



**REPUBLIKA HRVATSKA  
ZAGREBAČKA BURZA d.d.  
ZAGREB**

Klasa: UP/I-451-01/17-01/44

Urbroj: 536-17-4

Zagreb, 30. listopada 2017. g.

Na temelju čl. 311. Zakona o tržištu kapitala (NN 88/08, 146/08, 74/09, 54/13, 159/13, 18/15, 110/15 i 123/16), čl. 48. i 49. Zakona o općem upravnom postupku (NN 47/09) te čl. 98. st. 2. i čl. 100. st. 1. do 4. Pravila Burze, Uprava Zagrebačke burze d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a/22 (u daljem tekstu: Burza), u postupku prijelaza dionica društva MAGMA d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Baštijanova 52/a, iz Službenog tržišta na Redovito tržište, donijela je dana 30. listopada 2017. godine sljedeće:

**RJEŠENJE**

1. Određuje se prelazak 4.874.160 redovnih dionica društva MAGMA d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Baštijanova 52/a, pojedinačnog nominalnog iznosa od 10,00 HRK, oznake: MGMA, ISIN: HRMGMARA0005, iz Službenog tržišta na Redovito tržište Zagrebačke burze.
2. Prijelaz na Redovito tržište provest će se dana 13. studenog 2017. godine.
3. Prvi dan trgovanja financijskim instrumentima iz točke 1. ovog Rješenja na Redovitom tržištu je 13. studeni 2017. godine.
4. Ovo Rješenje objavit će se na internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d.

**Obrazloženje**

I. Društvo MAGMA d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Baštijanova 52/a (dalje u tekstu: Izdavatelj) je Izdavatelj dionica uvrštenih u Prvu kotaciju od 03. kolovoza 2007. godine. Sukladno odredbi članka 592. stavak 5. Zakona o tržištu kapitala (NN 88/08, dalje: Zakon) vrijednosni papiri uvršteni u prvu kotaciju na temelju Zakona o tržištu vrijednosnih papira (NN 84/02 i 138/06) od dana stupanja na snagu ovog Zakona, smatraju se uvrštenim na službeno tržište u skladu s odredbama Zakona, dakle, od 01. siječnja 2009. godine.

Uvrštenjem financijskih instrumenata na Službeno tržište, koje predstavlja segment uređenog tržišta, Izdavatelj se obvezuje na ispunjavanje obveza transparentnosti sukladno Zakonu, Pravilima i drugim aktima Burze te drugim primjenjivim propisima. Svrha objavljivanja informacija o izdavatelju jest da se ulagateljima osiguraju sve potrebne informacije za donošenje odluke o ulaganju u vrijednosne papire tog izdavatelja.

II. Burza u okviru svojih Zakonom propisanih nadležnosti mora primjenjivati učinkovite postupke za provjeru zadovoljavaju li izdavatelji prenosivih vrijednosnih papira koji su uvršteni na uređeno tržište, odredbe propisane Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona u svezi informacija koje se obvezno objavljuju u skladu s odredbama Zakona i Pravila Burze. Postupajući na temelju članka 329. st. 2. Zakona i članka 100 st. 1. Pravila, Burza je utvrdila da Izdavatelj kontinuirano, kroz dulji vremenski period, od 2012. godine do 2017. godine ne ispunjava obveze transparentnosti nakon uvrštenja, i to kako slijedi:

U **2012. godini** Izdavatelju su izrečene mjere zaštite tržišta, i to:

- 01. listopada 2012. godine (Oznaka: OU/2012-282) zbog neispunjavanja obveza transparentnosti i neočitovanja na upite Burze o medijskim napisima i pokretanju dražbi uravnoteženja, te
- 22. studenog 2012. godine (Oznaka: OU/2012-326) zbog neispunjavanja obveze objave javnosti tromjesečnog financijskog izvještaja za treće tromjesečje 2012. godine u propisanom roku.

u **2013. godini** Izdavatelju su izrečene mjere zaštite tržišta, i to:

- 28. lipnja 2013. godine (OU/2013-132) zbog neispunjavanja obveza transparentnosti odnosno zato jer Izdavatelj nije bez odlaganja, po završetku ročišta za glasovanje o planu restrukturiranja, objavio javnosti informaciju o ishodu predmetnog ročišta, a koja informacija predstavlja povlaštenu informaciju u smislu čl. 455. st. 1. Zakona, te
- 13. rujna 2013. godine (OU/OU/2013-229) zbog neispunjavanja obveze objave javnosti tromjesečnog financijskog izvještaja za drugo tromjesečje 2013. godine.

Također, utvrđeno je da Izdavatelj nije ispunjavao svoje financijske obveze prema Burzi u vezi održavanja uvrštenja, čime je Izdavatelj prekršio odredbu članka 113. Pravila koja propisuje da je izdavatelj za vrijeme trajanja uvrštenja dužan plaćati Burzi naknadu za održavanje uvrštenja sukladno cjeniku.

Izdavatelju je **2014. godine** izrečena mjera zaštite tržišta zbog povrede obveze transparentnosti od strane Izdavatelja, te je utvrđeno da isti nije ispunjavao svoje financijske obveze prema Burzi, čime je Izdavatelj prekršio odredbu članka 113. Pravila.

Nadalje, **2015. godine** Izdavatelju je izrečena mjera zaštite tržišta zbog povrede obveze transparentnosti od strane Izdavatelja te je utvrđeno da isti ne ispunjava svoje financijske obveze prema Burzi, čime je Izdavatelj prekršio odredbu članka 113. Pravila.

U **2016. godini** Izdavatelju je izrečena mjera zaštite tržišta zbog povrede obveze transparentnosti te je utvrđeno da Izdavatelj ne ispunjava svoje financijske obveze prema Burzi, čime je Izdavatelj prekršio odredbu članka 105. Pravila Burze.

U **2017. godini** Burza je dopisom od 02. ožujka 2017. godine dodatno pozvala Izdavatelja na ispunjavanje svojih obveza, no utvrđeno je da je recentno postupanje Izdavatelja i dalje usmjereno na izbjegavanje obveza i postupanje protivno odredbama Zakona, Pravila Burze te drugih primjenjivih propisa. Nastavno, Izdavatelju je izrečena mjera zaštite tržišta koja je uključivala javnu opomenu i novčanu kaznu u visini od 15.000,00 HRK od 10. travnja 2017. godine (OU/2017-34) zbog neispunjavanja obveza objave javnosti financijskih izvještaja sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala i Pravilima Burze, te zbog neispunjavanja financijskih obveza prema Burzi.

**III.** Članak 100. st. 2. Pravila Burze propisuje da ako Burza na 2 (dva) uzastopna periodična pregleda utvrdi da izdavatelj, odnosno dionice, ne ispunjavaju uvjete za uvrštenje na odgovarajući segment uređenog tržišta i/ili da izdavatelj ne ispunjava obveze nakon uvrštenja propisane ovim Pravilima za Službeno ili Vodeće tržište, pokrenut će postupak prelaska dionica iz višeg u niži segment uređenog tržišta.

Sukladno čl. 100. st. 2. u vezi sa st. 3. Burza je dana 06. listopada 2017. godine od Izdavatelja zatražila da se pisanim putem očituje o radnjama koje namjerava poduzeti u cilju ispunjavanja propisanih obveza nakon uvrštenja i podmirenja financijskih obveza prema Burzi.

Dana 26. listopada 2017. godine Burza je zaprimila očitovanje Izdavatelja u kojem Izdavatelj kratko navodi da je suglasan s prelaskom dionica Izdavatelja iz Službenog na Redovito tržište.

**IV.** Razmatrajući postupanje Izdavatelja u cjelini, Burza je utvrdila sljedeće bitne okolnosti:

- Izdavatelj nije ispunjavao propisane obveze transparentnosti,
- Izdavatelj nije ispunjavao financijske obveze prema Burzi.

**V.** Sukladno članku 3. st. 1. Ugovora o uvrštenju vrijednosnih papira sklopljenog dana 03. kolovoza 2007. godine s Burzom, Izdavatelj se obvezao da će poštovati i ispunjavati sve obveze koje za njega kao Izdavatelja vrijednosnih papira koji su uvršteni na burzu proizlaze iz akata Burze i propisa Republike Hrvatske glede uvrštenja i održavanja uvrštenja vrijednosnih papira. Također, sukladno st. 2. istog članka navedenog Ugovora o uvrštenju vrijednosnih papira Izdavatelj se obvezao Burzi plaćati naknadu za uvrštenje i održavanje uvrštenja vrijednosnih papira sukladno važećem cjeniku Burze.

Člankom 126. Pravila Burze propisano je da je izdavatelj dionica uvrštenih na Službeno tržište dužan nakon uvrštenja ispunjavati sve obveze propisane za izdavatelje čije su dionice uvrštene na Redovito tržište te dodatne obveze propisane Pravilima Burze.

Obveze izdavatelja dionica uvrštenih na Redovito tržište određene su u članku 111. Pravila Burze te isti navodi da je izdavatelj dužan dostaviti Burzi sve informacije čije je objavljivanje javnosti propisano Zakonom o tržištu kapitala, Uredbom (EU) br. 596/2014, drugim propisima i ovim Pravilima te svaku značajnu promjenu u svezi objavljenih informacija, odmah nakon što je do te promjene došlo.

Članak 264. st. 1. Pravila Burze navodi da Burza provodi nadzor izdavatelja i financijskih instrumenata uvrštenih na uređeno tržište radi utvrđivanja ispunjava li izdavatelj, odnosno financijski instrument, uvjete za uvrštenje na uređeno tržište i/ili ispunjava li izdavatelj obveze nakon uvrštenja propisane ovim Pravilima.

Člankom 98. st. 2. u vezi s čl. 100. st. 1. Pravila Burze određeno je da će Burza svakih 6 (šest) mjeseci izvršiti periodični pregled radi utvrđivanja ispunjavaju li izdavatelji, odnosno dionice, uvjete za uvrštenje na odgovarajući segment uređenog tržišta i/ili ispunjava li izdavatelj obveze nakon uvrštenja za Službeno ili Vodeće tržište propisane ovim Pravilima, a st. 4. istog članka propisuje da u slučaju neispunjavanja uvjeta i/ili obveza nakon uvrštenja na 2 (dva) uzastopna periodična pregleda, Burza može donijeti odluku o prelasku dionica iz višeg u niži segment uređenog tržišta, odnosno odluku o prestanku uvrštenja, osim ako ocijeni da bi prestanak uvrštenja mogao uzrokovati znatnu štetu interesima ulagatelja ili urednom funkcioniranju tržišta.

Člankom 311. Zakona o tržištu kapitala propisano je da se na odlučivanje burze o uvrštenju financijskih instrumenata na redovito tržište, na odgovarajući način primjenjuju odredbe Zakona o općem upravnom postupku, ako ovim Zakonom nije drukčije određeno. Odredbom članka 48. Zakona o općem upravnom postupku propisano je da se upravna stvar može riješiti neposredno, a člankom 49. da službena osoba može neposredno riješiti upravnu stvar u postupku koji je pokrenut po službenoj dužnosti ako se pravo stanje stvari može utvrditi na temelju službenih podataka kojima raspolažu javnopravna tijela, a nije potrebno posebno izjašnjenje stranke radi zaštite njezinih prava ili pravnih interesa.

**VI.** Slijedom svega navedenog, utvrđeno je da Izdavatelj kroz dulji vremenski period nije ispunjavao propisane obveze transparentnosti nakon uvrštenja, kao i svoje financijske obveze prema Burzi, na što je Burza višekratno upozoravala Izdavatelja i izricala mu mjere zaštite tržišta.

Također, pokušaji djelovanja na Izdavatelja, putem izricanja mjera zaštite tržišta, da prestane s kršenjem Pravila Burze i postupanjem protivno interesima ulagatelja nisu doveli do postupanja Izdavatelja u skladu s propisanim obvezama transparentnosti, iz čega se može zaključiti da se radi o kontinuitetu u ponašanju Izdavatelja, odnosno višekratnom, ponavljajućem kršenju Pravila Burze.

Nadalje, imajući u vidu opisano ponašanje Izdavatelja, Burza je razmatrala i mogućnost izricanja najstrože mjere – prestanka uvrštenja, ali je u predmetnom slučaju ocijenila da bi prestanak uvrštenja mogao uzrokovati znatnu štetu interesima ulagatelja.

Uzimajući u obzir sve navedeno, a naročito okolnost da kršenje obveza transparentnosti od strane Izdavatelja dovodi do narušavanja standarda transparentnosti propisanih za Službeno tržište, kao i do narušavanja povjerenja investicijske javnosti, u cilju osiguravanja integriteta uređenog tržišta i povjerenja u tržište kapitala, odlučeno je kao u izreci ove Odluke.

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

Ivana Gažić  
predsjednica Uprave

Tomislav Gračan  
član Uprave

Dostaviti:

1. Izdavatelj
2. Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, Zagreb, Miramarska 24b
3. Središnje klirinško depozitarno društvo d.d., Zagreb, Heinzelova 62a
4. Odjel tržišta, ovdje