



Република Србија
ПРИВРЕДНИ АПЕЛАЦИОНИ СУД
2 Пвж 279/20
24.09.2020. године
Београд

ПРИВРЕДНИ АПЕЛАЦИОНИ СУД, у већу састављеном од судије Горана Савића, председника већа, судије Вере Тешић и судије Бранке Жерајић, чланова већа, у правној ствари предлагача: 1) АА из ..., ул. ..., 2) ББ из ..., ул. ..., 3) ВВ из ..., ул. ..., 4) ГГ из ..., ул. ..., 5) ДД из ..., ул. ..., 6) ЂЂ из ..., ул. ..., 7) ЕЕ из ..., ул. ..., 8) ЖЖ из ..., ул. ... и 9) ЗЗ из ..., ул. ..., које све заступа Александар Бјелобаба, адвокат из Новог Сада, против противника предлагача „ЕНЕРГОПРОЈЕКТ ИНДУСТРИЈА“ АД за пројектовање, консалтинг и инжењеринг индустријских објеката и постројења из Београда, ул. Булевар Михајла Пупина бр. 112, кога заступа Љиљана Гњатовић, адвокат из Београда, ради утврђивања вредности акција у поступку по жалби предлагача изјављеној против решења Привредног суда у Београду 3 Р 72/20 од 27.05.2020. године, у седници већа одржаној 24.09.2020. године, донео је

Р Е Ш Е Њ Е

ОДБИЈА СЕ жалба предлагача, као неоснована, па се **ПОТВРЂУЈЕ** решење Привредног суда у Београду 3 Р 72/20 од 27.05.2020. године.

О б р а з л о ж е њ е

Решењем Привредног суда у Београду 3 Р 72/20 од 27.05.2020. године одбијен је предлог предлагача од 29.07.2019. године којим су тражили да се утврди вредност једне акције (CFI код: ESVUFR, ISIN број RSEPINE 65133) издаваоца „Енергопројект индустрија“ а.д. за пројектовање, консалтинг и инжењеринг индустријских објеката и постројења Београд у износу од 7.474,07 динара.

Против наведене одлуке благовремену и дозвољену жалбу изјавили су предлагачи и то: због погрешне примене материјалног права, због битне повреде поступка, због погрешног и непотпуно утврђеног чињеничног стања. У образложењу жалбе указују да је погрешна одлука првостепеног суда када је нашао да суд није у ванпарничном поступку, који се води на основу члана 521. Закона о привредним друштвима надлежан да испита законитост цене акција у принудном откупу, а која цена је утврђена сходно члану 523. Закона о привредним друштвима. Ово из разлога што предлагачи нису могли да изјављују правни лек, односно да воде управни спор против решења о одобравању понуде за преузимање, обзиром да за то нису активно легитимисани, што произлази из одлуке Управног суда. Указују и на правни став Врховног касационог суда којим се даје право акционарима да могу пред судом да утврђују да цена акција на основу којих је извршен принудни откуп није утврђена у складу са законом, па без обзира на чињеницу што се наведени принудни откуп ради у смислу члана 523. Закона о привредним друштвима, акционари имају право и правни интерес да у том поступку утврђују да у понуди за преузимање акционарског друштва

цена акција није утврђена у складу са законом. У смислу свих жалбених навода предлагаје да Привредни апелациони суд укине решење и реши о захтеву странке тако што ће у целости усвојити предлог предлагача и тако што ће предлагачу досудити све трошкове поступка укључујући и трошкове жалбеног поступка.

Одговором на жалбу противник предлагача у целости оспорава жалбене наводе као неосноване, те предлагаје да Привредни апелациони суд одбије жалбу као неосновану.

Испитујући побијано решење на основу члана 386. и члана 402. Закона о парничном поступку, а у вези члана 30. Закона о ванпарничном поступку, Привредни апелациони суд налази да је жалба предлагача није основана.

Према стању у спису предмета, предлагачи су дана 29.07.2019. године иницирали поступак ради утврђивања вредности акција противника предлагача, наводећи да су предлагачи бивши акционари противника предлагача, од којих је Акционарско друштво „Напред развој“ Београд принудно откупило акције (CFI код: ESVUFR, ISIN број RSEPINE 65133) на основу Одлуке о принудном откупу коју је однела скупштина противника предлагача дана 24.06.2019. године, која одлука је регистрована 28.06.2019. године. Сходно наведеној одлуци откупна цена акција је износила 2.784,00 динара по једној акцији. На такав начин откупилац је од предлагача принудно откупио акције и то: од АА ... акција, од ББ ... акција, од ВВ ... акција, од ГГ ... акција, од ДД ... акција, од ЂЂ ... акција, од ЕЕ ... акцију, од ЖЖ ... акција и од ЗЗ ... акција. У одлуци о принудном откупу која је донета у складу са чланом 523. Закона о привредним друштвима утврђено је да је цена акције од 2.784,00 динара за једну акцију утврђена као цена по којој је откупилац провео понуду за преузимање којом је прешао праг од 90% власништва акција противника предлагача, односно на основу које је стекао 95,17% вредности основних капитала друштва и исто толико гласова, а што међу парничним странкама није спорно.

Није спорно ни да је Комисија за хартије од вредности Републике Србије решењем 1/2–102-273/27-19 од 15.04.2019. године одобрено јавно објављивање понуде за преузимање акција противника предлагача понуђачу „Напред“ а.д. Развој Београд, а да је решењем Централног регистра, депо и клиринг хартија од вредности број 11451/19-11 од 08.07.2019. године усвојен захтев овде противника предлагача за спровођење поступка принудног откупа 9.527 акција од стране откупиоца „Напред развој“ а.д. са којим заједнички делује „Енергопројект холдинг“ а.д. и „Утва комерц“ д.о.о..

По ставу првостепеног суда, у конкретном случају стекли су се услови за принудни откуп акција прописаних одредбом члана 515. Закона о привредним друштвима, као и услови за примену одредби члана 523. Закона о привредним друштвима, обзиром да је откупилац испунио услове да изврши принудни откуп акција од тзв. малих акционара, јер је заједно са лицима са којима заједнички делује на дан доношења одлуке о принудном откупу, односно 24.06.2019. године имао 95,17% гласова са правом гласа. Како је принудни откуп акција противника предлагача спроведен сходно одредби члана 523. Закона о привредним друштвима, односно како је откупилац у року од 3 месеца од истека понуде за преузимање поднео централном регистру захтев за принудни откуп акција по условима из понуде, преузимање је одобрено од стране Комисије за хартије од вредности, те је суд одбио предлог предлагача са наводом да нису довели у питање да се у конкретном случају примењује одредба члана 523. Закона о привредним друштвима, као и да је цена акције од 2.784,00 динара утврђена понудом за преузимање акција противника предлагача одобреној од стране Комисије за хартије од вредности решењем од 15.04.2019. године. По ставу првостепеног суда, у овом поступку не може бити предмет оспоравања цена према

којој је извршен принудни откуп, јер је цена утврђена применом изузетка прописана одредбом члана 523. истог Закона, ток је правилност наведене цене утврђивана у поступку преузимања акционарског друштва коју испитује Комисија за хартије од вредности сагласно одредби члана 22. Закона о преузимању акционарских друштва, након чега својим решењем донетим на основу члана 13. став 5. и 6. истог Закона одобрава понуду за преузимање. По ставу првостепеног суда, предлагачи су имали могућност да сагласно одредби члана 43. став 2. истог Закона покрену управни спор уколико су сматрали да је цена у понуди одређена супротно одредби члана 22. овог Закона.

Привредни апелациони суд у потпуности прихвата правни закључак првостепеног суда, којим се наводи да предлагачи немају правну могућност да у поступку принудног откупа акција, спроведеном сходно члану 515. Закона о привредним друштвима уз испуњење услова изузетка по члану 523. став 1. Закона о привредним друштвима, утврђују другу цену акција, у односу на цену која је утврђена у поступку преузимања.

Жалбени наводи предлагача уствари оспоравају целисходност и недоследност одредбе члана 523. став 1. Закона о привредним друштвима, указујући на правне последице наведене одредбе, што не може бити предмет испитивања у овом поступку. Одредба члана 523. став 1. Закона о привредним друштвима је јасна и недвосмислена, те је суд у обавези да исти и примени онако како гласи.

Наиме, одредбом члана 515. Закона о привредним друштвима прописани су услови за принудни откуп акција, као и опште правило да се цена акција у поступку принудног откупа утврђује сходном применом одредби које регулишу откуп акција несагласног акционара, на начин предвиђен чланом 516. Закона о привредним друштвима. Чланом 521. став 1. Закона о привредним друштвима прописано је да сваки акционар друштва чије су акције предмет принудног откупа који сматра да цена коју је утврдило друштво у складу са чланом 516. овог закона није утврђена у складу са овим законом може у року од 30 дана од дана регистрације одлуке о принудном откуп тражити да надлежни суд у ванпарничном поступку утврди вредност тих акција у складу са овим законом. Међутим, чланом 523. став 1. Закона о привредним друштвима прописано је да изузетно од чл. 515. и 516. овог закона, откупилац, који је путем понуде за преузимање испунио услов из члана 515. став 1. овог закона, има право да у року од три месеца од дана истека понуде за преузимање поднесе Централном регистру захтев за принудни откуп акција по условима из понуде за преузимање.

У конкретном случају Одлуком о принудном откуп противника предлагача од 24.06.2019. године, која је донета складу са чланом 515. и 523. Закона о привредним друштвима, утврђено је да се цена акција за принудни откуп утврђује у износу од 2.784,00 динара, као цена по којој је спроведена Понуда за преузимање друштва „Енергопројект индустрија“, а која је важила од 17.04.2019. године до 07.05.2019. године, по којој је откупна цена износила 2.784,00 динара, на основу које понуде је Комисија за хартије од вредности Републике Србије донела решење којим је одобрила објављивање понуде за преузимање акција дана 15.04.2019. године. У образложењу решења се констатује да према подацима из документације достављене Комисији утврђено је да акције циљног друштва нису ликвидне и да је понуђена цена формирана у складу са чланом 22. став 3. и 6. Закона о преузимању акционарских друштава.

Из наведеног, правилно првостепени суд налази да у овом поступку предлагачи немају могућност да утврђују нову цену на основу које је извршен принудни откуп, имајући у виду да је принудни откуп извршен сходно изузетку из члана 523. Закона о привредним друштвима, а да је цена акција претходно утврђена у поступку

преузимања акционарских друштава која је цењена од стране Комисије за хартије од вредности, када је и утврђено да је цена формирана у складу са законом, сходно решењу Комисије за хартије од вредности РС број 1/2 - 102-273/207-19 од 15.04.2019. године, донето у смислу члана 13. став 5. и 6. Закона о преузимању акционарских друштава.

У односу на жалбени навод предлагача да је погрешан правни закључак првостепеног суда да су предлагачи могли да покрену управни поступак против наведеног решења у смислу члана 43. став 2. истог Закона, уколико су незадовољни висином утврђене цене, јер је Управни суд нашао да је таква тужба недозвољена, Привредни апелациони суд налази да исти не утиче на другачију одлуку у конкретном случају.

Права акционара чије акције су предмет принудног откупа законодавац је регулисао одредбама члана 515., 516. и 521. Закона о привредним друштвима, од којих одредби је прописао и изузетак у члану 523. став 1. истог Закона, уколико се одлука о принудном откупу донесе у року од три месеца од дана истека понуде за преузимање. У том случају права наведених акционара су ограничена, тако што се цена акција не утврђује у складу са чланом 515. и 516. Закона о привредним друштвима, већ се преузима, као већ утврђена из поступка о преузимању, из чега следи да иста и не може бити предмет провере од стране суда по окончању поступка у ком је утврђена.

У смислу изнетог одлучено је као у изреци, применом члана 401. став 2. Закона о парничном поступку, у вези члана 30. Закона о ванпарничном поступку.

БЖ/МС

ПРЕДСЕДНИК ВЕЋА - СУДИЈА
Горан Савић, с.р.

За тачност отправка