

KLASA: UP/I-041-02/12-03/1

URBROJ: 326-662-12-5

Zagreb, 27. rujna 2012.

Na temelju članka 15. točke 2. i članka 8. stavka 1. i 4. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) u postupku nadzora nad poslovanjem društva X. d.d., Z., Upravno vijeće Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga na sjednici održanoj 27. rujna 2012. godine po službenoj dužnosti donijelo je sljedeće:

RJEŠENJE

Društvu za osiguranje X. d.d., Z., (dalje u tekstu: Društvo) nalaže se otkloniti nezakonitosti i nepravilnosti na način da:

1. na dan 30.09.2012. i nadalje uključi ulaganja u dionice izdavatelja Y. d.d. i izdavatelja A. d.d. kao odbitnu stavku u izračun kapitala, na poziciji IV.3 *Nelikvidna sredstva* u obrascu IK-NO *Izračun kapitala i jamstvenog kapitala*;

dokaz o izvršenju naloženog Društvo je dužno dostaviti u okviru tromjesečnog izvješća u roku od mjesec dana od dana isteka izvještajnog tromjesečja.

2. Ovo Rješenje neće se objaviti na internetskim stranicama Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

Obrazloženje

Ovlaštene osobe Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Agencija) obavile su posredni nadzor nad poslovanjem društva X. d.d., (dalje u tekstu: Društvo), predmeta *Stavke odbitka u kontekstu izračuna kapitala Društva u svrhu primjene pravila o upravljanju rizicima na dan 31.12.2011. i 31.03.2012. godine*. O utvrđenom činjeničnom stanju te nezakonitostima i nepravilnostima sastavljen je Zapisnik o pregledu poslovanja od 16. svibnja 2012. KLASA: UP/I-041-02/12-03/1, URBROJ 326-213-12-2 (dalje u tekstu: Zapisnik) koji je dostavljen Društvu na očitovanje Zaključkom KLASA: UP/I-041-02/12-03/1, URBROJ 326-213-12-3 (dalje u tekstu: Zaključak). Društvo je pozvano Zaključkom da u roku od 8 dana od dana primitka Zaključka dostavi Agenciji očitovanje na Zapisnik zajedno s dokumentacijom kojom dokazuje osnovanost svojih navoda. Sve navedeno, kako bi se Društvu omogućilo da se izjasni o svim činjenicama, okolnostima i pravnim pitanjima uz upozorenje da ukoliko Društvo ne postupi u roku iz Zaključka, utoliko će se smatrati da nema primjedbi na Zapisnik. Nakon što je Društvu uredno dostavljen Zaključak, Društvo se nije očitovalo u roku iz Zaključka niti protekom navedenog roka.

Tijekom nadzora, uvidom u obrazac IK-NO *Izračun kapitala i jamstvenog kapitala* (dalje u tekstu: obrazac IK-NO) i obrazac AK-NO *Adekvatnost kapitala* sa stanjem na dan 31.12.2011., dostavljen agenciji u okviru Kvartalnog izvješća od dana 02.02.2012. (KLASA: 400-04/11-04/24, URBROJ: /83-213-12-50), utvrđeno je da Društvo u obrascu IK-NO na poziciji IV.3. *Nelikvidna sredstva* Iskazuje kao stavke odbitka ulaganja u dionice u ukupnom iznosu od 33.901.667 kn i to izdavatelja M. d.d., D. d.d., E. d.d., B. d.d., R. d.d. te ulaganje u udjele u trgovačkom društvu I. d.o.o., *dok ulaganja u dionice Y.d.d. u iznosu od 70.350.700,95 kn, koje također nisu uvrštene na uređenom tržištu, Društvo nije iskazalo kao odbitne stavke u obrascu IK-NO, iako ista ulaganja u dionice iskazuje u obrascu A8 Dionice kojima se ne trguje na uređenom tržištu vrijednosnih papira ako je njihov izdavatelj pravna osoba sa sjedištem u Republici Hrvatskoj*. Nadalje, Društvo u revidiranim financijskim izvještajima (KLASA: 400-04/11-04/24, URBROJ: 383-213-12-54; dalje u tekstu: Godišnje revidirano izvješće za 2011. godinu) također

nije iskazalo ulaganje u dionice društva Y. d.d. kao stavku odbitka u izračunu kapitala u iznosu od 70.293.696 kuna.

U skladu s načelom materijalne istine Agencija je napravila uvid u službene internetske stranice Z. d.d. te utvrdila da dionice izdavatelja R. d.d., M. d.d., B. d.d., Y. d.d., D. d.d. i E. d.d. nisu uvrštene na uređeno tržište. Nadalje, utvrđeno je da su dionice izdavatelja R. d.d., M. d.d., Y. d.d., D. d.d. i E. d.d. primljene u trgovinu na Domaći MTP (Multilateralna trgovinska platforma).

Pored navedenog, na dan 31.03.2012. iz obrasca A8 *Dionice kojima se ne trguje na uređenom tržištu vrijednosnih papira ako je njihov izdavatelj pravna osoba sa sjedištem u Republici Hrvatskoj (Financijski i statistički izvještaji za obračunsko razdoblje siječanj-ožujak 2012. godinu, KLASA: 400-04/12-04/17, URBROJ: 383-213-12-9)* razvidno je da Društvo ulaže u dionice izdavatelja A. d.d. iznos od 22,339.080 kuna te u dionice društva Y. d.d. iznos od 70,293.696 kuna. Uvidom u službene internetske stranice Z. d.d. u trenutku sastavljanja Zapisnika vidljivo je da dionice izdavatelja A. d.d. nisu uvrštene na uređeno tržište.

Člankom 97. stavkom 1. točkom 3. Zakona o osiguranju („Narodne novine“ broj 151/05, 87/08 i 82/09; dalje u tekstu: Zakon) propisano je da se pri izračunu kapitala društva za osiguranje zbroj osnovnog i dopunskog kapitala umanjuje za **nelikvidna sredstva**, dok su ista u stavku 2. navedenog članka Zakona definirana kao **dionice koje ne kotiraju na organiziranim tržištima** te druga sredstva koja nije moguće unovčiti u trenutku kada je to nužno radi ispunjavanja dospjelih novčanih obveza.

Isto tako, prema članku 7. stavku 5. točke 3. Pravilnika o načinu izračuna kapitala, jamstvenog kapitala i adekvatnosti kapitala društava za osiguranje i društava za reosiguranje (Narodne novine br. 97/09, 42/10, 94/11 i 39/12), pri izračunu kapitala, zbroj osnovnog i dopunskog kapitala umanjuje se, između ostalog, za iznos nelikvidnih sredstava.

Nastavno na navedeno Društvo je bilo dužno iskazati ulaganja u dionice izdavatelja Y. d.d. kao stavku odbitka pri izračunu kapitala, na poziciji IV.3. *Nelikvidna sredstva* u obrascu IK-NO na dan 31. prosinca 2011. u iznosu od 70.350.700,95 kuna te bi na dan 31. ožujka 2011. ukupan iznos stavki odbitka trebao biti u iznosu od 92.632.776 kuna (dionice Y. d.d. i A. d.d.).

Isto tako, u skladu s načelom materijalne istine Agencija je napravila uvid u predmet Agencije KLASA: 011-02/12-05/7 – X. d.d. - *mišljenje o tretiranju ulaganja u dionice Y. kao odbitne stavke u izračunu kapitala X. d.d.* Agencija je, na temelju članka 15. točke 9. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine br. 140/05 i 12/12) ovlaštena izdavati mišljenja o provedbi Zakona na zahtjev stranaka u postupku ili osoba koje dokažu svoj pravni interes. Slijedom istoga, na zahtjev Društva Agencija je izdala mišljenje o tretiranju ulaganja u dionice Y. d.d. kao odbitne stavke u izračunu kapitala Društva. U navedenom mišljenju, Agencija ističe da dionice, kojima se trguje na MTP-u, nisu „*dionice koje kotiraju na organiziranim tržištima*“ u smislu odredbe članka 97. stavka 2. Zakona te da je navedena definicija Zakona o osiguranju primjenjiva samo na dionice koje su *uvrštene u uređeno tržište*. Naime, sukladno Zakonu o tržištu vrijednosnih papira (Narodne novine br. 84/02), kotacija pretpostavlja uvrštenje vrijednosnog papira, a uvrštenje financijskog instrumenta je prema Zakonu o tržištu kapitala (Narodne novine br. 88/08, 146/08 i 74/09) samo moguće u uređeno tržište burze uz određene uvjete. U svrhu trgovanja financijskim instrumentom na MTP-u, financijski instrument nije uvršten (pa nema ni kotacije), već je isti samo primljen u trgovinu na MTP-u. Osim toga, uzimajući u obzir smisao odredaba 94. do 97. Zakona, imajući u vidu da je zakonodavac nomotehnički uredio izričaj Zakona, tako što je riječi: „*organizirano tržište*“ promijenio riječima „*uređeno tržište*“, u odredbama članka 115. stavka 1. točkama 5.-8. te u stavku 2. alineje 3. Zakona, kao i članka 122. stavka 1. točkama 5. i 6. te u stavku 2. alineje 3. Zakona, propust nomotehničkog usklađenja u odredbi članka 97. stavka 2. Zakona, predstavlja redakcijski previd.

Agencija ističe da je iz svrhe i smisla odredbi članka 97. (odbitne stavke u vezi izračuna kapitala) jasno da se pojam „*organizirana tržišta*“ ne odnosi na MTP jer su na istoj uvrštene pretežito nelikvidne dionice. Osim toga, imatelji dionica na MTP-u, kao i potencijalni ulagatelji na MTP-u ne mogu očekivati objavu povlaštenih informacija i ostalih oblika zaštite karakterističnih za ulagatelje u dionice na uređenom tržištu (primjerice, obavijesti o padu, prelasku i dosizanju vlasničkih pragova, obavijesti o stjecanju dionica od strane uprave i povezanih osoba itd.).

Slijedom navedenog, na dan 31.12.2011. i 31.03.2012. Društvo nije postupalo sukladno članku 97. stavku 1. točke 3. i stavku 2. te člancima 93. i 94. Zakona, kao i članku 7. stavku 5. točki 3. Pravilnika o

načinu izračuna kapitala, jamstvenog kapitala i adekvatnosti kapitala društava za osiguranje i društava za reosiguranje.

Ocijenivši svaki dokaz posebno i sve dokaze zajedno, te tako utvrđenog činjeničnog stanja stvari, odlučeno je kao u izreci rješenja. Postupajući na taj način, temeljem članka 160. Zakona, Agencija nalaže Društvu otkloniti nezakonitosti i nepravilnosti te dostaviti Agenciji dokaze o otklanjanju.

Odlučujući o duljini rokova u kojem je Društvo dužno otkloniti nezakonitosti i nepravilnosti, Agencija je uzela u obzir prirodu i obujam obveze te ocijenila da su navedeni rokovi primjereni za ispravljanje nezakonitosti i nepravilnosti te dostavu dokaza o otklanjanju nezakonitosti i nepravilnosti Agenciji, a budući da je Društvo u skladu s obvezama iz Pravilnika o načinu izračuna kapitala, jamstvenog kapitala i adekvatnosti kapitala društava za osiguranje i društava za reosiguranje dužno dostaviti tromjesečno izvješće u navedenom roku.

Temeljem članka 8. stavka 4. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga, ovo rješenje se neće objaviti na internetskim stranicama Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU:

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

**Predsjednik Upravnog vijeća
Petar-Pierre Matek**

DOSTAVITI:

1. X. d.d., Z.,
2. pismohrana-ovdje