



ZAGREBAČKA  
BURZA

Zagreb Stock Exchange

Na temelju članka 340. stavak 2. i 3. Zakona o tržištu kapitala (NN 65/18, 17/20, 83/21 i 151/22), članka 152. točka 5., članka 158. stavak 2. u vezi s člankom 278. i 294. stavak 1. i 2. te članka 295. do 297. Pravila Burze, u predmetu prestanka uvrštenja na uređenom tržištu, segment: Redovito tržište, dionica društva HOTELI HALUDOVO MALINSKA dioničko društvo za hoteljerstvo i turizam sa sjedištem u Malinskoj (Općina Malinska-Dubašnica), Put Haludova 1, OIB: 20989435611, Uprava društva Zagrebačka burza d.d. (dalje u tekstu: Burza) dana 12.07.2024. godine donijela je sljedeću

## ODLUKU

1. Prestaje uvrštenje dionica društva HOTELI HALUDOVO MALINSKA dioničko društvo za hoteljerstvo i turizam sa sjedištem u Malinskoj (Općina Malinska-Dubašnica), Put Haludova 1, OIB: 20989435611, uvrštenih na uređeno tržište, segment: Redovito tržište, oznaka: HHL, ISIN: HRHLDRA0009, dana 12.08.2024. godine.
2. Zadnji dan trgovine dionicama iz prethodne točke ove Odluke je 09.08.2024. godine.
3. Ova Odluka objavit će se na internetskoj stranici Burze.

## Obrazloženje

**I. Društvo HOTELI HALUDOVO MALINSKA dioničko društvo za hoteljerstvo i turizam sa sjedištem u Malinskoj (Općina Malinska-Dubašnica), Put Haludova 1, OIB: 20989435611 (dalje u tekstu: Izdavatelj), izdavatelj je redovnih dionica uvrštenih na uređeno tržište, segment Redovito tržište.**

Dionice Izdavatelja prvi put su uvrštene radi trgovanja u Kotaciju javnih dioničkih društava Varaždinske burze d.d. na temelju Ugovora o uvrštenju dionica u Kotaciju javnih dioničkih društava od 12.08.2003. godine (dalje u tekstu: Ugovor o uvrštenju). Dana 21.12.2006. godine sklopljen je Ugovor o pripajanju društva Varaždinska burza d.d. društvu Zagrebačka burza d.d. Na temelju Rješenja Trgovačkog suda u Zagrebu, broj: Tt-07/2952-2 od 16.03.2007. godine, društvo Varaždinska burza d.d., Varaždin, Kapucinski Trg 2/1, OIB: 21185118373, je prestalo postojati kao pravna osoba, a sva njegova prava i obveze je preuzelo društvo Zagrebačka burza d.d., Zagreb, Ivana Lučića 2a/22, OIB: 19458766639, kao univerzalni pravni sljednik Varaždinske burze d.d. Sukladno odredbi članka 592. stavak 6. Zakona o tržištu kapitala (NN 88/08) vrijednosni papiri uvršteni u kotaciju za javna dionička društva na temelju Zakona o tržištu vrijednosnih papira (NN 84/02 i 138/06), od dana stupanja na snagu Zakona o tržištu kapitala (NN 88/08), smatraju se uvrštenim na Redovito tržište, segment uređenog tržišta.

**II. Uvrštenjem financijskih instrumenata na uređeno tržište, Izdavatelj se obvezao ispunjavati obveze transparentnosti sukladno Zakonu o tržištu kapitala, Pravilima i drugim aktima Burze te drugim primjenjivim propisima. Svrha objavljivanja informacija o izdavatelju, odnosno financijskom instrumentu, jest da se ulagateljima osiguraju informacije potrebne za donošenje informiranih odluka o ulaganju u vrijednosne papire tog izdavatelja i da se osigura uredno funkcioniranje tržišta.**



ZAGREBAČKA  
BURZA

Zagreb Stock Exchange

Burza u okviru svojih nadležnosti propisanih Zakonom o tržištu kapitala (dalje u tekstu: Zakon) mora uspostaviti i primjenjivati djelotvorne mjere za provjeru ispunjavaju li izdavatelji prenosivih vrijednosnih papira koji su uvršteni za trgovanje na uređeno tržište obveze prema pravu Europske unije u vezi s početnim, stalnim ili *ad hoc* obvezama objavljivanja, odnosno obveze propisane Zakonom i Pravilima i drugim aktima Burze. Sukladno navedenom, Burza, između ostalog, ima obvezu pratiti ispunjavaju li izdavatelji uvjete za uvrštenje i/ili obveze nakon uvrštenja propisane Pravilima Burze, Zakonom i drugim primjenjivim propisima za određeni segment uređenog tržišta.

**III.** Na temelju članka 321. stavak 6. Zakona i članka 278. Pravila Burze, Burza je izvršila nadzor Izdavatelja radi utvrđivanja ispunjava li Izdavatelj obveze nakon uvrštenja na uređenom tržištu propisane Pravilima Burze. Nadzor je obuhvatio razdoblje od 01.01.2020. do 30.06.2024. godine, uključujući:

- periodični pregled ispunjavanja obveza Izdavatelja nakon uvrštenja za razdoblje od 01.01. do 30.06.2020. godine,
- periodični pregled ispunjavanja obveza Izdavatelja nakon uvrštenja za razdoblje od 01.07. do 31.12.2020. godine,
- periodični pregled ispunjavanja obveza Izdavatelja nakon uvrštenja za razdoblje od 01.01. do 30.06.2021. godine,
- periodični pregled ispunjavanja obveza Izdavatelja nakon uvrštenja za razdoblje od 01.07. do 31.12.2021. godine,
- periodični pregled ispunjavanja obveza Izdavatelja nakon uvrštenja za razdoblje od 01.01. do 30.06.2022. godine,
- periodični pregled ispunjavanja obveza Izdavatelja nakon uvrštenja za razdoblje od 01.07. do 31.12.2022. godine,
- periodični pregled ispunjavanja obveza Izdavatelja nakon uvrštenja za razdoblje od 01.01. do 30.06.2023. godine,
- periodični pregled ispunjavanja obveza Izdavatelja nakon uvrštenja za razdoblje od 01.07. do 31.12.2023. godine te
- pregled ispunjavanja obveza Izdavatelja nakon uvrštenja za razdoblje od 01.01. do 30.06.2024. godine.

**IV.1.** U periodičnom pregledu za razdoblje **od 01.01. do 30.06.2020. godine** Burza je utvrdila da je Izdavatelju u promatranom periodu zbog neispunjavanja obveza transparentnosti propisanih Zakonom i Pravilima Burze izrečena 1 (jedna) mjera zaštite tržišta, i to

- dana 19.03.2020. godine Izdavatelju je izrečena **javna opomena i novčana kazna (OU/2020-43)** jer nije ispunio svoju obvezu objave financijskog izvještaja u rokovima propisanim Zakonom, odnosno jer **nije u roku od dva mjeseca od protoka tromjesečja dostavio Burzi izvještaj za četvrto tromjesečje 2019. godine.**

Također, Burza je utvrdila da Izdavatelj u promatranom periodu **nije pravovremeno obavijestio investicijsku javnost** o propisanim informacijama, odnosno da nije objavio javnosti informaciju **u vezi s vlastitim dionicama** najkasnije u roku od četiri mjeseca od protoka poslovne godine.



ZAGREBAČKA  
BURZA

Zagreb Stock Exchange

Po izvršenoj periodičnoj provjeri za razdoblje od 01.01. do 30.06.2020. godine od Izdavatelja je zatraženo očitovanje o okolnostima odnosno razlozima neispunjavanja obveza, kao i o mjerama, radnjama i/ili postupcima koje namjerava poduzeti u cilju ispunjavanja obveza nakon uvrštenja na Redovito tržište.

U svom očitovanju od 17.08.2020. godine<sup>1</sup>, između ostalog, Izdavatelj je naveo da se u razdoblju od 2017. do 2020. godine našao u teškoj financijskoj situaciji koja je dovela do privremene nelikvidnosti i blokade računa, a koje okolnosti su se negativno odrazile na pravovremeno obavljanje operativnih i poslovnih aktivnosti Izdavatelja, pa tako i objavu financijskih izvješća. Izdavatelj, nadalje, navodi da je on, kao i njegov vanjski pružatelj računovodstvenih usluga, upoznat sa svojom obvezom uredne dostave traženih obavijesti Burzi te će tu obvezu, ali i ostale obveze propisane Zakonom o tržištu kapitala i Pravilima Burze, uredno ispunjavati.

Uzimajući u obzir navode Izdavatelja iznesene u očitovanju od 17.08.2020. godine, Burza je Izdavatelju odredila period pojačanog promatranja do 31.12.2020. godine.

U narednom periodičnom pregledu za razdoblje **od 01.07. do 31.12.2020. godine** Burza je utvrdila da Izdavatelj **nije u roku propisanom Pravilima Burze**, odnosno najkasnije do 30. lipnja, **dostavio Upitnik o usklađenosti** s odredbama Kodeksa korporativnog upravljanja za 2019. godinu.

**IV.2.** U periodičnom pregledu za razdoblje **od 01.01. do 30.06.2021. godine** Burza je utvrdila da je Izdavatelju u promatranom periodu zbog neispunjavanja obveza transparentnosti propisanih Zakonom i Pravilima Burze izrečena još 1 (jedna) mjera zaštite tržišta, i to

- dana 21.05.2021. godine Izdavatelju je izrečena **javna opomena i novčana kazna (OU/2021-040)** jer nije ispunio svoju obvezu objave javnosti financijskih izvještaja u rokovima propisanim Zakonom, odnosno jer **nije u roku od četiri mjeseca od proteka poslovne godine dostavio Burzi godišnji izvještaj za 2020. godinu.**

Osim toga, Burza je utvrdila da Izdavatelj u promatranom periodu **nije pravovremeno obavijestio investicijsku javnost** o propisanim informacijama, odnosno da nije objavio javnosti **informaciju u vezi s vlastitim dionicama** najkasnije u roku od četiri mjeseca od proteka poslovne godine.

Po izvršenom periodičnom pregledu za razdoblje od 01.01. do 30.06.2021. godine Burza je Izdavatelju dana 13.08.2021. godine poslala upozorenje o obvezi pravovremenog ispunjavanja obveza nakon uvrštenja na Redovito tržište.

U periodičnom pregledu za razdoblje **od 01.07. do 31.12.2021. godine** Burza je utvrdila da Izdavatelj **nije u roku propisanom Pravilima Burze**, odnosno najkasnije do 30. lipnja, **dostavio Upitnik o usklađenosti** s odredbama Kodeksa korporativnog upravljanja za 2020. godinu.

**IV.3.** U periodičnom pregledu za razdoblje **od 01.01. do 30.06.2022. godine** Burza je utvrdila da je Izdavatelju u promatranom periodu zbog neispunjavanja obveza transparentnosti propisanih Zakonom i Pravilima Burze ponovo izrečena 1 (jedna) mjera zaštite tržišta, i to

- dana 31.05.2022. godine Izdavatelju je izrečena **javna opomena i novčana kazna (OU/2022-048)** jer nije ispunio svoju obvezu objave javnosti financijskih izvještaja u rokovima propisanim Zakonom

<sup>1</sup> Navedeno očitovanje Izdavatelja je objavljeno na internetskim stranicama Burze dana 09.09.2020. godine (<https://eho.zse.hr/obavijesti-izdavatelja/view/18420>).



ZAGREBAČKA  
BURZA

Zagreb Stock Exchange

odnosno jer **nije u roku od četiri mjeseca od protoka poslovne godine dostavio Burzi godišnji izvještaj za 2021. godinu.**

Nadalje, Burza je utvrdila da Izdavatelj u promatranom periodu, u dva navrata, **nije pravovremeno obavijestio investicijsku javnost** o povlaštenim informacijama odnosno **o deblokadi transakcijskog računa** (23.05.2022. i 27.05.2022. godine).

Također, Burza je utvrdila da je Izdavatelj na dan 30.06.2022. godine imao prema Burzi nepodmirene financijske obveze.

Po izvršenoj periodičnoj provjeri za razdoblje od 01.01. do 30.06.2022. godine Burza je od Izdavatelja ponovo zatražila očitovanje o okolnostima odnosno razlozima neispunjavanja obveza, kao i o mjerama, radnjama i/ili postupcima koje namjerava poduzeti u cilju ispunjavanja obveza nakon uvrštenja na Redovito tržište.

U očitovanju od 29.08.2022. godine<sup>2</sup> Izdavatelj navodi da je u teškoj financijskoj situaciji koja je dovela do privremene nelikvidnosti i blokade računa, te da su se uslijed takvih okolnosti desili propusti utvrđeni u periodičnom pregledu. Izdavatelj također navodi da su poslovi vezani za Burzu izdvojeni na vanjski knjigovodstveni servis „koji nema dežurstva 24 sata i ne stigne objaviti informacije u tim kratkim rokovima, a da sam Izdavatelj zapošljava samo dvije osobe.“

Uzimajući u obzir navode Izdavatelja iznesene u očitovanju od 29.08.2022. godine, Burza je Izdavatelju odredila period pojačanog promatranja do 31.12.2022. godine.

U periodičnom pregledu za razdoblje **od 01.07. do 31.12.2022. godine** Burza je utvrdila da Izdavatelj **nije u roku propisanom Pravilima Burze**, odnosno najkasnije do 30. lipnja, **dostavio Upitnik o usklađenosti** s odredbama Kodeksa korporativnog upravljanja za 2021. godinu.

**IV.4.** U periodičnom pregledu za razdoblje **od 01.01. do 30.06.2023. godine** Burza je utvrdila da je Izdavatelju u promatranom razdoblju zbog neispunjavanja obveza transparentnosti propisanih Zakonom i Pravilima Burze ponovo izrečena 1 (jedna) mjera zaštite tržišta, i to

- dana 23.05.2023. godine Izdavatelju je izrečena **javna opomena i novčana kazna (OU/2023-65)** jer nije ispunio svoju obvezu objave javnosti financijskih izvještaja u rokovima propisanim Zakonom odnosno jer **nije u roku od četiri mjeseca od protoka poslovne godine dostavio Burzi godišnji izvještaj za 2022. godinu.**

Također, Burza je utvrdila da se Izdavatelj u promatranom periodu, **nije pravovremeno**, u roku određenom od strane Burze, **očitovao na upit Burze u svezi postojanja povlaštenih informacija** (28.06.2023. g.).

Osim toga, utvrđeno je da Izdavatelj **nije u roku propisanom Pravilima Burze**, odnosno najkasnije do 30. lipnja, **dostavio Upitnik o usklađenosti** s odredbama Kodeksa korporativnog upravljanja za 2022. godinu.

Po izvršenom periodičnom pregledu za razdoblje od 01.01. do 30.06.2023. godine Burza je Izdavatelju dana 10.08.2023. godine poslala upozorenje o obvezi pravovremenog ispunjavanja obveza nakon uvrštenja na Redovito tržište.

<sup>2</sup> Očitovanje Izdavatelja je objavljeno na internetskim stranicama Burze dana 07.09.2022. godine (<https://eho.zse.hr/obavijesti-izdavatelja/view/45622>)



ZAGREBAČKA  
BURZA

Zagreb Stock Exchange

Burza je 25.09.2023. godine uputila Izdavatelju zahtjev na dostavu očitovanja odnosno isprava o sljedećim činjenicama i okolnostima:

- izjavu kojom potvrđuje da ima uspostavljenu odgovarajuću unutarnju organizaciju, sustave i postupke koji osiguravaju pravovremenu dostupnost informacija tržištu, uz navođenje podataka o osobi zaduženoj za odnose s investitorima;
- očitovanje o radnjama, postupcima i mjerama koje namjerava poduzeti u budućim postupanjima u cilju pravovremenog ispunjavanja obveza transparentnosti propisanih Zakonom i Pravilima Burze, naročito imaju u vidu činjenicu neispunjavanja obveze objave godišnjeg izvještaja za 2020., 2021. i 2022. godinu;
- očitovanje o radnjama i postupcima koje su poduzete radi osiguravanja pravovremena dostupnosti informacija tržištu i ulagateljima, u rokovima određenim od strane Burze,

zaključno do 03.10.2023. godine. S obzirom na to da **Izdavatelj nije** u ostavljenom roku **dostavio očitovanje**, dana 18.10.2023. godine Izdavatelju je poslana požurnica. **Izdavatelj nije dostavio traženo očitovanje** na zahtjev Burze.

Nadalje, u periodičnom pregledu za razdoblje **od 01.07. do 31.12.2023. godine** Burza je utvrdila da je Izdavatelju u promatranom razdoblju zbog neispunjavanja obveza transparentnosti propisanih Zakonom i Pravilima Burze ponovo izrečena 1 (jedna) mjera zaštite tržišta, i to

- dana 23.10.2023. godine Izdavatelju je izrečena **javna opomena (OU/2023-147)** jer nije bez odgode objavio javnosti odluke Glavne skupštine održane dana 29.09.2023. godine.

Također, Burza je utvrdila da Izdavatelj u promatranom periodu, **nije pravovremeno, u roku određenom od strane Burze, očitovao na upit u svezi postojanja povlaštenih informacija** (19.07.2023. g.) te da nije bez odgode objavio javnosti odluke Glavne skupštine održane dana 31.12.2023. godine.

**IV.5.** Nadalje, Burza je utvrdila da Izdavatelj nema uspostavljenu funkciju odnosa s investitorima.

U cilju pravilnog i potpunog utvrđivanja činjeničnog stanja, Burza je također, utvrdila da je Izdavatelju

- dana 27.05.2024. godine opet izrečena **javna opomena i novčana kazna (OU/2024-047)** jer **nije ispunio svoju obvezu objave javnosti financijskih izvještaja** u rokovima propisanim Zakonom odnosno jer nije u roku od četiri mjeseca od proteka poslovne godine dostavio Burzi **godišnji izvještaj za 2023. godinu**.

**V.** Razmatrajući postupanje Izdavatelja u razdoblju od 01.01.2020. do 30.06.2024. godine Burza je kao bitnu okolnost utvrdila da **Izdavatelj kontinuirano i opetovano ne ispunjava obveze transparentnosti nakon uvrštenja** propisane Zakonom i Pravilima Burze, odnosno da iste ne ispunjava u propisanim ili od strane Burze određenim rokovima, čime krši odredbu članka 107. i 117. Pravila Burze.

Članak 107. stavak 1. Pravila Burze propisuje da je nakon uvrštenja financijskog instrumenta na uređeno tržište, izdavatelj obvezan objavljivati javnosti propisane i povlaštene informacije sukladno odredbama Zakona, Uredbe (EU) br. 596/2014 i drugim propisima te Pravilima Burze. Stavkom 2. istog članka je propisano da informacije čije je objavljivanje javnosti propisano kao obvezno odredbama Zakona, Uredbe (EU) br. 596/2014 i drugih propisa izdavatelj mora objaviti javnosti u sadržaju i rokovima određenim tim propisima, dok stavak 3. određuje da informacije čije je objavljivanje javnosti propisano kao obvezno Pravilima Burze, izdavatelj mora objaviti javnosti u obliku, sadržaju, rokovima i na način određenim





ZAGREBAČKA  
BURZA

Zagreb Stock Exchange

Pravilima i drugim aktima Burze. Navedene informacije, sukladno članku 107. stavak 4. i 5. Pravila Burze, izdavatelj je dužan istovremeno dostaviti Burzi radi objave javnosti i iste Burza objavljuje javnosti bez odgode putem svojih internetskih stranica.

Člankom 117. Pravila Burze propisano je da je izdavatelj dionica uvrštenih na Redovito tržište dužan dostaviti Burzi sve informacije čije je objavljivanje javnosti propisano Zakonom, Uredbom (EU) br. 596/2014, drugim propisima i Pravilima Burze te svaku značajnu promjenu u svezi objavljenih informacija, odmah nakon što je do te promjene došlo. Odredbom članka 17. stavak 1. Uredbe (EU) br. 596/2014 (Uredba o zlouporabi tržišta) propisano je da izdavatelj obavješćuje javnost što je prije moguće o povlaštenim informacijama koje se izravno odnose na tog izdavatelja.

Periodi pojačanog promatranja određeni Izdavatelju nisu rezultirali poduzimanjem mjera, radnji i/ili postupaka koji bi za posljedicu imali usklađenost postupanja Izdavatelja s obvezama propisanim Zakonom o tržištu kapitala i Pravilima Burze, već se istovjetno postupanje Izdavatelja nastavilo i nakon toga.

Također, Burza je pri odlučivanju kao otegotnu okolnost uzela u obzir i činjenicu da se postupanje Izdavatelja kojim se krše Pravila i drugi akti Burze ponavlja te da se isto nastavilo i nastavlja se i nakon ranijih odluka Burze kojima je utvrđeno da je Izdavatelj povrijedio Pravila i druge akte Burze. Naime, Izdavatelju je izrečeno **5 (pet) mjera zaštite tržišta** zbog neispunjavanja obveze objave javnosti godišnjih odnosno tromjesečnih financijskih izvještaja u propisanim rokovima. Pritom se ističe da je Izdavatelj posljednji revidirani godišnji financijski izvještaj objavio za 2020. godinu, i to s izvješćem neovisnog revizora koje sadrži suzdržano mišljenje, a od 2021. godine nadalje objavljuje samo nerevidirane financijske izvještaje.

Isto tako, Izdavatelj **nije** u roku propisanom člankom 121. stavak 2. Pravila Burze, odnosno najkasnije do 30. lipnja, **dostavio Upitnik o usklađenosti** s odredbama Kodeksa korporativnog upravljanja za 2019., 2020., 2021. i 2022. godinu, čime je prekršio navedenu odredbu Pravila Burze.

Osim toga, Burza je razmotrila i očitovanja Izdavatelja od 17.08.2020. i 29.08.2022. godine. Polazeći od navedenih očitovanja Izdavatelja, Burza je kao važnu okolnost ocijenila da Izdavatelj **nema imenovanu osobu zaduženu za odnose s investitorima**, što predstavlja jedan od zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište sukladno članku 78. stavak 1. točka 5. Pravila Burze. Članak 78. stavak 1. točka 5. Pravila Burze određuje da izdavatelj mora potvrditi da ima uspostavljenu odgovarajuću unutarnju organizaciju, sustave i postupke koji osiguravaju pravovremenu dostupnost informacija tržištu, uz navođenje podataka o osobi zaduženoj za odnose s investitorima.

Izdavatelj je kao kontakt osobu za komunikaciju s Burzom utvrdio radnika vanjskog računovodstvenog servisa, čime je komunikacija Burze s Izdavateljem kontinuirano otežana te Izdavatelj **ne postupa u rokovima kojima Burza očekuje pojedine odgovore ili postupanja**, a koja obveza Izdavatelja je propisana člankom 108. st. 1. i 2. Pravila Burze. Članak 108. st. 1. i 2. Pravila Burze propisuje obvezu dostave Burzi svih podataka i informacija koje Burza smatra primjerenima te očitovanja o okolnostima ili činjenicama koje se odnose na financijski instrument odnosno izdavatelja, a koje utječu ili bi mogle utjecati na cijenu financijskih instrumenata izdavatelja, a ne proizlaze iz informacija koje je izdavatelj ranije dostavio Burzi.

Iz svega navedenog, može se zaključiti da Izdavatelj nije u mogućnosti pravovremeno ispunjavati svoje obveze prema Burzi, te nije razvidno na koji način i u kojem roku će navedene obveze moći biti izvršavane u budućnosti. Drugim riječima, samo ponašanje Izdavatelja u promatranom vremenskom razdoblju ne daje



ZAGREBAČKA  
BURZA

Zagreb Stock Exchange

naznake da će Izdavatelj svoje postupanje uskladiti s obvezama transparentnosti određenim Zakonom i Pravilima Burze i propisane informacije točno, potpuno i pravovremeno objavljivati investicijskoj javnosti.

Razumijevajući okolnost da Izdavatelj posluje u otežanim uvjetima poslovanja, Burza ima u vidu činjenicu da su dionice Izdavatelja uvrštene na Redovito tržište i da je Izdavatelj cijelo vrijeme trajanja uvrštenja obvezan ispunjavati sve svoje obveze određene Zakonom, Pravilima i drugim aktima Burze, Uredbom o zlouporabi tržišta i Ugovorom o uvrštenju, dokle god su njegove dionice uvrštene na uređeno tržište.

Osnovna svrha ispunjavanja obveza transparentnosti propisanih Zakonom, Pravilima Burze i drugim primjenjivim propisima jest zaštita ulagatelja i učinkovitosti tržišta kapitala. Objavljivanjem točnih, potpunih i pravovremenih informacija Izdavatelj pridonosi izgradnji, odnosno povećanju povjerenja ulagatelja u tržište kapitala. Protivnim postupanjem ulagateljima se onemogućava donošenje informiranih odluka o ulaganju u dionice Izdavatelja, a posljedično se ugrožava i uredno funkcioniranje tržišta kapitala.

**VI.** Slijedom svih činjenica i okolnosti navedenih u točkama IV.1. do IV.5. i V. ove Odluke, Burza je radi procjene primjernosti izricanja mjere prestanka uvrštenja Izdavatelju, kao mjere zaštite tržišta, dana 16.05.2024. godine sazvala Odbor za mjere zaštite tržišta (dalje u tekstu: Odbor) i zatražila od Odbora donošenje preporuke za izricanje mjere zaštite tržišta Izdavatelju. Pri tome Burza je istaknula mišljenje da bi zbog višegodišnjeg kontinuiteta i opetovanog kršenja pojedinih obveza propisanih Zakonom i Pravilima Burze te otežane komunikacije s Izdavateljem, opisana postupanja Izdavatelja predstavljala kršenje koje opravdava izricanje mjere prestanka uvrštenja, kao mjere zaštite tržišta.

U razmatranju konkretnog predmeta, Odbor je kao važnu okolnost uzeo da Izdavatelj očito ne ispunjava svoje obveze propisane Pravilima Burze i da ima velik broj mjera zaštite tržišta koje su mu izrečene tijekom posljednjih godina, a mogućnost da se situacija kod Izdavatelja promijeni u budućnosti gotovo da ne postoji. Uzimajući u obzir opisano postupanje Izdavatelja, Odbor je mišljenja da daljnji ostanak Izdavatelja na uređenom tržištu negativno utječe na ugled ostalih izdavatelja na uređenom tržištu koji uredno izvršavaju svoje obveze, ali i ugled Burze kao operatera uređenog tržišta. Posljedično navedenom, Odbor je donio preporuku da se Izdavatelju izrekne mjera prestanka uvrštenja na uređenom tržištu kao mjera zaštite tržišta.

**VII.** Članak 340. stavak 2. Zakona propisuje da je Burza dužna donijeti odluku o isključenju iz trgovanja financijskog instrumenta, kada to zahtijeva zaštita ulagatelja ili taj financijski instrument više ne udovoljava pravilima burze, kao i u slučaju postojanja potrebe da se podrže ciljevi obustave ili isključenja temeljnog financijskog instrumenta kojega je burza već privremeno obustavila ili isključila.

Člankom 152. točka 5. Pravila Burze propisano je da uvrštenje prestaje kada izdavatelj ne ispunjava obveze nakon uvrštenja propisane Pravilima Burze. U članku 158. stavak 1. Pravila Burze određeno je da u slučaju iz članka 152. točka 5. Pravila Burze, Burza u pravilu donosi odluku o prestanku uvrštenja na način propisan poglavljem 4.7.2. Pravila Burze, osim ako okolnosti slučaja zahtijevaju drugačije, dok je stavkom 2. definirano da neovisno o stavku 1. Burza može donijeti odluku o prestanku uvrštenja kao mjeru zaštite tržišta sukladno poglavljima 10.3.5. i glavi 10.4 Pravila Burze. Stavak 3. istog članka propisuje da u slučaju iz stavka 1. ovoga članka uvrštenje prestaje istekom razdoblja od 1 (jednog) mjeseca od dana donošenja odluke o prestanku uvrštenja, osim ako okolnosti slučaja zahtijevaju drugačije.

Člankom 287. Pravila Burze određeno je da Burza može izdavatelju izreći neku od mjera zaštite tržišta, ako izdavatelj krši odredbe Pravila Burze i/ili drugih akata Burze. Sukladno članku 289. točka 4. Pravila Burze jedna od mjera zaštite tržišta koju Burza može izreći izdavatelju je prestanak uvrštenja. Odredbom članka



ZAGREBAČKA  
BURZA

Zagreb Stock Exchange

294. stavak 1. Pravila Burze propisano da se prestanak uvrštenja kao mjera zaštite tržišta izriče u slučajevima kada izdavatelj ne izvršava obveze nakon uvrštenja, propisane Pravilima i drugim aktima Burze.

Stavak 2. istog članka Pravila Burze propisuje da se prestanak uvrštenja u pravilu donosi sukladno odredbama poglavlja 4.7.2. Pravila Burze, dok stavak 3. definira da odredba stavka 2. ne isključuje pravo Burze na izricanje prestanka uvrštenja, bez provođenja periodičnog pregleda, sukladno odredbama Glave 10.3 Pravila Burze.

Člankom 295. stavak 1. Pravila Burze propisano je da će prilikom odlučivanja o izricanju mjere zaštite tržišta izdavatelju Burza uzeti u obzir sve okolnosti slučaja, eventualna ranija kršenja Pravila i drugih akata Burze od strane izdavatelja te mišljenje ili preporuku Odbora za mjere zaštite tržišta. Člankom 297. Pravila Burze određeno je da će Burza nakon provedenog postupka utvrđivanja činjenica i okolnosti vezanih za utvrđivanje pravog stanja stvari, zatražiti donošenje mišljenja ili preporuke Odbora za mjere zaštite tržišta o konkretnom slučaju, osim ako je isti odlučivao u činjenično istoj ili sličnoj stvari.

U skladu s člankom 296. Pravila Burze, Burza će omogućiti izdavatelju izjašnjavanje o svim činjenicama i okolnostima važnim za rješavanje stvari, osim ako pravo stanje stvari može utvrditi na temelju podataka kojima raspolaže. S obzirom na utvrđeno činjenično stanje, preporuku Odbora za mjere zaštite tržišta, razinu ozbiljnosti i učinke kršenja Pravila Burze na ulagatelje te uredno funkcioniranje tržišta, Burza je ocijenila da je u konkretnom slučaju primjerena mjera za opisano postupanje Izdavatelja prestanak uvrštenja.

**VIII.** Uzimajući u obzir sve navedeno, a naročito okolnost da kontinuirano neispunjavanje obveza transparentnosti propisanih Pravilima Burze od strane Izdavatelja dovodi do narušavanja standarda transparentnosti propisanih za uređeno tržište te da isto može uzrokovati značajnu štetu interesima ulagatelja i urednom funkcioniranju tržišta, u cilju zaštite ulagatelja i osiguranja integriteta tržišta odlučeno je kao u izreci ove Odluke.

U skladu s člankom 158. stavak 3. Pravila Burze uvrštenje će prestati istekom razdoblja od jednog mjeseca od dana donošenja odluke o prestanku uvrštenja.

U skladu s člankom 154. stavak 4. Pravila Burze s danom prestanka uvrštenja na uređenom tržištu prestaje važiti i Ugovor o uvrštenju.

Sukladno članku 340. stavak 3. Zakona i članku 154. stavak 3. Pravila Burze, ova Odluka će se objaviti na internetskim stranicama Burze.

Oznaka: OU/2024-095

Tomislav Gračan

član Uprave





**ZAGREBAČKA  
BURZA**

*Zagreb Stock Exchange*

Dostaviti:

1. Izdavatelj
2. Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, Zagreb, Franje Račkoga 6
3. Središnje klirinško depozitarno društvo d.d., Zagreb, Heinzelova 62a
4. SKDD-CCP Smart Clear d.d., Zagreb, Heinzelova 62a
5. Odjel tržišta, ovdje
6. Knjiga odluka Uprave, ovdje