

Na temelju odredbe članka 15. točke 2. i članka 8. stavka 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine br. 140/05 i 12/12), članka 501. stavka 1., članka 502. stavka 1., članka 507. stavka 2., članka 511., članka 512., članka 518. stavka 1. točke 2., članka 519., članka 695. stavka 1. i članka 697. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 65/18 i 17/20) i članka 179. stavka 4. Zakona o izmjena i dopunama Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 83/21) te članka 96. Zakona o općem upravnom postupku (Narodne novine br. 47/09), po službenoj dužnosti, u postupku posrednog nadzora nad društvom DALEKOVOD d.d., Zagreb, Ulica Marijana Čavića 4, OIB: 47911242222, zastupanog po Tomislavu Rosandiću, predsjedniku uprave ovlaštenom zastupati društvo pojedinačno i samostalno, Đuri Tataloviću, članu uprave ovlaštenom zastupati društvo pojedinačno i samostalno, Ivanu Kurobasi, članu uprave ovlaštenom zastupati društvo pojedinačno i samostalno i Hrvoju Išek, članu uprave ovlaštenom zastupati društvo pojedinačno i samostalno, u vezi s postupanjem s propisanim i povlaštenim informacijama društva DALEKOVOD d.d., Zagreb, Ulica Marijana Čavića 4, OIB: 47911242222, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj 9. rujna 2021. donosi

R J E Š E N J E

Utvrđuje se da društvo DALEKOVOD d.d., Zagreb, Marijana Čavića 4, OIB: 47911242222, nije objavilo povlaštene informacije da je zaprimilo iskaze interesa za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju i da je odlučilo voditi pregovore u vezi s financijskim restrukturiranjem s jednim od ponuditelja koji su iskazali interese za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju, a u kojem bi postupku sudjelovao najveći vjerovnik društva DALEKOVOD d.d., Marijana Čavića 4, OIB: 47911242222, čime je postupilo protivno odredbama članka 17. stavka 1. podstavaka 1. i 2. Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ.

O b r a z l o ž e n j e

II Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) provela je, u skladu s odredbama članaka 501. do 522. i 681. do 697. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 65/18 i 17/20; dalje: ZTK), postupak posrednog nadzora nad društvom DALEKOVOD d.d., Zagreb, Ulica Marijana Čavića 4, OIB: 47911242222 (dalje: Izdavatelj). Predmet posrednog nadzora nad Izdavateljem bilo je izvršavanje obveza iz članaka 455. do 522. ZTK i Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ (dalje: Uredba o zlouporabi tržišta), u vezi s Izdavateljem i dionicama Izdavatelja. Postupak nadzora proveden je u predmetu Hanfe KLASA: 976-03/20-01/77, a odnosio se na razdoblje od 4. prosinca 2020. do 22. srpnja 2021. godine.

O provedenom postupku nadzora sastavljen je Zapisnik, KLASA: UP/I 976-04/21-01/01, URBROJ: 326-01-60-62-21-1 od 22. srpnja 2021. (dalje: Zapisnik) u kojem je opisano činjenično stanje i utvrđeno nepravilno i nezakonito postupanje Izdavatelja u dijelu (ne)objavljivanja povlaštenih informacija i odgode objavljivanja povlaštenih informacija te nepravilnosti u procesu upravljanja i postupanja s propisanim i povlaštenim informacijama.

Dana 4. kolovoza 2021. u Hanfi je zaprimljen prigovor Izdavatelja na Zapisnik (dalje: Prigovor) u kojem Izdavatelj navodi da ga podnosi prvenstveno zbog pogrešnog i nepotpunog utvrđenog činjeničnog stanja te zbog pogrešnih pravnih kvalifikacija činjeničnih utvrđenja iznesenih u Zapisniku. Prilikom donošenja ovoga rješenja, Hanfa je uzela u obzir navode iz Prigovora, međutim, u dijelu koji je bitan za rješenje ove upravne stvari, Prigovor ne mijenja utvrđeno činjenično stanje.

U nastavku se iznosi sažet prikaz utvrđenog činjeničnog stanja te navode razlozi koji su bili odlučujući za rješavanje ove upravne stvari.

III/ U postupku posrednog nadzora, u bitnome, utvrđen je tijek i način postupanja Izdavatelja u vezi s informacijama o financijskom restrukturiranju Izdavatelja nastalim u razdoblju od 4. veljače do 21. svibnja 2021., kako slijedi:

- Izdavatelj je 4. veljače 2021. na internetskim stranicama Zagrebačke burze (dalje: ZSE) (u 15:30 sati) i u službenom registru propisanih informacija (dalje: SRPI) (u 15:34 sati) objavio Poziv na iskaz interesa (dalje: Poziv na iskaz interesa) u kojem navodi da razmatra mogućnosti financijskog restrukturiranja radi stvaranja temelja za unaprjeđenje financijskog položaja, adekvatno upravljanje obvezama i primjerenu kapitalizaciju Izdavatelja, da iskaz interesa mora prispjeti Izdavatelju najkasnije do 15. veljače 2021. do 23:59 sati te da se interes za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju sastoji u iskazu interesa podnositelja za financiranje Izdavatelja u novcu, stvarima i/ili pravima, kao i kombinaciji financiranja navedenom imovinom, a iznos financiranja po pojedinačnom iskazu interesa ne može biti niži od 1.000.000,00 kuna
- društva CONSTRUCTION LINE LIMITED, Malta, Sliema, Office 2, sir Adrian Dingli Street 53 (dalje: CONSTRUCTION LINE ltd) i KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA d.d., Zagreb, Fallerovo Šetalište 22 (dalje: KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA d.d.) su 15. veljače 2021. Izdavatelju podnijela zajednički iskaz interesa za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju Izdavatelja u kojem kao polaznu osnovicu, u bitnome, navode: omogućavanje provedbe *due diligence* procesa, u slučaju da *due diligence* potvrdi da je kapital Izdavatelja negativan, provođenje smanjenja temeljnog kapitala i ostalih rezervi radi pokrića gubitaka akumuliranih u prethodnim razdobljima koje će se provesti spajanjem svakih 1.000 dionica u jednu dionicu te istodobno sa smanjenjem temeljnog kapitala provođenje dokapitalizacije s ciljanim iznosom dokapitalizacije u visini od 350 milijuna kuna
- Izdavatelj je 16. veljače 2021. na internetskim stranicama ZSE-a (u 13:08 sati) i u SRPI-ju (u 13:12 sati) objavio obavijest naziva Zaključen proces iskazivanja interesa u kojoj je navedeno da je isti bio otvoren do 15. veljače 2021. u 23:59 sati i da će Izdavatelj kao i u dosadašnjem poslovanju osigurati pravovremeno informiranje i najvišu razinu transparentnosti procesa prema svim dioničarima i dionicima
- Izdavatelj je 16. veljače 2021. e-mailom obavijestio društva CONSTRUCTION LINE ltd i KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA d.d. (CONSTRUCTION LINE ltd i KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA d.d. zajedno dalje: Ponuditelji) da je analizirao njihov prijedlog te da je suglasan nastaviti pregovore oko iskazanog interesa; u prilogu navedenog e-maila je dostavljen predložak ugovora o povjerljivosti te je navedeno da je kao preduvjet nastavka procesa potrebno ovjeriti navedeni dokument
- Izdavatelj i KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA d.d. su 19. veljače 2021. sklopili ugovor o povjerljivosti podataka, a 22. veljače 2021. su ugovor o povjerljivosti podataka sklopili Izdavatelj i CONSTRUCTION LINE ltd
- Ponuditelji su od Izdavatelja tražili produljenje inicijalnog roka za dubinsko snimanje s 15. ožujka 2021. do 22. ožujka 2021. te im je Izdavatelj produljio rok za dubinsko snimanje do 22. ožujka 2021. godine
- Izdavatelj je 30. ožujka 2021. pozvao Ponuditelje na dostavu obvezujuće ponude najkasnije do 20. travnja 2021. godine
- Ponuditelji su 20. travnja 2021. od Izdavatelja tražili produljenje roka za dostavu ponude do 23. travnja 2021. te je im Izdavatelj odobrio produljenje roka za dostavu ponude

- Ponuditelji su 23. travnja 2021. podnijeli Izdavatelju zajedničku uvjetovanu ponudu za sudjelovanjem u dokapitalizaciji Izdavatelja; ponuda sadrži niz uvjeta od kojih se, kao bitni za predmetni postupak posrednog nadzora, navode uvjet smanjenja temeljnog kapitala za dio prenesenih gubitaka iz prethodnog razdoblja te spajanje 1.000 dionica u 1 uz istodobno smanjenje temeljnog kapitala i povećanje temeljnog kapitala s ciljanim iznosom dokapitalizacije u visini od 350 milijuna kuna (dalje: Ponuda)
- isti dan, 23. travnja 2021., Uprava Izdavatelja je donijela Odluku o odgodi objave povlaštene informacije kojom se utvrđuje da postojanje Ponude i njezin sadržaj predstavljaju povlaštenu informaciju u smislu članka 7. Uredbe o zlouporabi tržišta te da se njezina objava odgađa do dovršetka pregovora s Ponuditeljima i uspješnog dogovora i objave poziva na Glavnu skupštinu Izdavatelja, odnosno najkasnije do 7. svibnja 2021. godine
- u razdoblju od 26. travnja 2021. do 10. svibnja 2021. održano je nekoliko sastanaka između Izdavatelja i Ponuditelja
- Izdavatelj je 5. svibnja 2021. donio Odluku kojom se mijenja Odluka o odgodi objave povlaštenih informacija, na način da se mijenja odredba o pregovorima s Ponuditeljima te se utvrđuje da će pregovori s Ponuditeljima vjerojatno biti dovršeni do 31. svibnja 2021. te da će do tada predmetne informacije biti objavljene
- Izdavatelj je 21. svibnja 2021. na internetskim stranicama ZSE-a (u 13:37 sati) i u SRP-ju (u 13:43) objavio obavijest naziva Obavijest o tijeku financijskog restrukturiranja u kojoj se, u bitnome, navodi da je Izdavatelj tijekom procesa prikupljanja iskaza interesa koji je okončan 16. veljače 2021. zaprimio iskaze od kojih je samo jedan rezultirao konkretnom ponudom i to zajedničkom uvjetovanom ponudom Ponuditelja koji su iskazali interes za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju kroz ulaganje u temeljni kapital, u skladu s uvjetima navedenima iz Ponude te da bi se model restrukturiranja, sukladno navedenoj Ponudi, u bitnome, sastojao od smanjenja temeljnog kapitala Izdavatelja s iznosa od 247.193.050,00 kuna na iznos od 2.471.930,00 kuna radi pokrivanja gubitaka iz prethodnih razdoblja, posljedičnim spajanjem dionica u omjeru 100:1 te povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja s iznosa od 2.471.930,00 kuna na iznos od najmanje 152.471.930,00 kuna, a najviše 412.471.930,00 kuna i to upisom dionica u tri kruga, uplatama u novcu i/ili ulozima unosom prava (tražbina)
- Izdavatelj je istog dana, 21. svibnja 2021., na internetskim stranicama ZSE-a (u 13:41 sati) te u SRPI-ju (u 13:47 sati) objavio Poziv na Glavnu skupštinu koja će se održati 30. lipnja 2021. kojoj se predlaže donošenje odluka u vezi s financijskim restrukturiranjem Izdavatelja; u odnosu na sadržaj Ponude zaprimljene 23. travnja 2021., predložene odluke Glavnoj skupštini razlikuju se u omjeru spajanja dionica na način da je predloženo spajanje dionica u omjeru 100:1 te da bi dokapitalizacija iznosila između 150.000.000,00 i 410.000.000,00 kuna
- isti dan, 21. svibnja 2021., Izdavatelj je obavijestio Hanfu o odgodi objave povlaštene informacije te dostavio pisano obrazloženje o tome na koji način su bili ispunjeni uvjeti za odgodom objave povlaštene informacije.

Tijekom postupka posrednog nadzora utvrđivalo se je li Izdavatelj, u vezi s informacijama o financijskom restrukturiranju Izdavatelja nastalim u razdoblju od 4. veljače do 21. svibnja 2021. postupio sukladno obvezama propisanim relevantnim odredbama Uredbe o zlouporabi tržišta.

Članak 7. stavak 1. točka (a) Uredbe o zlouporabi tržišta propisuje da povlaštene informacije obuhvaćaju informacije precizne naravi koje nisu objavljene i koje se izravno ili neizravno odnose na jednog ili više izdavatelja ili na jedan ili više financijskih instrumenata te koje bi, kad bi bile objavljene, vjerojatno imale značajan utjecaj na cijene tih financijskih instrumenata.

Člankom 17. stavkom 1. Uredbe o zlouporabi tržišta je također propisano da izdavatelj **obavješćuje javnost što je prije moguće o povlaštenim informacijama** koje se izravno odnose na tog izdavatelja te osigurava da se povlaštene informacije objavljuju na način koji omogućuje javnosti brz pristup tim informacijama te njihovu potpunu, točnu i pravovremenu procjenu.

U skladu s člankom 17. stavkom 4. drugim podstavkom Uredbe o zlouporabi tržišta, **u slučaju dugotrajnog procesa koji se odvija u fazama i čija je svrha uzrokovati ili koji ima za posljedicu određenu okolnost ili određeni događaj, izdavatelj može na vlastitu odgovornost odgoditi**

objavljivanje povlaštenih informacija koje se odnose na taj proces, ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:

- a) trenutno objavljivanje vjerojatno bi narušilo legitimne interese izdavatelja
- b) odgoda objave vjerojatno ne bi obmanula javnost
- c) izdavatelj je u stanju osigurati povjerljivost tih informacija.

ESMA-inim Smjernicama povezanim s Uredbom o zlouporabi tržišta – Odgoda objave povlaštenih informacija (dalje: Smjernice ESMA-e) propisano je da za potrebe članka 17. stavka 4. točke (a) Uredbe o zlouporabi tržišta, slučajevi u kojima je vjerojatno da će se neposrednom objavom povlaštenih informacija nanijeti šteta legitimnim interesima izdavatelja, mogu uključivati, ali nisu ograničeni na sljedeće okolnosti:

- a. izdavatelj vodi pregovore, kada je vjerojatno da bi neposredna javna objava ugrozila ishod tih pregovora. Primjeri takvih pregovora mogu biti pregovori povezani sa spajanjem, preuzimanjem, odvajanjem, izdvajanjem, kupnjom ili prodajom značajnijeg dijela imovine ili podružnica korporativne aktivnosti, restrukturiranjem ili reorganizacijom
- b. financijska sposobnost izdavatelja u ozbiljnoj je i neposrednoj opasnosti, iako nije unutar opsega primjenjivog stečajnog prava, a neposredna javna objava povlaštenih informacija ozbiljno bi ugrozila interese postojećih i potencijalnih dioničara ugrožavanjem zaključivanja pregovora kojima bi se osigurao financijski oporavak izdavatelja.

Člankom 17. stavkom 4. podstavkom trećim Uredbe o zlouporabi tržišta propisano je da kada izdavatelj odgodi objavljivanje povlaštenih informacija u skladu s navedenim stavkom, on obavješćuje nadležno tijelo o tome da je objavljivanje informacija bilo odgođeno i dostavlja pisano obrazloženje o tome **kako su bili ispunjeni uvjeti iz navedenog stavka**, odmah nakon što se informacije objave.

U točki (16) preambule Uredbe o zlouporabi tržišta se navodi da ako se povlaštene informacije odnose na proces koji se odvija u fazama, **svaka faza procesa kao i cjelokupan proces mogli bi predstavljati povlaštene informacije**. Dalje se navodi da **međukorak u dugotrajnom procesu može sam po sebi predstavljati skup okolnosti ili događaj** koji postoji ili za koji postoje realni izgledi da će se pojaviti na temelju sveukupne procjene faktora koji postoje u određenom trenutku. Međutim, to ne bi trebalo tumačiti tako da se mora uzeti u obzir razmjer učinka tog skupa okolnosti ili tog događaja na cijene predmetnih financijskih instrumenata. Pri tome bi **međukorak trebalo smatrati povlaštenom informacijom ako on, sam po sebi, ispunjava kriterije za povlaštene informacije utvrđene Uredbom o zlouporabi tržišta**.

U postupku posrednog nadzora, Hanfa je utvrdila da je Izdavatelj propustio, kao povlaštene informacije, objaviti:

- informaciju da je zaprimio iskaze interesa za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju Izdavatelja te
- informaciju da je Izdavatelj odlučio voditi pregovore u vezi s financijskim restrukturiranjem s jednim od ponuditelja koji su iskazali interese za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju, a u kojem bi postupku sudjelovao najveći vjerovnik Izdavatelja.

Navedenim postupanjem Izdavatelj je postupio protivno odredbama članka 17. stavka 1. podstavaka 1. i 2. Uredbe o zlouporabi tržišta, koji se odnose na objavljivanje povlaštenih informacija.

Izdavatelj u Prigovoru navodi da ostaje kod svih navoda iznesenih u prijašnjim podnescima te ponovo ističe da je pravovremeno obavještavao nadležne organe i javnost u vezi s postupkom financijskog restrukturiranja. U Prigovoru nadalje navodi da informacije koje se Zapisnikom utvrđuju kao povlaštene po svom sadržaju, opsegu, određenosti, uvjetovanosti informacijama, nisu takve naravi da bi se mogle smatrati povlaštenim informacijama u smislu članka 7. Uredbe o zlouporabi tržišta te da je Izdavatelj u skladu sa svojim obvezama pravovremeno izvještavao investicijsku javnost o tijeku financijskog restrukturiranja odnosno o svim bitnim međukoracima i okolnostima koje su nastale u tijeku tog procesa. Izdavatelj također u Prigovoru navodi da činjenica iskaza uvjetnog i načelnog interesa, koji je podložan daljnjim koracima nije takve naravi da predstavlja informaciju

koja bi bila precizne i konkretne naravi te koja bi posljedično predstavljala samostalnu povlaštenu informaciju koju je potrebno objaviti. Navedenu procjenu Izdavatelj u Prigovoru obrazlaže na način da je zajednički iskaz interesa Ponuditelja i nastavak pregovora s Ponuditeljima bio načelan, neobvezujući te podložan ispunjenju daljnjih uvjeta i pretpostavki te da se radi o međukoraku u procesu restrukturiranja u kojem Izdavatelj još nije imao potpunu i jasnu informaciju o namjerama Ponuditelja pa se isti stoga nije mogao smatrati povlaštenom informacijom. Izdavatelj dalje navodi da čim je zaprimio konkretnu ponudu Ponuditelja iz koje se mogla iščitati namjera Ponuditelja da sudjeluju u procesu financijskog restrukturiranja, Izdavatelj je procijenio da je riječ o povlaštenoj informaciji te je donio odluku o odgodi njezine objave, a potom ju i objavio kada je s Ponuditeljima razjasnio sve detalje ponude te obavijestio Hanfu o razlozima odgode njezine objave. Stoga Izdavatelj u Prigovoru navodi da pozivanje u Zapisniku na interni Pravilnik o postupanju s povlaštenim informacijama Izdavatelja nije relevantan jer kod Izdavatelja nije postojala konkretna namjera povećanja ili smanjenja temeljnog kapitala sve dok Uprava i Nadzorni odbor nisu predložili donošenje takve odluke Glavnoj skupštini Izdavatelja. Zaključno, Izdavatelj navodi da je objavom o pristigloj ponudi konzumirana u cijelosti i objava predmetnih informacija koje su ionako predstavljale međukorak u cijelom procesu.

U odnosu na navode iz Prigovora, ovdje se navodi da je nesporno da je financijsko restrukturiranje proces koji se odvija u fazama, pri čemu pojedina ili svaka faza u tom procesu kao i cjelokupni proces mogu predstavljati povlaštene informacije. U konkretnom slučaju nesporno je utvrđeno da je Izdavatelj pojedine informacije u vezi s financijskim restrukturiranjem (konkretno poziv na iskaz interesa za sudjelovanje u financijskom restrukturiranju od 4. veljače 2021., obavijest da je zaključen proces prikupljanja iskaza interesa od 16. veljače 2021. i obavijest o tijeku financijskog restrukturiranja od 21. svibnja 2021. čiju javnu objavu je prethodno odgodio 23. travnja 2021.) utvrdio kao povlaštene informacije. Također je nesporno da je u konkretnom slučaju povlaštena informacija i sâm proces u vezi s financijskim restrukturiranjem Izdavatelja koji je započeo 4. veljače 2021. objavom povlaštene informacije – poziva na iskaz interesa za sudjelovanje u financijskom restrukturiranju, a završio 21. svibnja 2021. objavom povlaštene informacije – obavijest o tijeku financijskog restrukturiranja. Pojedine faze u tom procesu, odnosno međukoraci, mogu se smatrati povlaštenom informacijom, ako međukorak sam po sebi ispunjava kriterije za povlaštene informacije utvrđene Uredbom o zlouporabi tržišta. Hanfa je u postupku posrednog nadzora utvrdila da su (i) informacija da je Izdavatelj zaprimio iskaze interesa za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju Izdavatelja, kao i (ii) informacija da je Izdavatelj odlučio voditi pregovore u vezi s financijskim restrukturiranjem s jednim od Ponuditelja koji su iskazali interese za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju, povlaštene informacije u smislu članka 7. stavka 1. Uredbe o zlouporabi tržišta. Ovdje se ističe da Hanfa Zapisnikom nije utvrdila da je Izdavatelj bio obavezan kao povlaštenu informaciju objaviti sadržaj zaprimljenih iskaza interesa, tijek i sadržaj pregovora te sadržaj zaprimljenih ponuda već da je bio obavezan objaviti (i) informaciju da je Izdavatelj zaprimio iskaze interesa za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju Izdavatelja i (ii) informaciju da je Izdavatelj odlučio voditi pregovore u vezi s financijskim restrukturiranjem s jednim od ponuditelja koji su iskazali interes za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju, budući da se nedvojbeno radi o jasnim i preciznim informacijama koje bi razumni ulagatelj uzeo u obzir kao dio temelja za svoju odluku o ulaganju. Izostanak ovih informacija razumnog ulagatelja može navesti na (u konkretnom slučaju pogrešan) zaključak da Izdavatelj nije zaprimio niti jedan iskaz interesa odnosno da nema daljnjih postupanja Izdavatelja u vezi s financijskim restrukturiranjem u dijelu koji se odnosi na prikupljanje iskaza interesa. Stoga je nesporno da je Izdavatelj navedene informacije, sukladno članku 17. stavku 1. podstavcima 1. i 2. Uredbe o zlouporabi tržišta, bio dužan objaviti što je prije moguće, a što je propustio učiniti.

Nadalje, činjenica da je Izdavatelj pravilno utvrdio pozivanje na iskaz interesa te obavijest o tijeku financijskog restrukturiranja kao povlaštene informacije u procesu financijskog restrukturiranja u dijelu koji se odnosi na iskazivanje interesa, dodatno potvrđuju zaključak da su i informacije o (i) zaprimanju iskaza interesa za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju Izdavatelja te o (ii) vođenju pregovora u vezi s financijskim restrukturiranjem s jednim od Ponuditelja koji su iskazali interes za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju, kao međukoraci, povlaštene informacije jer

je već samo postojanje navedenih informacija dovoljno konkretno u smislu međukoraka u financijskom restrukturiranju.

U prilog navedenom zaključku Hanfe ide i postupanje Izdavatelja kod izrade godišnjih financijskih izvještaja za 2020. godinu. Naime, u postupku posrednog nadzora je utvrđeno da je informacije o (i) zaprimanju iskaza interesa za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju Izdavatelja te o (ii) vođenju pregovora u vezi s financijskim restrukturiranjem s jednim od ponuditelja koji su iskazali interes za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju, Izdavatelj uzeo u obzir kod izrade godišnjih financijskih izvještaja za 2020. godinu. Naime, na 43. stranici revidiranog godišnjeg financijskog izvještaja za 2020. (objavljenom na internetskim stranicama ZSE-a 19. travnja 2021. u 20:35 sati, dostupnim na <https://eho.zse.hr/obavijesti-izdavatelja/view/36662>), navedeno je da Uprava Izdavatelja na temelju provedenih istraživanja, **opravdano očekuje da Izdavatelj i Grupa imaju odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti**. Sukladno tomu, Uprava je izradila godišnje nekonsolidirane i konsolidirane financijske izvještaje pod pretpostavkom neograničenosti vremena poslovanja Izdavatelja i Grupe. Navedeno postupanje Izdavatelja utvrđeno Zapisnikom, Izdavatelj nije osporavao Prigovorom.

Drugim riječima, a polazeći od činjenice da je Izdavatelj svoje godišnje financijske izvještaje za 2020. objavio 19. travnja 2021., odnosno prije zaprimanja Ponude Ponuditelja 23. travnja 2021., a nakon zaprimanja iskaza interesa Ponuditelja 15. veljače 2021. i početka pregovora Izdavatelja i Ponuditelja (nakon sklapanja ugovora o povjerljivosti 19. odnosno 22. veljače 2021.), nesporno je da je Izdavatelj kod izrade godišnjih financijskih izvještaja za 2020. u obzir uzeo kao značajne i informacije kojima je tada raspolagao u vezi s financijskim restrukturiranjem.

Slijedom navedenog, u postupku posrednog nadzora kao nesporno je utvrđeno da je informacija da je Izdavatelj zaprimio iskaze interesa povlaštena informacija u smislu članka 7. stavka 1. Uredbe o zlouporabi tržišta te je nesporno da se radi o informaciji koja predstavlja međukorak u procesu financijskog restrukturiranja. Također je nesporno utvrđeno da je informacija da je Izdavatelj odlučio voditi pregovore u vezi s financijskim restrukturiranjem s jednim od Ponuditelja koji su iskazali interese za sudjelovanjem u financijskom restrukturiranju povlaštena informacija u smislu članka 7. stavka 1. Uredbe o zlouporabi tržišta te je nesporno da se radi o informaciji koja predstavlja međukorak u procesu financijskog restrukturiranja. Stoga je nesporno da je Izdavatelj navedene informacije, sukladno članku 17. stavku 1. podstavcima 1. i 2. Uredbe o zlouporabi tržišta, bio dužan objaviti što je prije moguće, a što je propustio učiniti.

U odnosu na navode iz Prigovora da nije relevantno pozivanje Hanfe na interni Pravilnik o postupanju s povlaštenim informacijama Izdavatelja u konkretnom slučaju, navodi se da je Hanfa Zapisnikom utvrdila postojanje internog Pravilnika o postupanju s povlaštenim informacijama Izdavatelja te utvrdila da Izdavatelj, unatoč donesenom Pravilniku o postupanju s povlaštenim informacijama Izdavatelja nema stvarno i provedbeno uspostavljen učinkovit proces upravljanja s propisanim i povlaštenim informacijama, a obzirom na propuste, nepravilnosti i nezakonitosti utvrđene u postupku nadzora.

Stoga su navodi Izdavatelja u vezi s internim Pravilnikom o postupanju s povlaštenim informacijama Izdavatelja izneseni Prigovorom irelevantni za utvrđeno činjenično stanje jer je Zapisnikom utvrđeno postupanje Izdavatelja protivno odredbama Uredbe o zlouporabi tržišta te Provedbene uredbe Komisije (EU) 2016/1055 od 29. lipnja 2016. o utvrđivanju provedbenih tehničkih standarda u vezi s tehničkim sredstvima odgovarajućeg javnog objavljivanja povlaštenih informacija i odgađanja javnog objavljivanja povlaštenih informacija u skladu s Uredbom (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća (dalje: Provedbena uredba Komisije (EU) 2016/1055) i Pravilnika o sadržaju, obliku i načinu dostavljanja propisanih informacija Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga i u službeni registar propisanih informacija (Narodne novine br. 114/18; dalje: Pravilnik o sadržaju, obliku i načinu dostavljanja propisanih informacija).

Nadalje, u postupku posrednog nadzora je utvrđeno da Obavijest o odgodi objave povlaštene informacije (koju je Izdavatelj dostavio Hanfi 21. svibnja 2021. na e-mail transparentnost@hanfa.hr,

a izvornik 24. svibnja 2021. u predmetu KLASA: 976-05/21-01/02, URBROJ: 383-21-60) nije valjano obrazložena. Naime, utvrđeno je da Obavijest o odgodi objave povlaštene informacije ne sadrži obrazloženje o načinu ispunjenja uvjeta iz članka 17. stavka 4. točke a) - *trenutačno objavljivanje vjerojatno bi narušilo legitimne interese izdavatelja*, odnosno ne sadrži obrazloženje ispunjenja uvjeta za konkretan slučaj već Izdavatelj predmetni uvjet sam po sebi navodi kao obrazloženje.

U vezi s utvrđenjem manjkavosti obrazloženja odgode objave povlaštene informacije od 23. travnja 2021. (informacija o zaprimanju Ponude), Izdavatelj u Prigovoru navodi da je jasno naveo koji bi legitimni interesi bili ugroženi objavom povlaštene informacije odnosno da je naveo da bi objavljivanje povlaštene informacije moglo negativno utjecati na uspješan dovršetak pregovora s Ponuditeljima i uspješan dovršetak postupka financijskog restrukturiranja. Izdavatelj smatra da je riječ o obrazloženju u kojem je naveo konkretne okolnosti i jasno naznačio koji legitimni interes štiti. Izdavatelj je u Prigovoru dodatno naveo da je, unatoč tome što smatra da je ispunio svoju obvezu u skladu s člankom 17. stavkom 4. Uredbe o zlouporabi tržišta, na zahtjev Hanfe u svom podnesku od 28. lipnja 2021. nadopunio odnosno detaljnije obrazložio razloge odgode objave predmetne povlaštene informacije.

U odnosu na navode iznesene u Prigovoru u vezi s utvrđenjem manjkavosti obrazloženja odgode objave povlaštene informacije od 23. travnja 2021., ovdje se ističe da Hanfa Zapisnikom nije utvrdila da Izdavatelj u predmetnoj obavijesti o odgodi objavljivanja povlaštene informacije nije ispravno utvrdio legitimne interese već je utvrđeno da predmetna obavijest ne sadrži obrazloženje ispunjenja uvjeta za konkretan slučaj te da je Izdavatelj sam uvjet ujedno naveo kao obrazloženje.

U postupku posrednog nadzora je također utvrđeno da u obavijestima koje je Izdavatelj objavio 4. veljače 2021. (poziv na iskaz interesa za sudjelovanje u financijskom restrukturiranju), 16. veljače 2021. (obavijest da je zaključen proces prikupljanja iskaza interesa) i 21. svibnja 2021. (obavijest o tijeku financijskog restrukturiranja) Izdavatelj nije postupio u skladu s člankom 2. stavkom 1. točkom b) (i) Provedbene uredbe Komisije (EU) 2016/1055 ni u skladu s člankom 11. stavkom 2. točkom 1. Pravilnika o sadržaju, obliku i načinu dostavljanja propisanih informacija.

Člankom 2. stavkom 1. točkom b) (i) Provedbene uredbe Komisije (EU) 2016/1055 propisano je da se u obavijestima o povlaštenim informacijama jasno utvrđuje da su informacije o kojima se obavješćuje jesu povlaštene informacije.

U skladu s člankom 11. stavkom 2. Pravilnika o sadržaju, obliku i načinu dostavljanja propisanih informacija propisane informacije koje se dostavljaju u SRPI u uvodnom dijelu obavezno sadrže podatke o vrsti propisane informacije koja se dostavlja i naziv propisane informacije kojim se pobliže određuje sadržaj odnosne propisane informacije koja se dostavlja.

Uvidom u obavijesti koje je Izdavatelj u vezi s financijskim restrukturiranjem objavio 4. veljače 2021. (poziv na iskaz interesa za sudjelovanje u financijskom restrukturiranju), 16. veljače 2021. (obavijest da je zaključen proces prikupljanja iskaza interesa) i 21. svibnja 2021. (obavijest o tijeku financijskog restrukturiranja), utvrđeno je da u samim navedenim obavijestima, iako je iste u SRPI-ju objavio u kategoriji povlaštene informacije, Izdavatelj nije izričito utvrdio da se radi o povlaštenoj informaciji.

Stoga Izdavatelj nije postupio u skladu s člankom 2. stavkom 1. točkom b) (i) Provedbene uredbe Komisije (EU) 2016/1055 ni u skladu s člankom 11. stavkom 2. točkom 1. Pravilnika o sadržaju, obliku i načinu dostavljanja propisanih informacija.

U odnosu na utvrđene propuste u dijelu označavanja propisanih informacija, Izdavatelj u Prigovoru naglašava da, iako u tekstu samih dokumenta odnosno naslovu predmetnih dokumenata nije eksplicitno i doslovno naznačeno da se radi o povlaštenoj informaciji, da je u sva tri slučaja objave jasno i nedvojbeno o kojem tipu informacije je riječ odnosno da se radi o povlaštenoj informaciji te da su sve tri obavijesti jasno klasificirane i svrstane u ispravne kategorije na oba propisana mjesta objave. Izdavatelj također navodi da će ubuduće u svoje objave dodati i jasno istaknuti natpis o vrsti informacije koju objavljuje.

Zaključno, a slijedom svih naprijed opisanih utvrđenih nepravilnosti i nezakonitosti, u postupku posrednog nadzora je u konkretnom slučaju ujedno utvrđeno da Izdavatelj, unatoč donesenom Pravilniku o postupanju s povlaštenim informacijama Izdavatelja, nema stvarno i provedbeno uspostavljen sustav upravljanja s propisanim i povlaštenim informacijama kojim osigurava uredno ispunjenje obveza Izdavatelja i relevantnih dionika propisanih ZTK-om (transparentnost) i Uredbom o zlouporabi tržišta (povlaštena informacija i zlouporaba tržišta).

Izdavatelj u Prigovoru navodi da je zbog razloga koje je u Prigovoru naveo u odnosu na opisana utvrđenja zaključak u vezi sa sustavom upravljanja s propisanim i povlaštenim informacijama u cijelosti neosnovan. Izdavatelj navodi da se iz postupanja Izdavatelja jasno može utvrditi da je Izdavatelj tijekom cijelog postupka financijskog restrukturiranja vodio računa o svojim obvezama u skladu s Uredbom o zlouporabi tržišta i ostalim primjenjivim propisima jer je svaku informaciju odnosno međukorak tijekom navedenog procesa procjenjivao predstavlja li povlaštenu informaciju te je li istu potrebno objaviti. Izdavatelj nadalje navodi da je Izdavatelj pravovremeno objavio sve po njemu povlaštene informacije u vezi s financijskim restrukturiranjem kao i da je prilikom odgode objave informacije od 21. svibnja 2021. procjenjivao predmetne međukorake i informacije. Zaključno, Izdavatelj navodi da se iz cijelog postupanja vidi da Izdavatelj ima uspostavljen učinkovit proces upravljanja s propisanim i povlaštenim informacijama.

Polazeći od nepravilnosti i nezakonitosti utvrđenih u posrednom postupku nadzora, nesporno je utvrđeno da Izdavatelj, unatoč donesenom Pravilniku o postupanju s povlaštenim informacijama Izdavatelja, nema stvarno i provedbeno uspostavljen sustav upravljanja s propisanim i povlaštenim informacijama kojim osigurava uredno ispunjenje obveza Izdavatelja i relevantnih dionika propisanih ZTK-om (transparentnost) i Uredbom o zlouporabi tržišta (povlaštena informacija i zlouporaba tržišta).

Člankom 517. ZTK-a propisano je da je izdavatelj sa sjedištem u Republici Hrvatskoj čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj obavezan imati primjerene politike i procedure i poduzimati odgovarajuće primjerene mjere kojima osigurava postojanje učinkovitog procesa upravljanja i postupanja s povlaštenim informacijama, uključujući, ali ne isključivo, i upravljanje i postupanje u vezi s upućenim osobama i osobama na rukovoditeljskim dužnostima i s njima usko povezanim osobama. Stavkom 2. istoga članka je propisano da je Izdavatelj s ciljem uspostavljanja učinkovitog procesa iz stavka 1. toga članka obavezan imati i primjenjivati interne akte, ako je to primjereno.

Isto tako, člankom 479. stavkom 1. ZTK je propisano da je izdavatelj sa sjedištem u Republici Hrvatskoj čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj obavezan imati primjerene politike i procedure i poduzimati odgovarajuće primjerene mjere kojima osigurava postojanje učinkovitog procesa upravljanja i postupanja s propisanim informacijama. Stavkom 2. istoga članka je propisano da je izdavatelj s ciljem uspostavljanja učinkovitog procesa iz stavka 1. toga članka obavezan imati i primjenjivati interne akte, ako je to primjereno.

Ovdje se navodi da je Hanfa u 2019. nad Izdavateljem provela postupak nadzora u vezi s postupanjem s propisanim informacijama. Predmetni nadzor provodio se u predmetu KLASA 976-03/18-01/08 te je Hanfa dopisom od 16. lipnja 2020. Izdavatelju zaključno navela da se od izdavatelja čije su dionice uvrštene na Službenom tržištu ZSE očekuju najviši standardi postupanja, kako pisanog tako i provedbenog, te da Izdavatelj treba u cijelosti (pisano i provedbeno) imati uspostavljen učinkovit proces upravljanja i postupanja s propisanim (uključujući i povlaštenim) informacijama.

Obzirom na vrstu i težinu nepravilnosti i nezakonitosti utvrđenih u postupku posrednog nadzora nad Izdavateljem, sve kako je prethodno opisano, Hanfa ocjenjuje da se javnim upozorenjem pridonosi uspostavljanju pravilnog i zakonitog postupanja te postiže prevencija istih i sličnih postupanja Izdavatelja u budućnosti, te je stoga u skladu s člankom 518. stavkom 1. točkom 2. ZTK, valjalo odlučiti kao u izreci ovoga rješenja.

III/ Hanfa je u skladu s člankom 506. stavkom 1. ZTK obvezna bez nepotrebnog odgađanja na svojim internetskim stranicama javno objaviti sve odluke o mjerama koje su donesene kod utvrđenih kršenja obveza objavljivanja javnosti vezanih uz pojedinog izdavatelja.

Člankom 520. ZTK propisano je da Hanfa svaku odluku o mjerama kojom se izriču nadzorne mjere u vezi s kršenjem Uredbe o zlouporabi tržišta i člancima 511. do 522. ZTK objavljuje na način propisan člankom 697. ZTK.

Polazeći od okolnosti konkretnog slučaja utvrđenog Zapisnikom, Hanfa ocjenjuje da je objava ovoga rješenja od značajnog interesa za cjelokupnu investicijsku javnost i tržište kapitala u cjelini te da se njegovom objavom postiže prevencija istih i sličnih postupanja u budućnosti, kako Izdavatelja tako i ostalih sudionika na tržištu kapitala te je stoga Hanfa u skladu s odredbama članka 506. stavka 1., članka 518. stavka 1. točke 2., članka 520. i članka 697. stavka 4. točke 1. ZTK, a u vezi s člankom 455. stavkom 1. točkom 9. ZTK te članka 8. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga, ovo rješenje objavljuje se na internetskoj stranici Hanfe.

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

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

KLASA: UP/I 976-04/21-01/01

URBROJ: 326-01-60-62-21-4

U Zagrebu, 9. rujna 2021.

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman