaključuje se sa društvom za upravljanje koje je predložilo program.*
- (2) Akcionari koji su glasali protiv programa razvoja imaju pravo na isplatu akcija po prosječnoj neto vrijednosti akcija postojećeg fonda u transformaciji za posljednja tri mjeseca prije donošenja odluke o usvajanju programa razvoja.*
- (3) Društvo za upravljanje je dužno da akcionare iz stava 2 ovog člana isplati u roku od godinu dana od dana donošenja zahtijeva za isplatu.*
- (4) Društvo za upravljanje može akcionarima iz stava 2 ovog člana izdati obveznice sa rokom dospelje koji nije duži od roka utvrđenog stavom 3 ovog člana.*

(5) Na ostvarivanje prava akcionara iz ovog člana shodno se primjenjuju odredbe zakona kojim se uređuje organizacija privrednih društava, a koje se odnose na posebna prava akcionara."

Članom 32a Zakona o privrednim društvima („Sl. list RCG“, br. 06/02, 17/07, 80/08, 40/10, 36/11, 40/11) propisano je:

“(1) Akcionar može tražiti od društva da mu otkupi akcije po prosječnoj tržišnoj vrijednosti koje su akcije društva imale na dan kada je donijeta odluka na skupštini akcionara, ako je na skupštini akcionara glasao protiv, u slučajevima:

- 1) promjene ugovora o osnivanju, odnosno statuta društva kojim se ugrožavaju njegova prava;
  - 2) kada nije zadovoljan raspodjelom akcija društva koja nastaju podjelom akcionarskog društva koja nije izvršena proporcionalno vlasničkoj strukturi društva koje se dijeli;
  - 3) kada nije zadovoljan usvojenom srazmjerom zamjene akcija i novčanom naknadom u postupku restrukturiranja;
  - 4) kada je skupština ograničila ili ukinula prioritetno pravo akcionara da upiše akcije ili stekne zamjenjive obveznice;
  - 5) donošenja odluke o raspolaganju (kupovini, prodaji, zakupu, zamjeni, sticanju ili drugom raspolaganju) od strane društva imovinom velike vrijednosti.
- (2) Pravo iz stava 1 ovog člana akcionar može ostvariti ako je do dana održavanja sjednice skupštine akcionara dostavio društvu pisano obavještenje o namjeri da koristi to pravo ukoliko skupština donese odluku sa kojom nije saglasan. Pisani zahtjev za otkup akcija može se podnijeti društvu u roku od 30 dana od dana održavanja skupštine akcionara.
- (3) Društvo je dužno da akcionaru uplati vrijednost akcija iz stava 1 ovog člana u roku od 30 dana od dana prijema pisanog zahtjeva.
- (4) Ako akcionar smatra da uplaćeni iznos vrijednosti akcija iz stava 3 ovog člana ne odgovara prosječnoj tržišnoj vrijednosti akcija ili ako društvo ne izvrši plaćanje naknade u roku iz stava 3 ovog člana ili ako se na dan kada je odluka skupštine donijeta prosječna tržišna cijena nije mogla utvrditi, zbog odsustva prometa akcijama, može pokrenuti spor kod nadležnog suda u roku od 30 dana od dana uplate sredstava od strane društva ili od dana docnje u isplati. Sud je ovlašten da u ovim slučajevima utvrdi prosječnu tržišnu cijenu na osnovu vještačenja nezavisnih ovlašćenih procjenitelja.
- (5) Odluka suda iz stava 4 ovog člana odnosi se na sve akcionare ukoliko su u roku iz stava 2 ovog člana podnijeli pisani zahtjev za otkup akcija, ako je dosuđena vrijednost veća od vrijednosti koju je društvo uplatilo.”

Iz navedenih zakonskih odredbi proizilazi da se isplata akcionara koji su glasali protiv programa razvoja vrši u novcu ili izdavanjem obveznica sa rokom dospjeća koji nije duži od godinu dana od dana podnošenja zahtjeva za isplatu.

Takođe, Komisija je mišljenja da je, uz obostranu saglasnost akcionara koji je glasao protiv programa razvoja i društva za upravljanje, isplatu moguće izvršiti i u drugim stvarima i pravima.

22 PREDSEDNIK KOMISIJE  
dr. Loran Đikanović

