

**REPUBLIKA HRVATSKA**  
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR  
FINANCIJSKIH USLUGA

Klasa: UP/I-041-02/06-01/01  
Ur.broj: 326-104/06-16  
Zagreb, 06. travnja 2006.

Na temelju odredbe članka 15. stavka 1. točke 3. i članka 8. stavka 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga («Narodne novine» br. 140/05), te članka 15. stavka 2. i stavka 4. točke 1. i članka 147. stavka 3.- točke 1. i stavka 4. Zakona o tržištu vrijednosnih papira («Narodne novine» br. 84/02) u predmetu nadzora nad poslovanjem društva C. B. d.o.o, iz Z., Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici održanoj dana 06. travnja 2006. godine donijela je

### **RJEŠENJE**

- I. Poništava se:
  - a) transakcija prijenosa 17.300 dionica izdavatelja D. t. r. d.d. Z., s društva C. b. d.o.o., Z., na društvo R. d.o.o., V., i
  - b) transakcija prijenosa 16.700 dionica izdavatelja D. t. r. d.d. Z., s društva C. b.d.o.o., Z., na društvo M. d.o.o., O.,
- II. Nalaže se S. d. a. d.d., Z., da bez odgode prenese dionice iz točke I ovog rješenja s računa društava R. d.o.o., V. i M. d.o.o., O., na račun društva C. b. d.o.o., Z., te dostavi Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga dokaz o izvršenom prijenosu dionica,
- III. Društvu C. B. d.o.o, iz Z., zabranjuje se raspolaganje sa svim dionicama koje se vode na računu vrijednosnih papira broj ... koji se vodi kod S. d. a. d.d. Z. na rok od 06. travnja 2006. godine do 3. lipnja 2006. godine,
- IV. Nalaže se S. d. a.d.d. iz Z., da društvu C. b. d.o.o. Z. blokira, odnosno onemogućiti otuđenje ili opterećenje svih dionica, uključujući i dionice iz točke I izreke ovog rješenja, koje se vode na računu vrijednosnih papira broj ... na rok od 06. travnja 2006. godine do 03. lipnja 2006. godine,
- V. Nalaže se S. d. a. d.d. iz Z., da o učinjenom iz točke IV ovog rješenja bez odgode obavijesti Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga,
- VI. Ovo rješenje objavit će se u «Narodnim novinama».

### **OBRAZLOŽENJE**

Temeljem članka 27. stavak 8. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga («Narodne novine» br. 140/05), Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: Agencija) postala je nadležna za sve postupke i predmete u radu iz djelokruga i nadležnosti Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske (dalje: Komisija).

Postupak nadzora nad društvom C. b. d.o.o., Komisija je provela sukladno odredbi članka 12. stavka 3. i članka 14. stavka 1. Zakona o tržištu vrijednosnih papira (dalje u tekstu: Zakon),

uzimajući u obzir prijavu nalogodavca D. S., u svezi neizvršenih plaćanja od strane društva C. b. d.o.o., a vezano na kupoprodaju dionica.

Komisija je temeljem provedenog postupka nadzora, dana 18. ožujka 2004. godine donijela Rješenje (Klasa: UP/I-041-01/03-01/56, Ur.broj: 567-04/04-28) kojim je društvu C. b. d.o.o, oduzeta dozvola za obavljanje svih poslova s vrijednosnim papirima s danom 01. travnja 2004. godine.

Komisija je dana 10. veljače 2005. godine donijela Rješenje (Klasa: UP/I-041-01/03-01/63, Ur.broj: 567-04/05-31) kojim društvu C. b. d.o.o, zabranjuje raspolaganje sa svim dionicama koje se vode na njegovom računu vrijednosnih papira broj ... koji se vodi kod S. d. a. d.d. Z. na rok od 60 dana.

Komisija je dana 18. ožujka 2005. godine donijela Rješenje kojim društvima M. d.o.o, i R. d.o.o, zabranjuje raspolaganje sa svim dionicama D. t. r. d.d., (dalje:D.), koje se vode kod S. d. a. d.d. Zagreb na rok od 60 dana.

D) Temeljem članka 15. stavak 4. točka 1. Zakona, kada utvrdi nezakonitosti i nepravilnosti kojima se ugrožava položaj sudionika na tržištu kapitala, Agencija će poništiti transakciju sklopljenu drugim pravnim poslom, ako se utvrdi da jedan ili više elemenata transakcije ukazuju na manipulaciju cijenom ili količinom vrijednosnih papira.

Dana 21. i 23. prosinca 2004. godine društvo C. b. temeljem dva ugovora izvršilo je prodaju ukupno 34.000 dionica trgovačkog društva D. i to društvima M. d.o.o, iz O., i R. d.o.o, iz V., a da prethodno nije podmirilo obveze prema svojim nalogodavcima.

Agencija smatra da postoji osnovana sumnja da su ovi ugovori zaključeni sa namjerom da C. b. ovakvim postupanjem izbjegne svoje obveze prema nalogodavcima. Osnovanost navedene sumnje proizlazi iz sljedećih činjenica:

- Društvo R. d.o.o, osnovano je 12.11.2004 a društvo M. 17.11.2004., dakle neposredno prije zaključenja Ugovora o prodaji dionica D.-a.
- Uvidom u financijska izvješća za 2004. godinu, koje je društvo R. d.o.o, dostavilo Komisiji 15. lipnja 2005. godine, vidljivo je da društvo nema ostvarenih poslovnih prihoda niti poslovnih rashoda
- Društvo M. d.o.o. 19. srpnja 2005. godine dostavilo je Komisiji temeljna financijska izvješća iz kojih je vidljivo da društvo M. d.o.o, u razdoblju od 01. siječnja do 31. prosinca 2004. godine, te od 01. siječnja do 30. lipnja 2005. godine nije ostvarilo prihode, dok se plaćanje dionica D.-a izvršava temeljem prethodno dobivenih pozajmica.
- Nadzorom je utvrđeno da je društvo M. d.o.o, kao kupac, izvršilo uplate po osnovi ugovora o prodaji dionica D.-a od 23. prosinca 2004. godine na način da je platilo prvih šest obroka, svaki u iznosu od 7.890,75 kuna, međutim sedmi obrok u iznosu od 144.684,78 kuna koji je dospijevao na naplatu 05. listopada 2004. godine društvo M. d.o.o, nije uplatilo.
- Nadzorom je utvrđeno da je društvo R. d.o.o, kao kupac, izvršilo uplate po osnovi ugovora o prodaji dionica D.-a od 21. prosinca 2004. godine na način da je platilo prvih šest obroka, svaki u iznosu od 8.174,25 kuna, međutim sedmi obrok u iznosu od 149.883,04 kuna koji je dospijevao na naplatu 05. listopada 2004. godine društvo R. d.o.o, nije uplatilo.
- Društva M. d.o.o, i R. d.o.o, ne upošljavaju nijednog djelatnika.
- Također je uvidom u Ugovore utvrđeno da je plaćanja cijene ugovoreno u roku od 45 (četrdesetipet) mjeseci od upisa prijenosa dionica na vlasničku poziciju u S. d. a., na početak od 6 mjeseci u 12 jednakih tromjesečnih rata, od kojih prva dospijeva zadnji dan perioda od 9 mjeseci od upisa dionica na vlasničku poziciju Kupca u S. d. a.

Dakle, utvrđeno je da su kupci dionica novoosnovana društva, sa minimalnim temeljnim kapitalom, bez ikakvih vlastitih sredstava te poslovnih prihoda. Dapače, utvrđeno je da je direktorica M.-a d.o.o., ujedno i zaposlenica u D. d.d., dakle, C. b. kao većinski vlasnik D. d.d.-a, prodao je dionice novoosnovanoj tvrtki koju vodi zaposlenica tog istog D.- a. Obje tvrtke-kupci su bez zaposlenih, bez prihoda i poslovne aktivnosti, osnovane kratko prije prodaje dionica. Odredbe Ugovora koje se odnose na plaćanje takve su da ukazuju na netipično favoriziranje kupaca u odnosu na prodavatelja. Činjenica je da kupci osim minimalnih početnih uplata nisu platili dospjele rate za navedene dionice.

Člankom 150. stavak 1. Zakona, manipulacijom se smatra izvršenje ugovora o prodaji vrijednosnih papira sa svrhom da se stvori privid da je takav posao sklopljen iako stranke ne žele njegovo izvršenje, a u namjeri da se tako drugima prouzroči šteta

Agencija je utvrdila da vise elemenata prilikom prodaje dionica D.-a ukazuju na manipulaciju iz članka 150. stavak 1. točka 1. Zakona, stoga je sukladno ovlasti iz članka 15. stavak 4. točka 1. Zakona, navedene transakcije poništila, odnosno riješila kao u točki I izreke ovog Rješenja.

II) Temeljem članka 15. stavak 4. točka 2. Zakona, kada utvrdi nezakonitosti i nepravilnosti kojima se ugrožava položaj sudionika na tržištu kapitala, Agencija će obustaviti sve radnje prijenosa vlasništva s računa prenositelja na račun stjecatelja kod S. d. a. d.d., ako Agencija raspolaže s podacima koji ukazuju na sumnju da su vrijednosni papiri stečeni na nezakonit način.

Kako Agencija raspolaže sa podacima koji ukazuju na manipulaciju iz članka 150. stavak 1. točka 1. Zakona, odnosno da su vrijednosni papiri stečeni radnjama u suprotnosti sa Zakonom, valjalo je riješiti kao u točki II izreke ovog Rješenja.

III) Člankom 147. stavkom 3. točkom 1. Zakona, propisano je da je u svrhu zaštite interesa ulagatelja, Agencija ovlaštena donijeti odluku kojom se može naložiti S. d. a. d.d. da poduzme radnje kojima blokira, odnosno onemogućuje otuđenje ili opterećenje upisanim vrijednosnim papirima ako Agencija raspolaže podacima koji ukazuju na sumnju da su vrijednosni papiri upisani na računu ulagatelja stečeni radnjama koje su u suprotnosti sa Zakonom.

Kako Agencija raspolaže sa podacima koji ukazuju na manipulaciju iz članka 150. stavak 1. točke 1. Zakona, odnosno da su vrijednosni papiri stečeni radnjama u suprotnosti sa Zakonom, valjalo je riješiti ako u točki III izreke ovog Rješenja.

IV) Kako je člankom 147. stavkom 4. Zakona propisano da mjere zabrane zabrane, otuđenja ili opterećenja vrijednosnih papira koje nalaže Agencija, ne može biti duža od 60 dana, valjalo je odlučiti kao u točkama III i IV izreke ovog Rješenja.

V) Sukladno odredbama članka 8. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga ovo Rješenje će se objaviti u «Narodnim novinama».

## UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

Protiv ovog Rješenja žalba nije dopuštena, ali se može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu Republike Hrvatske u roku 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

Predsjednik Uprave

Ante Samodol

Dostaviti:

1. C. b. d.o.o., Z.,
2. M. d.o.o., O.,
3. R. d.o.o., V.,
4. S. d. a. d.d. Z.,
5. Pismohrana, ovdje