

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1., članka 15. stavka 1. točke 2. i članka 19. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te članka 96. stavka 1. Zakona o općem upravnom postupku („Narodne novine“ broj 47/09), u svezi s odredbama članka 271. i članka 273. stavka 1. točke 2. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“ broj 16/13 i 143/14) u postupku posrednog nadzora pokrenutom po službenoj dužnosti nad NEXUS PRIVATE EQUITY PARTNERI d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima rizičnog kapitala s privatnom ponudom, Zagreb, Britanski trg 4, zastupanom po Odvjetničkom društvu Stančić-Rokotov i partneri d.o.o. iz Zagreba, i Nexus FGS – otvoreni alternativni investicijski fond rizičnog kapitala s privatnom ponudom, zastupanom po Inspire Investments d.o.o. Zagreb, Andrije Hebranga 34, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 3. svibnja 2018. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

I Utvrđuje se postojanje nezakonitosti u godišnjem izvješću otvorenog alternativnog investicijskog fonda rizičnog kapitala s privatnom ponudom Nexus FGS za 2016. godinu – Godišnje izvješće zajedno s izvješćem neovisnog revizora 31.12.2016. Nexus FGS, u dijelu *Bilješka 8. Zajmovi i potraživanja*, te u dijelovima Izvještaja o novčanom toku *Izdaci od kupnje poslovnih udjela i Izdaci po zajmovima, depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji*.

II NEXUS PRIVATE EQUITY PARTNERI d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima rizičnog kapitala s privatnom ponudom, Zagreb, Britanski trg 4, OIB 89465817492, je od 11. siječnja 2018. godine oduzeto odobrenje za rad odnosno upravljanje Nexus FGS – otvorenim alternativnim investicijskim fondom rizičnog kapitala s privatnom ponudom, stoga mu se ne izriče nadzorna mjera otklanjanja utvrđenih nezakonitosti.

III Ovo rješenje će se objaviti na internetskoj stranici Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

Obrazloženje

Na temelju članka 15. stavka 1. točke 2. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine broj 140/05 i 12/12, dalje: **Zakon o Hanfi**), članka 271. i članka 273. stavka 1. točke 2. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (Narodne novine broj 16/13 i 143/14, dalje: ZAIF), Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) pokrenula je postupak posrednog nadzora nad NEXUS PRIVATE EQUITY PARTNERI d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima rizičnog kapitala s privatnom ponudom, Zagreb, Nova Ves 11 (dalje: **Društvo**) i Nexus FGS - otvoreni alternativni investicijski fond rizičnog kapitala s privatnom ponudom (dalje: **Nexus FGS**).

Predmet nadzora bila je analiza revidiranih godišnjih izvještaja otvorenih alternativnih investicijskih fondova rizičnog kapitala s privatnom ponudom za 2016. godinu, u skladu sa ZAIF-om i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (Narodne novine br. 40/16, dalje: **Pravilnik**).

Nadzor je obavljen u prostorijama Hanfe uvidom ovlaštene osobe u *Godišnje izvješće zajedno s izvješćem neovisnog revizora 31.12.2016. Nexus FGS* (dalje: **Godišnji izvještaji Nexus FGS**).

U vrijeme sastavljanja i objavljivanja Godišnjih izvještaja Nexus FGS-a upravu Društva su činili Marko Lesić (predsjednik uprave) te Krešimir Ružđak i Marko Makek, no kako je rješenjem Hanfe od 11.1.2018. godine za navedene članove uprave Društva oduzeta suglasnost za obavljanje funkcije člana uprave Društva, to su od 16.1.2018. godine imenovani novi članovi uprave Društva, Maja Kos (predsjednica uprave) i Nadja Schaps Horvat, prema obavijesti Društva na privremeno razdoblje od tri mjeseca.

U ovom postupku nadzora je Hanfa temeljem članka 284. stavka 1. ZAIF-a dana 19.01.2018. sastavila zapisnik o posrednom nadzoru (dalje: **Zapisnik**) koji je uz zaključak Hanfe od 19.01.2018. dostavljen Društvu radi mogućeg ulaganja prigovora, sve u skladu s člankom 280. stavkom 2. i člankom 284. stavkom 3. ZAIF-a. U provedenom postupku, a kako je to i konstatirano Zapisnikom, Hanfa je utvrdila sljedeće činjenično stanje:

a)

Člankom 214. stavkom 2. ZAIF-a propisano je kako se godišnji izvještaji AIF-a sastavljaju primjenjujući Međunarodne standarde financijskog izvještavanja, a člankom 2. stavkom 1. Pravilnika definirano je kako se poslovne knjige sastavljaju te godišnji izvještaji sastavljaju i objavljuju sukladno ZAIF-u, propisima koji uređuju računovodstvo i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. Pritom se napominje da su Međunarodni standardi financijskog izvještavanja koji se primjenjuju u Europskoj uniji propisani Uredbom Komisije (EZ) br. 1126/2008 od 3. studenoga 2008. (Službeni list Europske unije, L 320 29.11.2008, 1; dalje: **MSFI**).

Mišljenje na Godišnje izvještaje Nexus FGS za 2016. dao je revizor E. & Y. d.o.o. Zagreb (dalje: **Revizor**), u kojem je naveo kako priloženi godišnji financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Nexus FGS-a na 31.12.2016., njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za 2016. godinu u skladu s računovodstvenim propisima primjenjivim na regulirane alternativne investicijske fondove u Republici Hrvatskoj.

Međunarodnim računovodstvenim standardom 1 – Prezentiranje financijskih izvještaja (dalje: **MRS 1**) točkom 15. propisano je kako bi financijski izvještaji trebali nepristrano prikazivati financijski položaj izvještajnog subjekta, odnosno trebali bi dati vjerni prikaz učinaka transakcija, ostalih događaja i uvjeta u skladu s definicijama i kriterijima za priznavanje imovine, obveza, prihoda i rashoda, uz objavljivanje dodatnih informacija. Isto tako, prema točki 112. MRS-a 1 u bilješkama uz financijske izvještaje potrebno je objaviti informacije koje se ne prezentiraju u samim financijskim izvještajima, a važne su za razumijevanje financijskih izvještaja.

Uvidom u Bilješku 8. *Zajmovi i potraživanja*, navedeno je kako je Nexus FGS na dan 31.12.2016. imao u svojoj imovini potraživanja po danim konvertibilnim zajmovima:

- u iznosu od 53.557.000 kuna prema društvu Z.M. d.o.o. putem društva N.u. d.o.o.
- u iznosu od 2.054.309 kuna prema društvu M.C. d.o.o. putem društva B. d.o.o.

Analizom informacija objavljenih u revidiranom Godišnjem izvještaju Nexus FGS-a za 2016. dolazi se do zaključka kako je Nexus FGS posredno bio izložen na dan 31.12.2016. godine kreditnom riziku u iznosu od 53.557.000 kuna prema Z.M. d.o.o. te M.C. d.o.o. u iznosu od 2.054.309 kuna.

Međutim, iz predmeta neposrednog nadzora koji se pred Hanfom vodio pod klasom: UP/I 972-05/17-01/04 (utvrđenja konstatirana u Zapisniku o neposrednom nadzoru od 30.6.2017.) proizlazi da je na dan 31.12.2016. ovisno društvo N.u. d.o.o. imalo potraživanje prema A. d.d. za dane zajmove u iznosu glavnice od 47.500.000 kn i prema Z.M. d.o.o. u iznosu od 6.000.000 kuna.

Slijedom navedenog, zaključuje se kako navode iz Bilješke 8. *Zajmovi i potraživanja* u kojima stoji kako je Nexus FGS na dan 31.12.2016. imao potraživanja po danom konvertibilnom zajmu u iznosu od 53.557.000 kn prema ovisnom društvu Z.M. d.o.o., ne potkrepljuju činjenice utvrđene u postupku neposrednog nadzora.

Kako je u okviru navedenog neposrednog nadzora utvrđeno da je Nexus FGS na dan 31.12.2016. bio putem N.u. d.o.o. kreditno izložen prema društvu:

- A. d.d. u iznosu od 47.500.000 kuna uvećano za kamate te prema

- Z.M. d.o.o. u iznosu od 6.000.000 kuna uvećano za kamate,

a ne kako je navedeno u Bilješki 8. *Zajmovi i potraživanja*, utvrđuje se kako Društvo nije postupilo sukladno točki 112. MRS-a 1. Naime, prema dodatnim informacijama objavljenim u Bilješkama uz Godišnje izvještaje nigdje nije navedeno da je Nexus FGS bio kreditno izložen prema društvu A. d.d. kroz dane zajmove, što pruža netočan prikaz ulaganja Nexus FGS-a u društvo N.u. d.o.o. na dan 31.12.2016. godine. Na taj su način imatelji udjela dovedeni u zabludu i nije im dan vjeran prikaz učinaka transakcija Nexus FGS-a, konkretno nisu objavljene točne informacije o stvarnom primatelju zajma, a niti im je osigurano da kao imatelji udjela mogu usporediti činjenice o ulaganjima Nexus FGS-a sa odlukama povjereničkog odbora u čijem radu sudjeluju. Također, nije osiguran ispravan uvid u financijski položaj, uspješnost poslovanja te sposobnost AIF-a da ostvaruje pozitivne novčane tokove.

b)

Nadalje, iz dijela Bilješke 8. *Zajmovi i potraživanja*, proizlazi da je Nexus FGS na dan 31.12.2016. bio posredno izložen društvu M.C. d.o.o. putem društva B. d.o.o. u iznosu od 2.054.309 kuna. Međutim, uvidom u sudski registar vidljivo je kako je dana 11.9.2015. provedena promjena naziva društva M.C. d.o.o. u B. d.o.o., što znači da se radi o istom trgovačkom društvu. Tek na drugom mjestu u Bilješki je ispravno prikazana stvarna izloženost po konvertibilnom zajmu na dan 31.12.2016. koju Nexus FGS ima izravno prema društvu B. d.o.o. Dakle, Društvo nije postupilo u skladu s točkom 112. MRS-a 1, jer informacije objavljene u Bilješki 8. ne doprinose razumijevanju financijskih izvještaja.

c)

Konačno, posrednim nadzorom utvrđeno je kako je na poziciji *Potraživanja po danim zajmovima* u *Izvještaju o financijskom položaju* Nexus FGS-a za 31.12.2016. godine iskazan iznos od 55.611.309 kn, uz koju je dodatno još sastavljena gore navedena popratna Bilješka 8. koja detaljnije pojašnjava kako Nexus FGS na dan 31.12.2016. potražuje 55.611.309 kuna s osnove danih zajmova društvu Z.M. d.o.o. (putem N.u. d.o.o.) i M.C. d.o.o. (putem B. d.o.o.). Analogno objavljenim danim zajmovima u *Izvještaju o financijskom položaju* i Bilješkama uz godišnje izvještaje, Društvo je bilo dužno objaviti u *Izvještaju o novčanom toku* Nexus FGS-a za 2016. godinu posebno novčane izdatke nastale po danim zajmovima u 2016. godini, konkretno na poziciji AOP 116 *Izdaci po zajmovima, depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji*. Međutim, uvidom u *Izvještaj o novčanom toku* Nexus FGS za 2016. utvrđeno je kako Društvo nije iskazalo novčane izdatke nastale s osnove danih zajmova, već je te izdatke iskazalo kao izdatke od kupnje poslovnih udjela, što se smatra nekonzistentno s podacima objavljenim u *Izvještaju o financijskom položaju* na dan 31.12.2016. i *Bilješkama uz godišnje izvještaje* za 2016. za Nexus FGS.

U skladu s člankom 280. stavkom 2. ZAIF-a Društvo je unutar ostavljenog roka od 8 dana uložilo dana 31.01.2018. prigovor protiv Zapisnika i to zbog pogrešno i nepotpuno utvrđenog činjeničnog stanja, u kojem prigovoru u bitnome navodi sljedeće:

a)

Društvo navodi kako je u Bilješki 8. smisao i intencija bila prikaz odnosa Fonda (izloženost prema „projektima“ (ulaganjima), a što da odgovara pozicijama u bilanci Fonda (Izvještaju o financijskom položaju) te da se radi o pozicijama AOP 1 i AOP 12 koje su u Revidiranom izvješću točno iskazane, a da je Društvo naknadno postalo svjesno da je pri sastavljanju

predmetne Bilješke 8. došlo do nedostatno jasnog izričaja i da je isto moglo biti jasnije sročeno. Također Društvo navodi i da je po utvrđivanju propusta bez odlaganja obavijestilo Revizora Fonda (E. & Y. d.o.o.) i zatražilo da se provede ispravak Revidiranih izvješća (uz dostavljanje predloženih korekcija), no da Revizor Fonda nije bio sklon provesti takovu korekciju bez da se Revidirano izvješće povuče od Hanfe te da Revizor interno ishodi sve potrebne suglasnosti za povlačenje izdanog i izdavanje novog korigiranog revidiranog izvješća. Nastavno, Društvo smatra da se ne može govoriti o bilo kakvoj zabludi ulagatelja budući da je ono pri izradi Revidiranog izvješća detaljno izvijestilo ulagatelje o predmetnom financijskom odnosu s društvom A. d.d., prvo društva N.u. d.o.o. na 31.12.2016., a naknadno i društva Z.M. d.o.o. u razdoblju nakon 9.3.2017., kako putem 31. sjednice Povjereničkog odbora od 3.5.2017., tako i u Godišnjem izvješću Ulagateljima u Fond o pojedinim ulaganjima za 2016. (dostavljeno ulagateljima 18.5.2017.) te u Kvartalnom izvješću Ulagateljima u Fond o pojedinim ulaganjima za prvi kvartal 2017. (dostavljeno ulagateljima 6.6.2017.). Inače, Društvo je godišnje financijsko izvješće za 2016. (revidirano od strane Revizora Fonda) potpisalo 14.06.2017. godine te smatra da su ulagatelji u Fond već bili u potpunosti upoznati o cijeloj stvari, otklanja bilo kakvu namjeru prikrivanja informacija ili dovođenja ulagatelja u Fond u zabludu i navodi da Hanfa pogrešno zaključuje da bi propust Društva doveo imatelje udjela u bilo kakvu zabludu ili da im ne bi bio dan vjeran prikaz učinaka transakcija Fonda.

b)

Glede utvrđenja Hanfe da Društvo nije postupilo u skladu s točkom 112. MRS-a 1, jer iz dijela Bilješke 8. proizlazi da je Nexus FGS na dan 31.12.2016. bio posredno izložen društvu M.C. d.o.o. putem društva B. d.o.o. u iznosu od (2.054.309 kuna), a što je pogrešno, jer u pitanju je jedna te ista pravna osoba (utvrđena je samo promjena tvrtke), pa da stoga objavljene informacije ne doprinose razumijevanju financijskih izvještaja, Društvo navodi da se radi o nehotičnoj pogrešci u pisanju te kako Hanfa pogrešno smatra da je takova pogreška mogla dovesti ulagatelje u Fond u zabludu ili im ne dati vjeran prikaz učinaka transakcija Fonda.

c)

Konačno, vezano uz navode Hanfe da je iznos od 55.611.309 kuna trebao biti iskazan na poziciji AOP 116 (*Izdaci po zajmovima, depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji*), umjesto na poziciji AOP 109 (*Izdaci od kupnje poslovnih udjela*), Društvo tvrdi da se i ovdje radi o nenamjernoj pogrešci, no da ista ni na koji način ne utječe na financijske rezultate Revidiranog izvješća i njihovu točnost, jer da je predmetna imovina Fonda, kao pozicije Fonda, kako iznosom tako i klasifikacijom u potpunosti korektno zavedena u bruto bilanci Fonda, odnosno u *Izvještaju o financijskom položaju Fonda* na dan 31.12.2016. na poziciji AOP 12 (*Potraživanja po danim zajmovima*).

Temeljem svega navedenog Društvo predlaže da Hanfa utvrdi kako nije bilo kršenja mjerodavnih propisa s njegove strane, odnosno da su utvrđene pogreške *Izvještaja o novčanom toku Fonda* za 2016. iz Revidiranog izvještaja bez materijalnog utjecaja.

Na osnovu provedenog postupka, odnosno činjeničnog stanja utvrđenog Zapisnikom, kao i uzevši u obzir navode iz prigovora odnosno izjašnjavanje Društva o svim činjenicama, okolnostima i pravnim pitanjima važnim za rješavanje ove upravne stvari, Hanfa nalazi utvrđenim postojanje nezakonitosti u poslovanju Društva pri izradi Godišnjeg izvješća zajedno s izvješćem neovisnog revizora 31.12.2016. za Nexus FGS.

Naime, odredbom članka 285. stavak 2. ZAlF-a propisano je da su u smislu tog zakona nezakonitosti stanja i postupci koji nisu u skladu s tim zakonom, propisima donesenim na temelju tog zakona, drugim zakonima i podzakonskim aktima te međunarodnim aktima i propisima. Člankom 214. stavkom 2. ZAlF-a propisano je kako se godišnji izvještaji AlF-a sastavljaju primjenjujući Međunarodne standarde financijskog izvještavanja, a člankom 2. stavkom 1. Pravilnika definirano je kako se poslovne knjige sastavljaju te godišnji izvještaji

sastavljaju i objavljuju sukladno ZAIF-u, propisima koji uređuju računovodstvo i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

U postupku je nesporno utvrđeno da navodi iz Bilješke 8. *Zajmovi i potraživanja* nisu potkrijepljeni činjenicama utvrđenim u postupku, odnosno da je Društvo dalo netočan prikaz ulaganja Nexus FGS-a u društvo N. u. d.o.o. na dan 31.12.2016. godine, zatim da u dijelu Bilješke 8. *Zajmovi i potraživanja* nije ispravno prikazana stvarna izloženost po konvertibilnom zajmu na dan 31.12.2016. koju Nexus FGS ima izravno prema društvu B. d.o.o., kao i da u izvještaju o novčanom toku Nexus FGS za 2016. Društvo nije iskazalo novčane izdatke nastale s osnova danih zajmova, već je te izdatke pogrešno iskazalo kao izdatke od kupnje poslovnih udjela. Navodi Društva da se radilo o nedostatno jasnom izričaju (propustu), odnosno o nehotičnoj pogrešci u pisanju te nenamjernoj pogrešci prilikom sastavljanja izvješća moguće će se razmatrati u nekom drugom postupku glede utvrđivanja stupnja krivnje i postojanja namjere na strani Društva, ali nisu od utjecanja na opstojnost utvrđenih činjenica, koje kao takove predstavljaju nezakonitost u smislu članka 285. stavak 2. ZAIF-a. Isto vrijedi i za tvrdnje Društva kako su pogrešni navodi i zaključci Hanfe o dovođenju imatelja udjela tj. ulagatelja u bilo kakvu zabludu, jer utvrđene nezakonitosti postoje neovisno o tome da li su svi ili samo neki ulagatelji uslijed njih doista bili i dovedeni u zabludu.

Člankom 290. stavak 1. ZAIF-a propisano je da će, kad tijekom nadzora utvrdi nezakonitosti i nepravilnosti koje predstavljaju povredu odredbi toga Zakona ili na temelju njega donesenih propisa te drugih zakona kojima se uređuje poslovanje subjekata nadzora i propisa na temelju istih, Hanfa rješenjem UAIF-u naložiti mjere za otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti ili prestanak postupanja koje predstavlja povredu odredbi toga Zakona ili na temelju njega donesenih propisa te drugih zakona kojima se uređuje poslovanje subjekata nadzora i propisa na temelju istih. Također je člankom 291. ZAIF-a predviđeno da Hanfa, ako pri obavljanju nadzora utvrdi nezakonitosti i nepravilnosti koje se odnose na vođenje poslovnih knjiga i druge poslovne dokumentacije koju je UAIF dužan voditi prema odredbama toga Zakona, na temelju njega donesenih propisa ili drugih zakona kojima se uređuje poslovanje UAIF-a i propisa donesenih na temelju istih, odnosno ako utvrdi druge značajnije nezakonitosti, može naložiti UAIF-u da podnese izvješće o otklanjanju nezakonitosti i nepravilnosti, kojemu je dužan priložiti mišljenje revizora iz kojeg je vidljivo jesu li nezakonitosti i nepravilnosti otklonjene. Međutim, nadzorne mjere otklanjanja utvrđenih nezakonitosti nisi izrečene Društvu ovim rješenjem, jer je rješenjem od 11.01.2018. godine (KLASA: UP/I 972-05/17-01/04, URBROJ: 326-01-440-441-18-52) Hanfa Društvu oduzela odobrenje za rad odnosno upravljanje fondom Nexus FGS, pa bi izrada novih i/ili ispravljanje postojećih godišnjih izvještaja od strane Društva bilo nemoguće, obzirom da ono faktički više ne upravlja fondom Nexus FGS, već istim sada upravlja Inspire Investments d.o.o. Zagreb, a koje nije stranka u ovom postupku. Imajući u vidu navedeno, valjalo je odlučiti kao u točkama I. i II. izreke rješenja.

Člankom 8. stavak 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) propisano je da se pojedinačni akti Agencije kojima se odlučuje o nečijim pravima ili obvezama, objavljuju nakon njihove konačnosti na internetskoj stranici Agencije, dok je stavkom 4. navedenog članka propisana iznimka u skladu s kojom se pojedinačni akt ne mora objaviti ili se može objaviti samo njegova izreka, ako Agencija procijeni da objava ne bi bitno utjecala na interese korisnika financijskih usluga.

Iako se alternativni investicijski fondovi rizičnog kapitala s privatnom ponudom ne mogu nuditi javnosti odnosno malim ulagateljima, već se u skladu s člankom 4. stavkom 3. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova (Narodne novine br. 105/13, 28/15) mogu nuditi samo profesionalnim i kvalificiranim ulagateljima, u obzir je uzeta okolnost da je Nexus FGS osnovan kao fond za gospodarsku suradnju te da u skladu s Odlukom Vlade Republike Hrvatske o imenovanju kvalificiranog ulagatelja za sudjelovanje u osnivanju fondova za gospodarsku suradnju (Narodne novine br. 96/10), Odlukom Vlade Republike Hrvatske o sudjelovanju u fondovima za gospodarsku suradnju (Narodne novine br. 40/13) i Pravilnikom

o sudjelovanju Vlade Republike Hrvatske u Fondovima za gospodarsku suradnju (Narodne novine br. 47/13), Vlada Republike Hrvatske putem Hrvatske banke za obnovu i razvoj sudjeluje kao ulagatelj u konkretnom fondu te u njega novcem iz Državnog proračuna Republike Hrvatske ulaže iznos koji odgovara iznosu koji će u takav fond uložiti privatni ulagatelji. Imajući u vidu navedeno, Hanfa ocjenjuje da je objava ovog rješenja u javnom interesu odnosno da se radi o pitanju koje je od utjecaja i važnosti za interese korisnika financijskih usluga, stoga je odlučeno kako je navedeno u točki III. izreke ovog rješenja.

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA

dr.sc. Ante Žigman

KLASA: UP/I 972-05/18-01/01
URBROJ: 326-01-440-442-18-04
Zagreb, 3. svibnja 2018.