

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

KLASA: UP/I-451-04/09-10/10

URBROJ: 326-321-10-42

U Zagrebu, 25. ožujka 2010.

Temeljem odredbe članka 15. točka 3. i članka 8. stavka 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga («Narodne novine» broj 140/05), članka 47. stavka 1. i članka 48. stavka 1. i stavka 3. točke 1. Zakona o preuzimanju dioničkih društava («Narodne novine» broj 109/07, 36/09), te članka 168. Zakona o općem upravnom postupku («Narodne novine» broj 47/09), Uprava Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, u predmetu utvrđivanja postojanja obveze objavljivanja ponude za preuzimanje društva E. d.d., Zagreb, Avenija Dubrovnik 6, na sjednici održanoj dana 25. ožujka 2010. godine donijela je

**RJEŠENJE**

- I.** Utvrđuje se da je za društvo X. d.o.o., Z., M. Lj., i društvo I. d.o.o., Z., stjecanjem 6.100 dionica društva E. d.d., Z., dana 19. svibnja 2008. godine, nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje tog društva.
- II.** Nalaže se društvu X. d.o.o., Z., M. Lj., i društvu I. d.o.o., Z., da u roku od 30 dana od dana zaprimanja ovog rješenja u skladu sa Zakonom o preuzimanju dioničkih društava podnesu Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, ponudu za preuzimanje i isprave iz članka 22. stavka 3. Zakona o preuzimanju dioničkih društava.
- III.** Nalaže se društvu E. d.d., Z., da ovo rješenje dostavi dioničarima društva ili omogućiti dostavu rješenja putem S. k. d. d. d.d., Z., u roku od 15 dana od dana zaprimanja rješenja.
- IV.** Nalaže se društvu X. d.o.o., Z., M. Lj., i društvu I. d.o.o., Z., da u roku od 5 dana od dana zaprimanja ovog rješenja plate administrativnu pristojbu u iznosu od 2.000,00 kuna u korist državnog proračuna i naknadu u iznosu od 20.000,00 kuna u korist žiro-računa Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, jer će u protivnom navedeni iznosi biti naplaćeni prisilnim putem.
- V.** Ovo rješenje objavit će se u «Narodnim novinama».

**O b r a z l o ž e n j e**

I) Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: Agencija) provela je, po službenoj dužnosti, sukladno odredbama članka 47. stavka 1. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (dalje: ZPDD) postupak nadzora nad postojanjem obveze objavljivanja ponude za preuzimanje društva E. d.d., Z., burzovne oznake ... (dalje: Ciljno društvo).

Uvidom u predmete Agencije Klasa: 052-02/08-01/19, Klasa: UP/I-451-04/08-10/5, Klasa: UP/I-034- 01/09-01/1 i Klasa: 041-01/09-02/12, utvrđeno je kako slijedi.

**a)** Temeljem podataka s internetskih stranica sudskog registra i podataka S. d. a. d.d., Z., (novi naziv tvrtke S. k. d. d. d.d., dalje: SKDD), utvrđeno je da se Ciljno društvo, u smislu odredbe članka 114. stavka 1. točke 2. tada važećeg Zakona o tržištu vrijednosnih papira («Narodne novine» br. 84/02, 138/06) i članka 14. Pravilnika o sadržaju i obliku financijskih i poslovnih izvješća javnih dioničkih društava («Narodne novine» br. 118/03), smatralo javnim dioničkim društvom budući da temeljni kapital Ciljnog društva iznosi 100.458.000,00 kuna i podijeljen je na ukupno 334.860 dionica, a na zadnji dan u svim mjesecima od listopada 2003. do lipnja 2008. godine ima više od 100 dioničara.

Napominjemo da se odredbe važećeg ZPDD-a također primjenjuju na Ciljno društvo, i to temeljem oba kriterija predviđena u članku 2. stavak 1. točka 1. podtočka a), jer je Ciljno društvo - dioničko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj:

- čije su dionice s pravom glasa uvrštene na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj u smislu odredbi Zakona o tržištu kapitala («Narodne novine» br. 88/08, 146/08, 74/09), i

- koje ima više od 100 dioničara i čiji temeljni kapital iznosi najmanje 30.000.000,00 kuna, pri čemu se smatra da više od 100 dioničara ima ono dioničko društvo koje je zadnjeg dana u tri uzastopna mjeseca imalo više od 100 dioničara, kako je to propisano stavkom 2. istog članka ZPDD-a.

Prema podacima SKDD-a na dane 19. i 26. svibnja 2008. godine, M. L. iz Z., raspolaže s ukupno 29.933 dionice odnosno 8,94% dionica s pravom glasa Ciljnog društva.

Nadalje, prema podacima SKDD-a od 23. i 26. svibnja 2008. godine društvo X. d.o.o., Z., raspolaže s 51.190 dionica koje čine 15,29% dionica s pravom glasa Ciljnog društva.

Također, na skrbničkom računu broj ... čiji je vlasnik društvo P. d.d. (zbirni račun za lombard-pravne osobe) na dane 19. i 26. svibnja 2008. godine upisano je 7.536 dionica odnosno 2,25% dionica s pravom glasa Ciljnog društva. Temeljem podataka društva P. d.d. kao banke skrbnika od dana 03. lipnja 2008. godine utvrđeno je da je zakoniti imatelj predmetnih 7.536 dionica Ciljnog društva koje se vode na navedenom skrbničkom računu društvo X. d.o.o., Z.

Prema dokumentaciji koju je Agencija zaprimila dana 04. srpnja 2008. godine od Trgovačkog suda u Zagrebu utvrđeno je da je M. Lj. 100% vlasnik trgovačkog društva X. d.o.o.

Slijedom navedenog, društvo X. d.o.o. i M. L. zajedno drže ukupno 88.659 dionica odnosno 26,48% dionica s pravom glasa Ciljnog društva.

Uvidom u podatke SKDD-a utvrđeno je daje društvo X. d.o.o. nizom transakcija na Z. dana 19. svibnja 2008. godine steklo ukupno 6.100 dionica Ciljnog društva koje su preknjižene u sustavu SKDD-a dana 23. svibnja 2008. godine. Stjecanjem predmetnih 6.100 dionica Ciljnog društva na Z., društvo X. d.o.o. i M. Lj. prešli su prag od 25% dionica s pravom glasa Ciljnog društva.

**b)** Agencija je dana 21. kolovoza 2008. godine donijela rješenje (Klasa: UP/I-451-04/08-10/5, Ur.broj: 326-321-08-5) kojim je utvrdila daje za društvo X. d.o.o. i M. Lj. dana 19. svibnja 2008. godine nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje Ciljnog društva. Navedenim rješenjem utvrđeno je da X. d.o.o. i M. Lj. djeluju zajednički te da na dan 19. svibnja 2008. godine zajedno drže ukupno 88.659 dionica odnosno 26,48% dionica s pravom glasa Ciljnog društva, čime su prešli kontrolni prag od 25% dionica s pravom glasa Ciljnog društva.

**c)** Agencija je dana 01. listopada 2009. godine donijela rješenje kojim se poništava rješenje Klasa: UP/I-451-04/08-10/5, Ur.broj: 326-321-08-5 od 21. kolovoza 2008. godine, kojim je utvrđeno daje za društvo X. d.o.o. i M. Lj. dana 19. svibnja 2008. godine nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje Ciljnog društva.

Rješenje je doneseno u obnovljenom postupku, temeljem prijedloga za obnovu postupka koji su podnijeli društvo X. d.o.o. i M. Lj. Razlog zbog kojeg se traži obnova postupka je postojanje pravomoćne presude na temelju priznanja Trgovačkog suda u Z. od 19. ožujka 2009. godine, posl. br. P-456/08, kojom je utvrđen ništavim Ugovor o kupoprodaji dionica od 05. prosinca 2006. godine, Aneks Ugovora o kupoprodaji dionica od 20. rujna 2007. godine i Ugovor o prijenosu dionica od 5. prosinca 2006. godine. Temeljem navedenih ugovora M. Lj. je stekao 5.147 redovnih dionica Ciljnog društva od prodavatelja I. d.o.o., Z. Presuda je donesena temeljem tužbe društva I. d.o.o. za poništenje ugovora zbog neisplate kupoprodajne cijene, pri čemu je M. Lj. u cijelosti priznao tužbeni zahtjev.

S obzirom da su izrekom pravomoćne sudske presude navedeni ugovori utvrđeni ništavima, a ništetni ugovori ne proizvode pravne učinke od trenutka sklapanja ugovora, X. d.o.o. i M. Lj. su na dan 19. svibnja 2008. godine zajedno držali 83.512 dionica odnosno 24,94% dionica s pravom glasa Ciljnog društva, pa za iste nije nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje Ciljnog društva.

**d)** Uvidom u podatke SKDD-a i u ispis iz knjige naloga društva Y. d.o.o., Zagreb (dalje: Y.) utvrđeno je: o da je društvo I. d.o.o. dionice Ciljnog društva stjecalo u razdoblju od 05. do 20. rujna 2006. godine na Z. posredstvom Y.d.o. o. da je M. Lj. stjecao dionice Ciljnog društva u razdoblju od 20. rujna do 10. studenoga 2006. godine na Z. posredstvom Y. d.o.o. da je društvo X. d.o.o. stjecalo dionice Ciljnog društva u razdoblju od 26. do 29. rujna 2006. godine i u razdoblju od 27. prosinca 2006. do 31. srpnja 2007. godine na Z. posredstvom Y., te da je u razdoblju od 15. siječnja do 23. svibnja 2008. godine dionice Ciljnog društva stjecao na Z. posredstvom društva S. d.o.o., S.

Uvidom u izvode sa žiro računa Y. utvrđeno je da je društvo I. d.o.o. na navedeni žiro račun, radi kupnje 5.147 dionica Ciljnog društva, izvršilo 3 uplate i to:

- dana 01. rujna 2006. godine uplaćen je iznos od 500.000,00 kn s računa otvorenog u H. d.d., Z.,
- dana 14. rujna 2006. godine uplaćen je iznos od 300.000,00 kn s računa otvorenog u P. d.d., K.,
- dana 09. listopada 2006. godine uplaćen je iznos od 723.696,69 kn s računa otvorenog u N. d.d., Z.

II) Agencija je po službenoj dužnosti pokrenula upravni postupak utvrđivanja postojanja obveze objavljivanja ponude za preuzimanje Ciljnog društva. Temeljem odredbe članka 47. stavak 2. ZPDD-a i članka 169. stavak 3. točka 3. Zakona o kreditnim institucijama («Narodne novine» br. 117/08, 74/09) od kreditnih institucija su zatraženi podaci s kojih računa su za I. d.o.o, prema Y. uplaćena sredstva za kupnju dionica Ciljnog društva i tko je vlasnik tih računa.

H. d.d., Z., je Agenciji dostavila podatak da je uplata 500.000,00 kn od 01. rujna 2006. godine prema Y. izvršena s računa čiji je vlasnik M. Lj. iz Z.

P. d.d., K., Agenciji je dostavila podatak daje vlasnik računa s kojeg je dana 14. rujna 2006. godine uplaćen iznos od 300.000,00 kn na žiro račun Y., društvo X. d.o.o.

N. d.d., Z., je Agenciji dostavila podatak daje uplata 723.696,69 kn od 09. listopada 2006. godine prema Y. izvršena s računa čiji je vlasnik društvo X. d.o.o.

Radi potpunog utvrđenja činjeničnog stanja Agencija je od Y. zatražila očitovanje i dostavu dokumentacije koja se odnosi na okolnost daje društvo I. d.o.o, dionice Ciljnog društva stjecalo u razdoblju od 05. do 20. rujna 2006. godine, a zadnja uplata u iznosu od 723.696,69 kn izvršena je na žiro račun Y. dana 09. listopada 2006. godine, dakle nakon što su sve transakcije kupnje dionica Ciljnog društva već bile izvršene. Također, zatraženo je očitovanje Y. na okolnost njihovog poslovnog odnosa s društvom I. d.o.o.

Y. se očitovao da su za transakcije kupovine dionica Ciljnog društva prema nalogu društva I. d.o.o, za razdoblje između namire i plaćanja tih transakcija, korištena vlastita sredstva Y. koja se drže na posebnom računu, a služe za pokrivanje minusa njihovih klijenata. Kao dokaz da su korištena vlastita sredstva Y. dostavljena je analitička kartica financijskog knjigovodstva za Y. za razdoblje od 1. kolovoza do 1. studenog 2006. godine. Također, dostavljene su i preslike odluka Uprave Y. o odobravanju minusa društvu I. d.o.o. Uvidom u iste Agencija je utvrdila daje Y. u razdoblju od 11. do 20. rujna 2006. godine, temeljem 5 odluka Uprave o odobravanju zajma, društvu I. d.o.o, odobrio minus za kupnju dionica Ciljnog društva te su za plaćanje dionica u tom periodu korištena vlastita sredstva Y. Nadalje je utvrđeno da je uplatom od 09. listopada 2006. godine na žiro račun Y., u iznosu od 723.696,69 kn, zatvoreno potraživanje Y. prema klijentu I. d.o.o, odnosno da saldo društva I. d.o.o, na taj dan iznosi 0,00 kn.

Osim toga, Y. je Agenciji dostavio pisanu izjavu tadašnjeg člana uprave koji navodi da je bio osobno uključen u kupnju dionica Ciljnog društva od strane M. Lj. i društva I. d.o.o., da je društvo I. d.o.o, postalo klijent Y. preko M. Lj., da je I. d.o.o, preko Y. stjecalo jedino dionice Ciljnog društva, da su sve aktivnosti vezane za klijenta I. d.o.o, bile koordinirane s M. Lj. pa je tako i odobravanje pozajmica društvu I. d.o.o, zbog kašnjenja u plaćanju izvršeno u dogovoru s M. Lj.

Osim toga, Agencija je u postupku nadzora utvrdila daje društvo I. d.o.o., nakon što je na naprijed opisani način steklo 5.147 dionica Ciljnog društva, dana 05. prosinca 2006. godine sklopilo ugovor o kupoprodaji navedenih dionica s M. Lj. Uvidom u podatke iz SKDD-a utvrđeno je da su navedene dionice u sustavu SKDD-a preknjižene na račun M. Lj. devet mjeseci kasnije i to dana 07. rujna 2007. godine.

U razdoblju od sklapanja ugovora 05. prosinca 2006. godine do preknjižbe dionica u sustavu SKDD-a 07. rujna 2007. godine, održane su tri glavne skupštine Ciljnog društva i to 11. siječnja 2007. godine, 30. ožujka 2007. godine i 27. srpnja 2007. godine. Uvidom u zapisnike i punomoći sa spomenutih glavnih skupština utvrđeno je da na glavnoj skupštini od 11. siječnja 2007. godine I. d.o.o, sudjeluje samostalno, dok na glavnoj skupštini od 27. srpnja 2007. godine M. Lj., društvo X. d.o.o, i društvo I. d.o.o, imaju istog punomoćnika S.B. iz Z. Također, na glavnoj skupštini održanoj 30. ožujka 2007. godine dioničari I. d.o.o., X. d.o.o, i M. Lj. imaju istog punomoćnika T.S. iz Z.

Također, Agencija je u tijeku postupka nadzora izvršila uvid u podatke SKDD-a, kako bi utvrdila je li društvo I. d.o.o, nakon zaprimanja pravomoćne sudske presude br. P-456/08 upisalo 5.147 dionica Ciljnog društva na svoj račun. Agencija je utvrdila daje predmetnih 5.147 dionica Ciljnog društva upisano na račun društva I. d.o.o, u SKDD-u tek dana 24. prosinca 2009. godine, dakle u vrijeme kada je navedenim osobama dostavljen poziv Agencije na davanje očitovanja, a predmetne dionice su se sve do tog datuma vodile na računu M. Lj., iako je presuda postala pravomoćna devet mjeseci ranije dana 27. ožujka 2009. godine.

Uvidom u javno dostupne podatke sudskog registra utvrđeno je da je jedini osnivač i član uprave društva I. d.o.o. S. M. iz Z., koja je istovremeno od veljače 2008. godine član uprave Ciljnog društva.

III) Sukladno članku 9. stavku 1. ZPDD-a, fizička ili pravna osoba kad neposredno ili posredno, samostalno ili djelujući zajednički, stekne dionice s pravom glasa ciljnog društva, tako da, zajedno s dionicama koje je već

stekla, prijeđe prag od 25% dionica s pravom glasa ciljnog društva (kontrolni prag) obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje. Dionice s pravom glasa su sve dionice ciljnog društva izdane s pravom glasa, što uključuje vlastite dionice ciljnog društva, kao i dionice kod kojih je ostvarivanje prava glasa isključeno ili ograničeno zakonom ili pravnim poslom.

Člankom 5. stavkom 3. ZPDD-a propisano je da fizičke i/ili pravne osobe djeluju zajednički kad jedna od njih neposredno kontrolira drugu, dok je u stavku 4. točka 1. propisano da fizička i/ili pravna osoba kontrolira pravnu osobu ako ima neposredno ili posredno više od 25% udjela u temeljnom kapitalu pravne osobe. Slijedom navedenom, M. Lj. djeluje zajednički s društvom X. d.o.o, u smislu odredbe članka 5. stavka 3. i stavka 4. točke 1. ZPDD-a, u kojem je vlasnik 100% udjela u temeljnom kapitalu.

Člankom 5. stavkom 2. točkom 1. ZPDD-a propisano je da se smatra da djeluju zajednički osobe koje povezuju samo okolnosti u svezi sa stjecanjem dionica kao što su vrijeme ili razdoblje u kojem su stjecale dionice, način stjecanja odnosno druge okolnosti koje su dovele do stjecanja dionica koje ukazuju na usklađenost u stjecanju ili zajedničkoj namjeri osoba. S obzirom da su M. Lj., X. d.o.o, i I. d.o.o, usklađeno započeli stjecati dionice Ciljnog društva u rujnu 2006. godine, preko iste brokerske kuće, da je M. Lj. sa spomenutom brokerskom kućom dogovarao kupnju dionica Ciljnog društva za sebe osobno, za X. d.o.o, i za I. d.o.o., te da je novac za kupnju dionica Ciljnog društva koje je kupilo društvo I. d.o.o, u cijelosti isplaćen s bankovnih računa čiji su vlasnici M. Lj. odnosno društvo X. d.o.o., razvidno je da je među istima tada uspostavljen odnos zajedničkog djelovanja s ciljem stjecanja dionica s pravom glasa Ciljnog društva, u smislu tada važećeg članka 8. stavka 1. Zakona o preuzimanju dioničkih društava («Narodne novine» br. 84/02, 87/02, 120/02) i u smislu važećeg članka 5. stavka 1. ZPDD-a. Agencija nije utvrdila postojanje pisanog sporazuma, međutim isto nije ni nužno, budući da ZPDD predviđa da sporazum može biti i usmen, pa čak i prešutan.

Nakon što je I. d.o.o, u rujnu 2006. godine na opisani način kupilo 5.147 dionica Ciljnog društva, iste je ugovorom o kupoprodaji od 05. prosinca 2006. godine prodalo M. Lj., a M. Lj. je navedene dionice prenio na svoj račun u SKDD-u dana 07. rujna 2007. godine. No, pravomoćnom sudskom presudom navedeni ugovor utvrđen je ništavim. S obzirom da u smislu Zakona o obveznim odnosima ništetni ugovori ne proizvode pravne učinke od trenutka sklapanja ugovora, te s obzirom daje u SKDD-u 5.147 dionica Ciljnog društva preknjiženo s računa nematerijaliziranih vrijednosnih papira društva I. d.o.o, na račun M. Lj. na temelju nevaljanog pravnog posla odnosno bez valjane pravne osnove, to u smislu tada važeće odredbe članka 128. stavak 1. Zakona o tržištu vrijednosnih papira i u smislu odredbe članka 492. stavak 2. Zakona o tržištu kapitala, društvo I. d.o.o, nije prestalo biti zakoniti imatelj 5.147 dionica Ciljnog društva. Iz istog razloga M. Lj. nije postao zakoniti imatelj 5.147 dionica Ciljnog društva iako su iste bile upisane na njegovom računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira u SKDD-u.

Slijedom navedenog, X. d.o.o, na dan 19. svibnja 2008. godine drži 58.726 dionica odnosno 17,54% dionica s pravom glasa Ciljnog društva, M. Lj. drži 24.786 dionica odnosno 7,4% dionica s pravom glasa Ciljnog društva te društvo I. d.o.o, drži 5.147 dionica odnosno 1,54% dionica s pravom glasa Ciljnog društva, pa svi zajedno drže ukupno 88.659 dionica odnosno 26,48% dionica s pravom glasa Ciljnog društva.

Obveza na objavljivanje pobude za preuzimanje Ciljnog društva za navedene osobe je nastala stjecanjem 6.100 dionica s pravom glasa Ciljnog društva od strane društva X. d.o.o, dana 19. svibnja 2008. godine na Z., sukladno članku 9. stavak 1., a u svezi s člankom 8. stavak 3. i člankom 5. stavkom 1., stavkom 2. točka 1., stavkom 3. i stavkom 4. točkom 1. ZPDD-a.

Zajedničko djelovanje naprijed navedenih osoba utvrđeno je analizom stjecanja i otpuštanja dionica Ciljnog društva i temeljem prikupljene dokumentacije i očitovanja.

IV) Sukladno odredbama članka 135. stavka 1. i članka 8. stavka 1. Zakona o općem upravnom postupku («Narodne novine» broj 53/91, 103/96), Agencija je dopisima od 21. prosinca 2009., 03. veljače 2010. i 09. ožujka 2010. godine pozvala društvo X. d.o.o., M. Lj. i društvo I. d.o.o, da se očituju o svim naprijed navedenim činjenicama i izvršavanju obveze objavljivanja ponude za preuzimanje Ciljnog društva.

Agencija je dana 08. siječnja 2010. godine zaprimila opširno zajedničko očitovanje društva X. d.o.o, i M. Lj., te dodatna očitovanja 08. veljače i 15. ožujka 2010. godine, u kojima se, u bitnome, navodi da:

- Agencija preširoko tumači okolnost postojanja vremenskog kontinuiteta u stjecanju dionica, te da se ne može svako paralelno ili kontinuirano stjecanje dionica automatski smatrati povezanim, već ono nužno mora rezultirati zajedničkim djelovanjem u ostvarivanju prava glasa. Dalje se navodi da Agencija ne tumači pravilno ZPDD budući da društvo X. d.o.o, dionice stječe sve do 23. svi tinja 2008. godine.
- Nije moguće utvrditi Zajedničko djelovanje samo radi okolnosti da je Y. posredovao pri kupnji dionica te je i

ovo tumačenje Agencije preširoko. Također se navodi da je potrebno uzeti u obzir ograničen broj ovlaštenih posrednika u Republici Hrvatskoj.

- Nadalje, isti navode da nije moguće da je I. d.o.o, dionice Ciljnog društva kupovalo do zaključno 20. rujna 2006. godine, a novac za kupnju istih je Y. doznačen tek 09. listopada 2006. godine. Smatraju da isto ne korespondira sa zakonskim odredbama o načinu postupanja brokerskih društava prilikom kupovine dionica te daje N. morao imati novac na svom računu prije zadavanja naloga. Nakon što je Agencija upotpunila činjenično stanje i dostavila im očitovanje Y. o pozajmljivanju sredstava, isti se o navedenom nisu očitovali. Također se navodi da pozajmice same po sebi ili isplata s bilo koje druge osnove (u ovom slučaju isplate iznosa od 800.000 kn sa osnova raskinutog predugovora), a kojima nije izravan cilj stjecanje dionica Ciljnog društva radi zajedničkog djelovanja, ne mogu imati karakter zajedničkog djelovanja prema ZPDD-u.
- Isti opovrgavaju navode tadašnjeg člana uprave Y. da se o svemu vezanom za stjecanje dionica Ciljnog društva od strane društva I. d.o.o, obavještavalo M. Lj.
- Dalje se navodi da je namjera zajedničkog djelovanja, ako je i postojala, postojala samo do dana zaključenja ugovora 05. prosinca 2006. godine između društva I. d.o.o, i M. Lj., te da se držanje dionica od strane I. d.o.o, na dan 19. svibnja 2008. godine ne može tumačiti kao držanje u namjeri da se s društvom X. d.o.o, i M. Lj. ostvari prevladavajući utjecaj u društvu, jer na taj dan I. d.o.o, nije trebao imati dionice niti je smatrao da ih ima. U vrijeme dok su M. Lj. i I. d.o.o, smatrali da je ugovor od 05. prosinca 2006. valjan, sama ugovorena kupoprodaja značila je odsutnost namjere ugovornih strana da djeluju zajednički na bilo koji način, a posebno društva I. d.o.o, da uopće bude vlasnikom dionica, jer je smatralo da ih je valjano otuđilo.
- Dalje se navodi da je na održanim glavnim skupštinama postupanje po punomoći od strane osobe koja je prodala dionice, samo uobičajen način ostvarivanja vlasničkih prava iz tih dionica od strane stjecatelja u slučajevima kada one nisu prenesene na kupca, te da se M. Lj. ponašao i djelovao kao vlasnik predmetnih dionica stečenih ugovorom, a društvo I. d.o.o, je postupalo prema njegovim zahtjevima i o njegovom trošku. Isti predlažu da se na ovu okolnost sasluša tadašnji punomoćnik M. Lj., T. S. iz Z.
- Osim toga, isti ukazuju na nove činjenice i to na Ugovor o kupoprodaji dionica od 12. svibnja 2008. godine kojim je društvo X. d.o.o, prodalo društvu G. d.o.o. 7.536 dionica Ciljnog društva, navodeći da se sukladno članku 8. stavak 1. i stavak 3. ZPDD-a smatra daje društvo G. d.o.o, steklo 7.536 dionica dana 12. svibnja 2008. godine, neovisno o stanju kod SKDD-a, posljedično čemu na dan 19. svibnja 2008. godine X. d.o.o., M. Lj. i I. d.o.o, drže 24,23% dionica Ciljnog društva. U prilogu su dostavili presliku navedenog Ugovora o kupoprodaji dionica od 12. svibnja 2008. godine između društava X. d.o.o, i G. d.o.o. i presliku Aneksa istog ugovora od 15. rujna 2008. godine, iz kojih nije vidljivo kada je potpis prodavatelja javnobilježnički ovjeren. U očitovanju od 15. ožujka 2010. godine isti navode da ovjera potpisa na ugovoru nije od značaja te daje otuđenje dionica društvu G. d.o.o, bio stvaran posao, a kao dokaz dostavljene su preslike Sporazuma o utanačenju međusobnih ugovornih odnosa od 13. svibnja 2008. godine i Ugovora o poslovnoj suradnji od 28. prosinca 2006. godine, te ispisi računa društva A. d.o.o., Z., za najam nekretnine.

Agencija je dana 11. siječnja 2010. godine zaprimila očitovanje društva I. d.o.o, koje se u bitnom očitovalo na isti način kao i M. Lj. i X. d.o.o., te navodi da se vremenska razdoblja stjecanja dionica samo djelomično podudaraju ili se uopće ne podudaraju jer X. d.o.o, kupuje dionice skoro 20 mjeseci nakon što ih je I. d.o.o, prestalo stjecati, a preko Y. su dionice stjecane iz razloga jer je isto vodeće investicijsko društvo u Republici Hrvatskoj. Navodi se da je nemoguće da je novac za kupnju dionica I. d.o.o, uplatio na račun Y. nakon zadnjeg datuma stjecanja dionica jer novac mora biti na računu brokera prije nego se zada nalog za kupnju, a da ostale sporne isplate od strane M. Lj. umjesto I. d.o.o, (u ovom slučaju isplate iznosa od 800.000 kn sa osnova raskinutog predugovora), a kojima nije izravan cilj stjecanje dionica Ciljnog društva radi zajedničkog djelovanja, ne mogu imati karakter zajedničkog djelovanja prema ZPDD-u. Dalje se navodi da nije ispunjena pretpostavka namjernog zajedničkog djelovanja jer na dan kad je nastala obveza društvo I. d.o.o, nije bilo upisano kao imatelj dionica te je u tom trenutku imalo namjeru izvršenja kupoprodajnog ugovora, a ne zajedničkog djelovanja radi preuzimanja društva, te da kritična presuda u tom trenutku nije postojala. Isto je uz očitovanje priložilo preslike dopisa adresiranih na M. Lj., kako i njegove odgovore, kojima se traži da M. Lj. temeljem pravomoćne presude dostavi javnobilježnički ovjerenu izjavu o prijenosu predmetnih dionica na I. d.o.o, i isplatu razlike u novcu do pune vrijednosti dionica u vrijeme prodaje.

Agencija je dana 17. veljače 2010. godine zaprimila dodatno očitovanje društva I. d.o.o, koje smatra da navodi društva Y. nisu od značaja za tumačenje postupanja društva I. d.o.o., te da I. d.o.o, nema spoznaje o odobrenom minusu, te se predlaže da Agencija naloži M. Lj. otkup dionica Ciljnog društva po cijenama iz 2008. godine te da Agencija pruži društvu I. d.o.o, zaštitu. Navodi se da je na održane tri skupštine Ciljnog društva I. d.o.o, sudjelovalo kao bivši vlasnik iz razloga što M. Lj. nije dionice prenio na svoje ime u SKDD-u, te da na navedenim skupštinama I. d.o.o, nije uopće ostvarivalo vlasnička prava niti je očitovalo svoju volju na bilo koji način. Ovo očitovanje društva I. d.o.o, je Agenciji dostavljeno poštom, u koverti na kojoj je otisnut žig društva G. d.o.o., Z. Uvidom u podatke s internetskih stranica sudskog registra utvrđeno je da je jedini član uprave društva G. d.o.o. M.

Lj. Na dopis Agencije od 09. ožujka 2010. godine društvo I. d.o.o, se u ostavljenom roku nije očitovalo.

Nastavno na zaprimljena očitovanja Agencija ističe da postojanje odnosa zajedničkog djelovanja nije utvrđeno samo na temelju činjenice da su navedene osobe započele sa stjecanjem dionica Ciljnog društva u istom razdoblju ili samo radi činjenice da sve osobe stječu dionice preko istog investicijskog društva (iako ih u Republici Hrvatskoj djeluje 50-ak), već je odnos zajedničkog djelovanja nesporno utvrđen cijeneći sve okolnosti zajedno i na temelju rezultata cjelokupnog postupaka, pri čemu su kao odlučne ocijenjene činjenice da su M. Lj. i X. d.o.o, u cijelosti financirali kupnju dionica Ciljnog društva za I. d.o.o., te da je kupnju dionica Ciljnog društva za I. d.o.o, s Y. dogovarao i koordinirao M. Lj.

Agencija ocjenjuje nevjerodostojnima navode da je uplata od 723.696,69 kn na žiro račun Y. od 9. listopada 2006. godine "nemoguća", s obzirom daje ista proknjižena kako na žiro računu Y. tako i na računu N. d.d. Agencija ističe kako odredbama tada važećeg Zakona o tržištu vrijednosnih papira nije bila propisana zabrana davanja pozajmica klijentima, u kom slučaju rizik u cijelosti snosi investicijsko društvo koje ih daje, a takva poslovna praksa investicijskih društava je zakonski regulirana Zakonom o tržištu kapitala i na temelju njega donesenim podzakonskim aktima.

Nadalje, Agencija nije poklonila vjeru navodima daje uplata od 800.000 kn pozajmica odnosno isplata s druge osnove M. Lj. društvu I. d.o.o, sa osnova raskinutog predugovora, s obzirom da navedene osobe nisu u tijeku postupka dostavile niti jedan dokaz kojim bi isto dokazale.

Vezano za navode da u trenutku nastanka obveze nije postojala namjera zajedničkog djelovanja na strani društva I. d.o.o, odnosno da isto u trenutku nastanka obveze nije znalo da su ništetni ugovori kojima je svoje dionice Ciljnog društva prodalo M. Lj. te da u tom trenutku nije postojala presuda kojom se isto utvrđuje, Agencija ističe da ništetni pravni poslovi uopće ne proizvode pravne posljedice te se smatra kao da nikada nisu niti sklopljeni, a presuda kojom se isto utvrđuje ima samo deklaratorni karakter, čega je društvo I. d.o.o, bilo odnosno moralo biti svjesno u trenutku podnošenja tužbe Trgovačkom sudu u Z., a M. Lj. u trenutku priznanja tužbenog zahtjeva.

S obzirom na pravne učinke ništetnih pravnih poslova, sukladno odredbama Zakona o obveznim odnosima odredbi tada važećeg članka 128. stavak 1. Zakona o tržištu vrijednosnih papira, kao i uvažavajući načelo pravne sigurnosti, Agencija ocjenjuje daje na dan 19. svibnja 2008. godine zakoniti imatelj 5.147 dionica Ciljnog društva bilo društvo I. d.o.o. Budući da je isto u rujnu 2006. godine uspostavilo odnos zajedničkog djelovanja s M. Lj. i društvom X. d.o.o, s ciljem stjecanja dionica s pravom glasa Ciljnog društva, te uzimajući u obzir odredbe članka 6. stavak 1. i 2. ZPDD-a, za iste je dana 19. svibnja 2008. godine nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje Ciljnog društva.

Osim toga, Agencija ocjenjuje da ponašanje kako društva I. d.o.o, tako i M. Lj. nakon sklapanja Ugovora o kupoprodaji od 05. prosinca 2006. godine, dodatno upućuje na postojanje sporazuma o zajedničkom djelovanju, i to radi usklađenog ostvarivanja prava glasa, s obzirom da društvo I. d.o.o, ostvaruje pravo glasa iz dionica koje je prodalo M. Lj. na održanim glavnim skupštinama Ciljnog društva na kojima djeluje kao dioničar i prema Ciljnom društvu i prema ostalim dioničarima. Agencija ne prihvaća navode da društvo I. d.o.o, u razdoblju od 05. prosinca 2006. godine do 07. rujna 2007. godine "nije uopće ostvarivalo vlasnička prava iz predmetnih dionica Ciljnog društva na bilo koji način" s obzirom da je u postupku nesporno utvrđeno da je isto sudjelovalo kao dioničar na održane tri glavne skupštine Ciljnog društva, daje na jednoj sudjelovalo samostalno, dok je na dvije imalo istog punomoćnika kao i M. Lj. odnosno X. d.o.o. Također, cijjenjena je i okolnost da nakon što je društvo I. d.o.o, ishodilo pravomoćnu presudu o ništetnosti ugovora istu ne dostavlja na izvršenje SKDD-u, već se M. Lj. vodi kao dioničar Ciljnog društva sve dok Agencija nije o navedenom zatražila očitovanje. Osim toga, okolnost da u ovom postupku društvo I. d.o.o. Agenciji dostavlja svoje očitovanje u koverti na kojoj je otisnut žig društva čiji je jedini direktor M. Lj., umanjuje vjerodostojnost navoda društva I. d.o.o, kojima se od Agencije traži zaštita od postupanja M. Lj. te dodatno ukazuje na povezanost navedenih osoba.

Navodi daje društvo I. d.o.o, na glavnim skupštinama sudjelovao po nalogu M. Lj. kao stvarnog vlasnika također potvrđuju postojanje sporazuma o stjecanju dionica s pravom glasa Ciljnog društva i usklađenom ostvarivanju prava glasa, budući da ovakvo ponašanje prodavatelja ne samo da je neuobičajeno već je potrebno uzeti u obzir činjenicu (koju same stranke ističu) da kupac uopće nije prema prodavatelju ispunio svoju ugovornu obvezu odnosno nije isplatio ugovorenu kupoprodajnu cijenu.

Agencija sukladno članku 160. stavak 1. Zakona o općem upravnom postupku, smatra da nije potrebno saslušavanje T.S. iz Z., kako to predlažu M. Lj. i X. d.o.o., jer u činjeničnom pogledu nije sporno da je isti temeljem punomoći zastupao M. Lj., X. d.o.o, i I. d.o.o, na glavnoj skupštini Ciljnog društva održanoj dana 30. ožujka 2007. godine niti bi se njegovim saslušanjem utvrdile nove činjenice koje bi bile od značaja za donošenje ovog rješenja.

Agencija nije uvažila zahtjev M. Lj. i društva X. d.o.o, od 15. ožujka 2010. godine kojim isti traže dodatni rok za

očitovanje o elektroničkoj komunikaciji između Y. i M. Lj., s obzirom da navedena okolnost nema utjecaja na rješavanje stvari niti je uzeta u obzir prilikom donošenja ovog rješenja, te vodeći se načelom ekonomičnosti postupka.

Agencija ocjenjuje nevjerodostojnima preslike dopisa koje je društvo I. d.o.o. priložilo uz svoje očitovanje od 7. siječnja 2010. godine, a kojima se traži da M. Lj. dostavi javnobilježnički ovjerenu izjavu o prijenosu 5.147 dionica Ciljnog društva na I. d.o.o., i isplatu razlike u novcu do pune vrijednosti dionica u vrijeme prodaje. Naime, nikakva izjava M. Lj. nije potrebna za prijenos navedenih dionica na društvo I. d.o.o., s obzirom daje pravomoćnom sudskom presudom, u točki 2. izreke, SKDD-u naloženo brisanje prava vlasništva u odnosu na 5.147 redovnih dionica Ciljnog društva koje se kao nematerijalizirani vrijednosni papiri u računalnom sustavu SKDD-a vode na ime M. Lj. i preknjižba predmetnih dionica na I. d.o.o. Također, Agencija nevjerodostojnim ocjenjuje i zahtjev za isplatom razlike u novcu, i to polazeći od nesporno utvrđene činjenice daje upravo M. Lj., odnosno društvo X. d.o.o. u kojem je isti 100% vlasnik i jedini član uprave, financirao kupnju predmetnih 5.147 dionica Ciljnog društva u ukupnom iznosu od 1.523.696,69 kn.

Štoviše, navedena pravomoćna sudska presuda donesena je temeljem tužbe za poništenje ugovora zbog neplaćanja kupoprodajne cijene za predmetnih 5.147 dionica Ciljnog društva, koji tužbeni zahtjev je M. Lj. u cijelosti priznao, a u ovom je postupku nesporno utvrđeno da je od početka kupnju 5.147 dionica financirao upravo M. Lj. odnosno društvo X. d.o.o.

Agencija nije prihvatila navode iz očitovanja X. d.o.o. i M. Lj. da se sukladno članku 8. stavak 1. i stavak 3. ZPDD-a smatra da je društvo G. d.o.o. steklo 7.536 dionica dana 12. svibnja 2008. godine, neovisno o stanju kod SKDD-a. Po zaprimanju očitovanja Agencija je izvršila uvid u podatke SKDD-a, te je utvrdila daje dana 13. studenoga 2008. godine u sustavu SKDD-a izvršena preknjižba 7.536 dionica Ciljnog društva s računa društva X. d.o.o., Z., i na račun društva G. d.o.o., K.

Navedena odredba članka 8. stavak 3. ZPDD-a se primjenjuje samo na ponuditelja i osobe koje s njim djeluju zajednički, a G. d.o.o. ne djeluje zajednički s društvom X. d.o.o. pa se navedena odredba na isto ne može primijeniti. U konkretnom slučaju se na društvo G. d.o.o. uopće ne primjenjuju odredbe ZPDD-a, te je isto sukladno tada važećoj odredbi članka 128. stavak 1. Zakona o tržištu vrijednosnih papira postalo zakoniti imatelj 7.536 dionica Ciljnog društva tek upisom istih na svoj račun u SKDD-a odnosno dana 13. studenoga 2008. godine, a do tog datuma je zakoniti imatelj dionica bilo društvo X. d.o.o.

Članak 8. ZPDD-a propisuje koje se dionice pribrajaju dionicama koje već od ranije drže ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički i koje su upisane na njihovim računima u depozitoriju, te se sukladno izričitoj odredbi stavka 1. točke 1. i stavka 3. navedeno odnosi samo na stjecanje dionica, a nikako i na otpuštanje dionica od strane ponuditelja i osoba koje s njim djeluju zajednički.

V) Odredbom članka 48. stavka 1. točke 1. ZPDD-a propisano je da će Agencija kada utvrdi nepravilnosti i/ili nezakonnosti, rješenjem naložiti poduzimanje radnji koje pridonose uspostavljanju zakonitosti. U stavku 2. istog članka propisano je da će Agencija rješenjem odrediti rok za izvršenje i dostavljanje dokaza o učinjenom, dok je u stavku 3. točki 1. istog članka propisano da kada utvrdi postojanje nepravilnosti i/ili nezakonnosti, Agencija će utvrditi postojanje obveze objavljivanja ponude za preuzimanje te naložiti poduzimanje radnji radi objavljivanja ponude za preuzimanje. Slijedom navedenog, valjalo je riješiti kao u točkama I. i II. izreke rješenja.

Sukladno odredbi članka 13. stavak 3. točka 1. ZPDD-a, ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički ne mogu ostvariti pravo glasa iz svih stečenih dionica ciljnog društva kad, nakon nastupanja obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, u zakonskom roku ne podnesu zahtjev za odobrenje objavljivanja iste.

Kako je odredbom članka 49. ZPDD-a propisano da, ukoliko ponuditelj ne objavi ponudu za preuzimanje pod uvjetima i na način iz ZPDD-a, svaki dioničar ciljnog društva može putem mjesno nadležnog trgovačkog suda zahtijevati obvezno sklapanje ugovora o prodaji dionica, pod uvjetima pod kojima je morala biti objavljena ponuda za preuzimanje, to je Agencija naložila Ciljnom društvu da u roku od 15 dana ovo rješenje dostavi svim dioničarima.

VI) Sukladno odredbi članka 3. stavak 4. i članka 4. stavak 1. točka 3. Pravilnika o vrsti i visini naknada i administrativnih pristojbi Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga («Narodne novine» br. 155/08) obveznici plaćanja naknada i administrativnih pristojbi su ponuditelji iz članka 2. stavka 1. točke 4. ZPDD-a, pa je riješeno kao u točki IV. izreke rješenja.

VII) Temeljem odredbe članka 8. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga, ovo rješenje objavljuje se u Narodnim novinama.

**VIII) UPUTA O PRAVNOM LIJEKU**

Sukladno odredbi članka 50. stavka 3. ZPDD-a protiv ovog rješenja žalba nije dopuštena, ali se može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu Republike Hrvatske u roku od 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

**ČLAN UPRAVE****Željko Kopčić**Dostaviti:

1. Odvjetnik M. R., Z.,  
- za X. d.o.o., Z.
2. Odvjetnik M. R., Z.,  
- za M. Lj. iz Z.
3. I. d.o.o., Z.,
4. X. d.d., Z.,
5. S. k. d. d. d.d., Z.,
6. Z. d.d., Z.,
7. Pismohrana-ovdje