

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

KLASA: UP/I-451 -04/10-10/2

URBROJ: 326-321-10-17

Zagreb, 25. ožujka 2010.

Temeljem odredbi članka 15. točka 3. i članka 8. stavak 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine br. 140/05), te članka 48. stavak 1. i stavak 3. točka 1. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine br. 109/07 i 36/09), po službenoj dužnosti u predmetu utvrđivanja obveze objavljivanja ponude za preuzimanje društva X. d.d. R., Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga je na sjednici održanoj dana 25. ožujka 2010. godine donijela

**R J E Š E N J E**

- 1) Utvrđuje se daje za M. K. iz R., M. K. iz M., D. R. iz Z., V. P. iz Z., D. K. iz S., I. P. iz Z., i P. B. iz Š., dana 15. srpnja 2008. godine, nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje društva X. d.d. R.
- 2) Nalaže se M. K. iz R., M. K. iz M., D. R. iz Z., V. P. iz Z., D. K. iz S., I. P. iz Z., i P. B. iz Š., da u roku od 30 (trideset) dana od dana primitka ovog rješenja, u skladu sa Zakonom o preuzimanju dioničkih društava, Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga podnesu zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, ponudu za preuzimanje i isprave iz članka 22. stavka 3. Zakona o preuzimanju dioničkih društava.
- 3) Nalaže se društvu X. d.d. R., da ovo rješenje dostavi dioničarima društva ili omogući dostavu rješenja putem S. k. d. d. d. Z., u roku od 15 (petnaest) dana od dana primitka ovog rješenja.
- 4) Nalaže se M. K. iz R., M. K. iz M., D. R. iz Z., V. P. iz Z., D. K. iz S., I. P. iz Z., i P. B. iz Š., da u roku od 5 (pet) dana od dana primitka 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.
- 5) Ovo rješenje objavit će se u Narodnim novinama.

**O b r a z l o ž e n j e**

1/ Temeljem ovlaštenja iz članka 15. točka 2. alineja 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine br. 140/05), Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: Agencija) provela je nadzor nad stjecanjem i otpuštanjem vlastitih dionica društva X. d.d. R., (dalje: Ciljno društvo). Uvidom u navedeni predmet Agencije, koji se vodi pod klasom: 451-04/08-13/95, utvrđeno je sljedeće.

Odredbe Zakona o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine br. 109/07 i 36/09, dalje: ZPDD) primjenjuju se na Ciljno društvo, budući da isto ispunjava oba kriterija predviđena u članku 2. stavak 1. točka 1. podtočka) ZPDD-a, jer:

- su dionice s pravom glasa Ciljnog društva uvrštene na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, u smislu odredbi Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 88/08, 146/08 i 74/09), i
- ima više od 100 dioničara i temeljni kapital veći od 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.

Uvidom u javno dostupne podatke Z. d.d. Z., Javne informacijske knjižnice (JIK) i Sudskog registra Trgovačkog suda u Rijeci, utvrđeno je da su dionice Ciljnog društva od listopada 2003. godine neprekidno uvrštene na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj (na Kotaciju javnih dioničkih društava odnosno na Redovito tržište Z. d.d. Z.), te da u istom razdoblju Ciljno društvo neprekidno ima više od 100 dioničara, a temeljni kapital mu iznosi 54.922.050,00 kn i podijeljen je na ukupno 28.755 dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 1.910,00 kn.

Nadalje, utvrđeno je daje dana 15. srpnja 2008. godine stjecanjem dionica s pravom glasa Ciljnog društva, kojim stjecanjem je prijedjen prag od 25% dionica s pravom glasa Ciljnog društva, nastala obveza

objavljivanja ponude za preuzimanje Ciljnog društva za sljedeće osobe za koje je utvrđeno da djeluju zajednički međusobno i sa Ciljnim društvom:

1. M. K. iz R., predsjednik Uprave Ciljnog društva,
2. M. K. iz M., član Uprave Ciljnog društva,
3. D. R. iz Z., predsjednik Nadzornog odbora Ciljnog društva,
4. V. P. iz Z., zamjenik predsjednika Nadzornog odbora Ciljnog društva,
5. D. K. iz S., član Nadzornog odbora Ciljnog društva,
6. I. P. iz Z., član Nadzornog odbora Ciljnog društva (u vrijeme nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje),
7. P. B. iz Š., član Uprave društva T. d.o.o. Š. Ovdje se napominje da, iako je Ciljno društvo jedna od osoba koje djeluju zajednički, ono, sukladno odredbi članka 6. stavak 4. ZPDD-a, ne može biti ponuditelj - dakle, ne može biti osoba koja je sukladno odredbama ZPDD-a obvezna objaviti ponudu za preuzimanje.

Sukladno odredbi članka 9. stavak 1. ZPDD-a, ponudu za preuzimanje ciljnog društva obvezna je objaviti 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). 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.

Sukladno odredbama članka 6. ZPDD-a, dionicama s pravom glasa stjecatelja pribrajaju se dionice s pravom glasa osoba koje s njim djeluju zajednički, u kojem slučaju je svaka od tih osoba obvezna objaviti ponudu za preuzimanje (uz iznimku ciljnog društva, za koje je izričito propisano da ne može biti ponuditelj). Sukladno odredbama članka 5. ZPDD-a, osobe koje djeluju zajednički su:

- fizičke i/ili pravne osobe koje surađuju međusobno ili sa ciljnim društvom temeljem sporazuma (izričitog ili prešutnog, usmenog ili pisanog), a čiji je cilj stjecanje dionica s pravom glasa, usklađeno ostvarivanje prava glasa ili sprječavanje druge osobe u provođenju postupka preuzimanja, pa se u tom smislu smatra da djeluju zajednički:
  - osobe koje povezuju okolnosti u svezi sa stjecanjem dionica (vrijeme, mjesto i način stjecanja, te druge okolnosti koje ukazuju na usklađenost u stjecanju ili zajedničkoj namjeri osoba),
  - članovi uprava i/ili nadzornih odbora društava koja djeluju zajednički;
  - članovi uprava i/ili nadzornih odbora s društvima u kojima su članovi tih tijela;
  - osobe koje su glavnoj skupštini ciljnog društva predlagale imenovanje ili razrješenje članova uprave ili nadzornog odbora, ili druge odluke za donošenje kojih je potrebna 3/4 većina prisutnih glasova i koje su glasale za donošenje takvih odluka;
- fizičke i/ili pravne osobe koje s drugom ili drugim pravnim osobama stoje u odnosu kontrole (na jedan od načina iz stavka 4. istog članka);
- trgovačka društva koja su međusobno povezana u smislu odredbi Zakona o trgovačkim društvima;
- fizičke osobe koje su srodnici u pravoj liniji, odnosno u pobočnoj liniji do prvog stupnja, te bračni ili izvanbračni drugovi.

Pri utvrđivanju broja dionica s pravom glasa koje drži ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički u obzir će se uzeti, prema odredbi članka 8. stavak 1. točka 5. ZPDD-a, i dionice s pravom glasa koje su im povjerene, na način da iz tih dionica osobe koje djeluju zajednički mogu samostalno ostvarivati pravo glasa, po vlastitoj ocjeni, bez posebnih uputa dioničara.

II/ Zajedničko djelovanje naprijed navedenih osoba utvrđeno je temeljem analize stjecanja i otpuštanja dionica Ciljnog društva, prikupljene dokumentacije, te očitovanja stranaka u postupku, slijedom čega je utvrđeno da **navedene osobe sporazumno surađuju međusobno i sa Ciljnim društvom u cilju usklađenog ostvarivanja prava glasa**. Napominje se da u konkretnom slučaju nije utvrđeno postojanje pisanog sporazuma, međutim to nije ni nužno, budući da ZPDD predviđa da sporazum može biti i usmen, pa čak i prešutan. Utvrđenje o postojanju sporazuma između Ciljnog društva i ostalih osoba koje djeluju zajednički temelji se na sljedećem.

Uprava Ciljnog društva je dana 08. srpnja 2008. godine, neposredno prije održavanja Glavne skupštine Ciljnog društva koja je bila sazvana za dan 01. kolovoza 2008. godine, zaprimila protuprijedlog grupe dioničara vezan uz donošenje odluka o:

- a) raspodjeli zadržane dobiti prethodnih godina i ostalih rezervi, za isplatu dividende,
- b) raspolaganju trezorskim dionicama isključivo uz prethodnu suglasnost Glavne skupštine i
- c) podjeli dionica i ukidanju nominalne vrijednosti istih.

Dana 24. srpnja 2008. godine Uprava Ciljnog društva je od iste grupe dioničara zaprimila dopunu protuprijedloga, kojom se predlaže i donošenje odluka o izboru predsjednika Glavne skupštine, opozivu i izboru članova Nadzornog odbora, imenovanju posebnog revizora, te kojom se nalaže Upravi da podnese izvješće o pitanjima važnim za dobrobit Ciljnog društva.

Međutim, Uprava Ciljnog društva je ocijenila da bi postupanjem sukladno traženjima navedene grupe dioničara nastupila teška šteta za Ciljno društvo, te je ovu grupu dioničara okarakterizirala kao „neprihvatljivu skupinu ulagača koja neprijateljski želi preuzeti upravljanje Ciljnim društvom“, a stav da se radi o „neprihvatljivim neprijateljskim preuzimačima“ potvrđen je i s predsjednikom Nadzornog odbora Ciljnog društva.

Iz navedenog je razvidno daje, nakon saznanja za predmetni protuprijedlog, Ciljno društvo odlučilo poduzeti radnje u cilju usklađenog ostvarivanja prava glasa na Glavnoj skupštini, pri čemu ističemo da volju pravne osobe očituju njezini organi, dakle uprava (koja vodi poslove) i nadzorni odbor (koji nadzire vođenje poslova). Dakle, članovi Uprave i Nadzornog odbora Ciljnog društva sporazumjeli su se surađivati međusobno i sa Ciljnim društvom, u cilju usklađenog ostvarivanja prava glasa, slijedom čega se smatra da djeluju zajednički sukladno odredbi članka 5. stavak 2. točka 3. ZPDD-a, a u svezi stavka 1. istog članka.

S tim u vezi, Ciljno društvo je do kraja srpnja 2008. godine nastavilo stjecati vlastite dionice putem trgovinskog sustava Z. d.d. Z., a pojedini članovi Uprave i Nadzornog odbora Ciljnog društva su u srpnju 2008. godine intenzivirali „prikupljanje“ punomoći od malih dioničara. Naime, od ukupno 5.082 dionice s pravom glasa koje su im bile povjerene po punomoćima (u razdoblju od 1994. do 2008. godine), ukupno 2.956 dionica (dakle 58,17%) im je povjereno nakon 08. srpnja 2008. godine.

U prilog postojanju sporazuma o usklađenom ostvarivanju prava glasa na Glavnoj skupštini Ciljnog društva ide i činjenica da je Ciljno društvo, dana 18. srpnja 2008. godine, prodalo 1.000 vlastitih dionica svom višegodišnjem poslovnom partneru - društvu V. d.o.o. O. (u to vrijeme sa sjedištem u Z.), za koju prodaju je istog dana odobrenje dao Nadzorni odbor Ciljnog društva. Prodaja vlastitih dionica Ciljnog društva na ovakav način bila je protivna odredbama članka 233. stavak 1. i 2. Zakona o trgovačkim društvima (Narodne novine br. 111/93, 34/99, 52/00, 118/03 i 107/07), budući da se vlastite dionice ne smiju stjecati da bi se njima trgovalo, niti se njima može raspolagati mimo organiziranog tržišta bez odobrenja Glavne skupštine. Dakako, potrebno je napomenuti i da društvo V. d.o.o. nije neposredno ostvarivalo pravo glasa iz kupljenih 1.000 dionica Ciljnog društva, već je dana 24. srpnja 2008. godine dalo punomoć M. K. za zastupanje na Glavnoj skupštini 01. kolovoza 2008. godine, bez davanja posebne upute u pogledu načina glasovanja.

Na traženje Agencije da se Ciljno društvo očituje o tome je li vlastitim dionicama raspolagalo u svrhu nagrađivanja tj. prijenosa vlastitih dionica zaposlenicima, kako je to bilo predviđeno Odlukom Glavne skupštine od 12. srpnja 2007. godine, Ciljno društvo je dana 31. ožujka 2009. godine odgovorilo da vlastitim dionicama nije raspolagalo u predviđenu svrhu „s obzirom na nužnost otklanjanja teške financijske štete koja je neposredno predstojala Društvu“. Istog dana u Agenciji je zaprimljeno i očitovanje Nadzornog odbora Ciljnog društva na istu okolnost, u kojem se ističe da Ciljno društvo nije provelo nagrađivanje jer isto „nije ocijenjeno prihvatljivim“. Ciljno društvo se dana 15. listopada 2009. godine dodatno očitovalo o kakvoj se teškoj šteti radilo, pa u tom smislu navodi naprijed navedene okolnosti vezane uz protuprijedlog grupe dioničara iz srpnja 2008. godine.

Sporazumno sa članovima Uprave i Nadzornog odbora Ciljnog društva, odnosno sa samim Ciljnim društvom, u cilju usklađenog ostvarivanja prava glasa na Glavnoj skupštini sazvanoj za 01. kolovoza 2008. godine, djelovao je i P. B. Naime, P. B. je na više načina povezan odnosno djeluje zajednički s navedenima.

Prvenstveno valja istaknuti da je P. B. bio jedini osnivač i direktor društva T. d.o.o. Š. do dana 01. travnja 2008. godine, kada je dio svog poslovnog udjela u visini od 50% temeljnog kapitala toga društva prenio Ciljnom društvu, uz naknadu od 4.400.000,00 eura (u kunskoj protuvrijednosti). Istog dana sačinjen je novi Društveni ugovor društva T. d.o.o., kojim je predviđeno da će, u slučaju neslaganja ili nemogućnosti donošenja jednoglasne odluke na Skupštini tog društva, prevladati glas Ciljnog društva, dok je istovremeno drugim članom Uprave društva T. d.o.o. imenovan M. K. Dakle, nesporno je utvrđeno da Ciljno društvo neposredno kontrolira društvo T. d.o.o., pa da na taj način ova dva društva djeluju zajednički temeljem odredbi članka 5. stavak 3., 4. i 5. ZPDD-a. Posljedično tome, a sukladno odredbi članka 5. stavak 2. točka 2. ZPDD-a, P. B. kao član Uprave društva TIP d.o.o. djeluje zajednički sa članovima Uprave i Nadzornog odbora Ciljnog društva.

Druga poveznica sporazuma P. B. sa Ciljnim društvom odnosno sa članovima Uprave i Nadzornog odbora istoga, utvrđena je kroz okolnosti u kojima je stjecao dionice Ciljnog društva (članak 5. stavak 2. točka 1. ZPDD-a, a u svezi stavka 1. istog članka).

Naime, dana 11. siječnja 2008. godine (prije nego što je Ciljno društvo steklo 50% udjela u društvu T. d.o.o.) je između Ciljnog društva (kao zajmodavca), društva T. d.o.o. (kao zajmoprimca) i P. B. (kao založnog dužnika) sklopljen Ugovor o zajmu, temeljem kojega je Ciljno društvo pozajmilo društvu T. d.o.o. iznos od 1.200.000,00 kn, a u svrhu osiguranja upisalo založno pravo na 100% poslovnih udjela u društvu T. d.o.o.

Uvidom u podatke s internetskih stranica Sudskog registra nadležnog trgovačkog suda i Oglasnih stranica Narodnih novina, utvrđeno je da je P. B. (tada još uvijek jedini osnivač i direktor društva T. d.o.o.) dana 30. siječnja 2008. godine povećao temeljni kapital društva T. d.o.o. s 20.000,00 kn na 520.000,00 kn.

Dana 05. ožujka 2008. godine P. B. i Ciljno društvo su zaključili Predugovor o prijenosu poslovnih udjela u društvu T. d.o.o., temeljem kojega je ponovo izvršen upis založnog prava na istih 100% poslovnih udjela u društvu T. d.o.o., da bi, kako je naprijed spomenuto, dana 01. travnja 2008. godine zaključili Ugovor o prijenosu poslovnog udjela. Napominjemo daje brisanje zabilježbi o upisu založnih prava (temeljem Ugovora o zajmu i temeljem Predugovora) provedeno u svibnju 2008. godine.

Nakon svih opisanih transakcija i poslovnih odnosa sa Ciljnim društvom, P. B. po prvi put počinje stjecati dionice Ciljnog društva, i to većim dijelom posredstvom skrbničkog računa otvorenog kod ovlaštene kreditne institucije dana 09. travnja 2008. godine, da bi u razdoblju od 09. travnja 2008. do 25. srpnja 2008. godine (tzv. record date, dan „zatvaranja“ registra dionica pred održavanje Glavne skupštine) stekao ukupno 2.560 dionica Ciljnog društva, u kojem razdoblju je njihova prosječna tržišna cijena iznosila 6.068,95 kn. Uvidom u punomoć, koju je P. B. dana 22. srpnja 2008. godine dao skrbničkoj banci za zastupanje na Glavnoj skupštini Ciljnog društva 01. kolovoza 2008. godine, utvrđeno je daje dao izričitu uputu o glasovanju „za“ sve odluke predložene od strane Uprave Ciljnog društva, a „protiv“ svih protuprijedloga i novih točaka dnevnog reda.

Dakle, sukladno odredbama članka 5. ZPDD-a, osobama koje u konkretnom slučaju djeluju zajednički, uz Ciljno društvo, smatraju se i M. K., M. K., D. R., V. P., D. K., I. P. i P. B. **Na dan nastanka obveze objavljivanje ponude za preuzimanje Ciljnog društva, 15. srpnja 2008. godine, navedene osobe drže 4.809 dionica (što predstavlja 16,724% dionica s pravom glasa Ciljnog društva), i to kako slijedi:**

- a) Ciljno društvo - 1.426 vlastitih dionica, što predstavlja 4,959% dionica s pravom glasa Ciljnog društva,
- b) M. K. - 53 dionice, što predstavlja 0,184% dionica s pravom glasa Ciljnog društva,
- c) M. K. - 36 dionica, što predstavlja 0,125% dionica s pravom glasa Ciljnog društva,
- d) D. R. - 81 dionicu, što predstavlja 0,282% dionica s pravom glasa Ciljnog društva,
- e) V. P. - 195 dionica, što predstavlja 0,678% dionica s pravom glasa Ciljnog društva,
- f) D. K. - 350 dionica, što predstavlja 1,217% dionica s pravom glasa Ciljnog društva,
- g) I. P. - 162 dionice, što predstavlja 0,563% dionica s pravom glasa Ciljnog društva,
- h) P. B. - 2.506 dionica, što predstavlja 8,715% dionica s pravom glasa Ciljnog društva.

Temeljem odredbe članka 8. stavak 1. točka 5. ZPDD-a, **dionicama koje drže osobe koje djeluju zajednički pribraja se i ukupno 2.412 dionica (što predstavlja 8,388% dionica s pravom glasa Ciljnog društva),** koje drži ukupno 118 dioničara koji su do dana (i uključujući dan) 15. srpnja 2008. godine svoje dionice povjerali kako slijedi:

- a) M. K. je temeljem punomoći 32 dioničara povjereno ukupno 461 dionica, da iz istih ostvaruje pravo glasa samostalno, po vlastitoj ocjeni, bez posebnih uputa dioničara,
- b) M. K. je temeljem punomoći 21 dioničara povjereno ukupno 248 dionica, da iz istih ostvaruje pravo glasa samostalno, po vlastitoj ocjeni, bez posebnih uputa dioničara,
- c) D. R. je temeljem punomoći 16 dioničara povjereno ukupno 495 dionica, da iz istih ostvaruje pravo glasa samostalno, po vlastitoj ocjeni, bez posebnih uputa dioničara,
- d) V. P. je temeljem punomoći 19 dioničara povjereno ukupno 209 dionica, da iz istih ostvaruje pravo glasa samostalno, po vlastitoj ocjeni, bez posebnih uputa dioničara,
- e) D. K. je temeljem punomoći 8 dioničara povjereno ukupno 419 dionica, da iz istih ostvaruje pravo glasa samostalno, po vlastitoj ocjeni, bez posebnih uputa dioničara,
- f) I. P. je temeljem punomoći 22 dioničara povjereno ukupno 580 dionica, da iz istih ostvaruje pravo glasa samostalno, po vlastitoj ocjeni, bez posebnih uputa dioničara.

Ovdje se napominje da su u obzir uzete samo one punomoći na kojima je bilo moguće nedvojbeno utvrditi datum kada su izdane.

Dan nastanka obveze utvrđenje s obzirom na činjenicu da su dana 15. srpnja 2008. godine osobe koje djeluju zajednički stekle dionice s pravom glasa Ciljnog društva kojima su, zajedno s dionicama koje su ranije stekle i dionicama koje su im povjerene, prešle prag od 25% dionica s pravom glasa Ciljnog društva (kontrolni prag). Konkretno, stjecanjem dodatne 3 vlastite dionice od strane Ciljnog društva i dodatne 1 dionice od strane P. B., te 70 dionica koje su povjerene D. R., **osobe koje djeluju zajednički na dan 15. srpnja 2008. godine drže ukupno 7.221 dionicu (što predstavlja 25,112% dionica s pravom glasa**

### **Ciljnog društva), čime su prešle kontrolni prag.**

III/ Obzirom na utvrđeno, a sukladno odredbama članka 30. stavak I. i članka 52. Zakona o općem upravnom postupku (Narodne novine br. 47/09), Agencija je dopisima od 18. veljače 2010. godine pozvala navedene osobe, kao stranke u ovom upravnom postupku, da se očituju o svim činjenicama i okolnostima utvrđenima tijekom postupka, a koje su bitne za rješavanje ove upravne stvari.

D. R. u svom očitovanju, zaprimljenom u Agenciji dana 02. ožujka 2010. godine, osporava postojanje zajedničkog djelovanja između osoba „koje su preko radnika i Uprave predložene u Nadzorni odbor“, te s tim u vezi ističe daje u Nadzorni odbor izabran u srpnju 2007. godine, „na protuprijedlog malih dioničara koje je organizirao g. E. V. i g. Z. K.“, a na koju okolnost predlaže saslušati navedenu dvojicu i još 12 svjedoka.

U očitovanju V. P., zaprimljenom u Agenciji dana 02. ožujka 2010. godine, u bitnome se navodi daje on u Nadzorni odbor izabran u srpnju 2007. godine, na protuprijedlog malih dioničara, koji je bio u potpunoj suprotnosti od službenog prijedloga Uprave i Nadzornog odbora Ciljnog društva, pa da stoga ne djeluje zajednički s ostalim navedenim osobama. Također, napominje da je za broj dionica Ciljnog društva koje drži P. B. doznao tek iz njegove obavijesti Z. d.d. dana 20. studenog 2009. godine.

U bitnome na isti način očitovao se i D. K., čije je očitovanje zaprimljeno u Agenciji dana 02. ožujka 2010. godine.

Očitovanje P. B., u kom navodi da nije djelovao zajednički niti s jednom od navedenih osoba, te da je osim njega jedino predstavnik skrbničke banke znao na koji će način glasovati na Glavnoj skupštini, zaprimljeno je u Agenciji dana 03. ožujka 2010. godine.

M. K. u svom očitovanju, zaprimljenom u Agenciji dana 19. ožujka 2010. godine, osporava da bi djelovao zajednički s navedenim članovima Nadzornog odbora koji su izabrani na Glavnoj skupštini u srpnju 2007. godine na protuprijedlog grupe dioničara, a koji protuprijedlog nije bio sukladan prijedlogu Uprave i Uprava ga nije podržala. Ističe da, osim sa sinom M. K., s drugim navedenim osobama nije povezan, te da za njega nije nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje Ciljnog društva, sa čim u vezi predlaže saslušati sve članove Uprave Ciljnog društva.

U bitnome na isti način očitovao se i M. K., čije je očitovanje zaprimljeno u Agenciji dana 23. ožujka 2010. godine.

I. P. nije u ostavljenom roku, a niti naknadno, Agenciji dostavio svoje očitovanje, iako mu je poziv na očitovanje bio uredno dostavljen dana 19. veljače 2010. godine.

Vežano uz zaprimljena očitovanja, Agencija ističe sljedeće. Prvenstveno, nesporna je činjenica da su D. R., V. P., D. K. i I. P. u srpnju 2007. godine bili izabrani u Nadzorni odbor Ciljnog društva na protuprijedlog skupine malih dioničara, što je razvidno iz Zapisika s Glavne skupštine održane 12. srpnja 2007. godine i dokumentacije objavljene na internetskim stranicama Z. d.d. Z., slijedom čega je Agencija ocijenila nepotrebnim na tu okolnost saslušavati 14 svjedoka. Međutim, napominje se daje tu skupinu malih dioničara činilo ukupno 8 dioničara (među kojima i 4 dioničara tada izabrana u Nadzorni odbor), te da Uprava Ciljnog društva u/pozivu na Glavnu skupštinu nije bila istaknula prijedlog odluke o izboru članova Nadzornog odbora. Dodatno saslušavanje članova Uprave Ciljnog društva Agencija je ocijenila nepotrebnim, budući da su M. K. i M. K. kao stranke u ovom upravnom postupku pozvani očitovati se o svim bitnim činjenicama i okolnostima, dok J. B. u vrijeme nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje u konkretnom slučaju nije bio dioničar Ciljnog društva, niti su mu punomoćima bile povjerene dionice Ciljnog društva da iz istih ostvaruje pravo glasa na Glavnoj skupštini.

Nadalje, činjenica da su D. R., V. P., D. K. i I. P. bili 2007. godine izabrani u Nadzorni odbor na protuprijedlog malih dioničara, nije dovoljan argument za tvrdnju da 2008. godine nisu djelovali zajednički s određenim drugim dioničarima u cilju usklađenog ostvarivanja prava glasa na Glavnoj skupštini sazvanoj za 01. kolovoza 2008. godine. Naime, upravo se jedan od protuprijedloga grupe dioničara iz srpnja 2008. godine (koji protuprijedlozi su i potaknuli sporazum o usklađenom ostvarivanju prava glasa osoba za koje je utvrđeno da djeluju zajednički) odnosi na opoziv članova Nadzornog odbora – D. R., V. P., D. K. i I. P., jer da nisu u zadovoljavajućoj mjeri ispunili očekivanja glede „dioničarske obaviještenosti i transparentnosti poslovanja“, da su „prekršili odredbe ZTD-a o njihovoj obvezi sazivanja glavne skupštine radi dobrobiti društva“, te da „neadekvatno upravljaju kapitalom investitora“, a što je sve razvidno iz javno dostupne

dokumentacije objavljene na internetskim stranicama Z. d.d. Z. u razdoblju od 24. srpnja do 30. srpnja 2008. godine, a proizlazi i iz podnesaka kojima se Udruga malih dioničara X. d.d. (u čijem su Upravnom odboru Z. K. i E. V.) obraćala Agenciji vezano uz sazive Glavnih skupština Ciljnog društva u 2008. i 2009. godini.

Napominje se da u svojim očitovanjima stranke nisu pobijale, a niti pokušale objasniti utvrđeno činjenično stanje glede protuprijedloga grupe dioničara iz srpnja 2008. godine (koja grupa je okarakterizirana kao „neprihvatljiva skupina ulagača koja neprijateljski želi preuzeti upravljanje Ciljnim društvom“), glede intenziviranog stjecanja vlastitih dionica Ciljnog društva i „prikupljanja“ punomoći od malih dioničara, te glede protuzakonite prodaje vlastitih dionica društvu V. d.o.o. O.

Argument P. B. da je skrbničkoj banci dao uputu za glasovanje na način kako mu je osobno odgovaralo, ne isključuje njegovo zajedničko djelovanje s drugim dioničarima, tim više što je predmetna uputa bila izričita - „za“ sve odluke predložene od strane Uprave Ciljnog društva, a „protiv“ svih protuprijedloga i novih točaka dnevnog reda. P. B. se nije konkretno očitovao o okolnostima na kojima Agencija temelji njegovo zajedničko djelovanje s ostalim osobama, u prvom redu o povezanosti društva T. d.o.o. Š. sa Ciljnim društvom, a niti o utvrđenim okolnostima pod kojima je stjecao dionice Ciljnog društva.

Zaključno, iako uspjeh (ili neuspjeh) u realizaciji postavljenog zajedničkog cilja - usklađeno ostvarivanje prava glasa na Glavnoj skupštini Ciljnog društva održanoj dana 01. kolovoza 2008. godine, nije od utjecaja na utvrđivanje nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, ipak valja naglasiti da je u konkretnom slučaju cilj bio postignut. Štoviše, od dana prelaska kontrolnog praga od 25% dionica s pravom glasa Ciljnog društva, pa do 25. srpnja 2008. godine (tzv. record date), osobe koje djeluju zajednički su stjecanjem dodatnih dionica i punomoći, na Glavnoj skupštini Ciljnog društva **ostvarile pravo glasa iz ukupno 8.598 dionica, što predstavlja 43,245% od 19.882 dionice s pravom glasa zastupljene na Glavnoj skupštini.**

Slijedom svega izloženog, Agencija je nedvojbeno utvrdila da je za M. K., M. K., D. R., V. P., D. K., I. P. i P. B., dana 15. srpnja 2008. godine nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje Ciljnog društva, koju obvezu imenovani do danas nisu ispunili.

Odredbom članka 48. stavak 1. ZPDD-a propisano je da će Agencija, kada utvrdi nepravilnosti i/ili nezakonitosti, rješenjem naložiti poduzimanje radnji koje pridonose uspostavljanju zakonitosti, a stavkom 3. točka 1. istog članka propisano je da će Agencija tada utvrditi postojanje obveze objavljivanja ponude za preuzimanje i naložiti poduzimanje radnji radi objavljivanja ponude za preuzimanje. Slijedom navedenog, riješeno je kao u točki 1) i 2) izreke ovog rješenja.

Odredbom članka 13. stavak 3. točka 1. ZPDD-a propisano je da 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, od dana kada su došli u zakašnjenje do dana izvršenja ove obveze.

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.

Sukladno odredbama 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. 155/09), stranke u ovom upravnom postupku su obvezne u roku od 5 dana platiti administrativnu pristojbu i naknadu zbog utvrđivanja nezakonitosti i nepravilnosti i izricanja nadzornih mjera iz članka 48. ZPDD-a.

Temeljem odredbe članka 8. stavak 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine br. 140/05), ovo rješenje objavit će se u Narodnim novinama.

## UPUTA O PRAVNOM LJJEKU

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. M. K., R.,
2. M. K., M.,
3. D. R., Z.,
4. V. P., Z.,
5. D. K., S.,
6. I. P., Z.,
7. P. B., Š.,
8. X. d.d. R.,
9. Z. d.d. Z.,
10. S. k. d. d. d.d. Z.,
11. Pismohrana, ovdje