

**Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske**  
**Zagreb, Bogovićeva 1a**

**IZVJEŠĆE O RADU ZA 1999. GODINU**  
**I PRVIH ŠEST MJESECI 2000. GODINE**

**Listopad 2000.**

## SADRŽAJ

<b>1. Pravni položaj, zadaci i organizacija Komisije</b>	
1.1. Osnivanje	3
1.2. Pravni položaj	3
1.3. Svrha i zadaci Komisije	4
1.4. Odjeli Komisije, shema i rad na organizaciji	5
1.5. Zaposleni u Komisiji	6
<b>2. Rad Komisije u 1999. godini i prvih šest mjeseci 2000. godine</b>	
2.1. Izrada prijedloga zakonskih i podzakonskih akata	10
2.2. Praćenje izdavanja vrijednosnih papira	14
2.3. Praćenje investicijskih fondova	49
2.4. Uređenje tržišta – izdavanje dozvola društvima i ovlaštenim posrednicima, burzama, uređenim javnim tržištima	75
2.5. Nadzor	89
2.6. Međunarodne aktivnosti	95
2.7. Aktivnosti Komisije na području širenja znanja o tržištu kapitala u Republici Hrvatskoj	98
2.8. Aktivnosti Komisije u svezi s problemom 2000. godine	106
<b>3. Stanje tržišta kapitala u 1999. godini i prvih šest mjeseci 2000. godine</b>	
3.1. Tržište kapitala u 1999. godini	107
3.2. Tržište kapitala u prvih šest mjeseci 2000. godine	121
3.3. Središnja depozitarna agencija	132
<b>4. Financijsko izvješće</b>	
4.1. Financijsko izvješće za 1999. godinu	139
4.2. Financijsko izvješće za prvih šest mjeseci 2000. godine	143
<b>5. Privitci</b>	
5.1. Popis privitaka	146

## **1. PRAVNI POLOŽAJ, ZADACI I ORGANIZACIJA KOMISIJE**

### **1.1. OSNIVANJE**

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske (u daljnjem tekstu: Komisija) osnovana je Zakonom o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (Narodne novine, br. 107/95 i 142/98, u daljnjem tekstu: Zakon). Hrvatski državni sabor je temeljem odredbi članka 6. Zakona, a na prijedlog Vlade Republike Hrvatske, svojom odlukom od 11. listopada 1996. godine imenovao tri člana Komisije. Imenovani su: Ivica Smiljan na mandat od 6 godina, mr. sci. Ante Gašparović na mandat od 4 godine i Ivo Šulenta na mandat od 4 godine. Vlada Republike Hrvatske je također sukladno odredbi čl. 6 navedenog zakona imenovala Ivicu Smiljana predsjednikom Komisije svojim rješenjem od 31. listopada 1996. godine. Predsjednik Komisije imenovao je za zamjenike predsjednika mr. sci. Antu Gašparovića i Ivu Šulentu. Hrvatski državni sabor je na prijedlog Vlade Republike Hrvatske svojom odlukom od 3. listopada 1997. godine imenovao dva člana Komisije. Imenovani su: mr. sci. Ante Rončević i Ivan Erdelez na mandat od 2 godine. Odlukom Zastupničkog doma Hrvatskog državnog sabora od 1. listopada 1999. godine, mr. sci. Ante Rončević i Ivan Erdelez ponovno su imenovani za članove Komisije na mandat od 2 godine.

### **1.2. PRAVNI POLOŽAJ**

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske je stalna, neovisna pravna osoba osnovana Zakonom o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima radi uređivanja i nadziranja izdavanja vrijednosnih papira i trgovanja vrijednosnim papirima. U obavljanju poslova utvrđenih zakonom Komisija je samostalna i neovisna te odgovara Hrvatskom državnom saboru, koji i imenuje članove Komisije. Sastoji se od pet članova od kojih jedan obnaša obveznost predsjednika Komisije, a dva obveznost zamjenika predsjednika Komisije. Članovi Komisije obnašaju obveznost članstva profesionalno i ne mogu biti članovi uprave, nadzornih i upravnih odbora ni drugih tijela izdavatelja vrijednosnih papira, niti obavljati drugu službu ili posao koji bi mogli utjecati na njihovu samostalnost, nepristranost i neovisnost. Komisija donosi odluke na sjednicama. Odluke se donose većinom od 3 glasa. Tijekom 1999. godine Komisija je ukupno održala 44 sjednice, a u prvih 6 mjeseci 2000. godine 22 sjednice. Svakoj sjednici obvezno moraju prisustvovati predsjednik ili zamjenik predsjednika Komisije. Akti koje donosi Komisija su konačni. Protiv tih akata nema redovnog pravnog lijeka (nema mjesta žalbi) u upravnom postupku, već se može pokrenuti upravni spor.

### 1.3. SVRHA I ZADACI KOMISIJE

Osnovna svrha postojanja Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske je efikasna regulacija i nadzor tržišta vrijednosnih papira u Republici Hrvatskoj, u cilju njegova rasta i razvoja. Komisija ima u svom djelokrugu čitav niz obveza i aktivnosti koje mora obavljati. Tako Komisija:

- donosi propise o provedbi Zakona kada je za to ovlaštena
- izdaje dozvole i odobrenja kada je za to ovlaštena Zakonom
- nadgledava poštivanje pravila uobičajene trgovine i lojalnog natjecanja u trgovini vrijednosnim papirima
- provodi nadzor nad društvima za poslovanje vrijednosnim papirima, burzama, uređenim javnim tržištima, izdatnicima vrijednosnih papira, bankama u dijelu poslova koje obavljaju na tržištu vrijednosnih papira, investicijskim fondovima i društvima za upravljanje investicijskim fondovima u svezi s obavljanjem poslova koji se odnose na vrijednosne papire i na druge poslove određene Zakonom
- organizira, poduzima i nadgleda mjere kojima se osigurava učinkovito funkcioniranje tržišta vrijednosnih papira i zaštita investitora
- vodi knjige i registre u skladu s odredbama Zakona
- surađuje sa srodnim organizacijama u inozemstvu
- daje informacije i širi znanje o načelima na kojima počiva djelovanje tržišta vrijednosnih papira
- donosi pravilnike i naredbe kojima se uređuju funkcioniranje i rad središnje depozitarne agencije i ostala pitanja u svezi s nematerijaliziranim i imobiliziranim vrijednosnim papirima
- propisuje obvezni sadržaj informacija koje moraju biti objavljene svim dioničarima i javnosti od strane osoba koje obavljaju distribuciju vrijednosnih papira javnom ponudom
- utvrđuje opće uvjete koje moraju zadovoljiti svi oni koji se profesionalno bave trgovanjem vrijednosnim papirima
- obavlja nadzor nad poslovanjem investicijskih fondova i društava za upravljanje investicijskim fondovima
- odobrava osnivanje privatizacijskih investicijskih fondova i obavlja nadzor nad poslovanjem privatizacijskih investicijskih fondova
- odlučuje o zahtjevu privatizacijskih investicijskih fondova da nastave djelovanje kao zatvoreni fond
- nadzire postupanje sudionika u postupku za preuzimanje dioničkih društava
- poduzima ostale mjere i obavlja druge poslove u skladu sa zakonskim ovlaštenjima.

#### 1.4. ODJELI KOMISIJE, SHEMA I RAD NA ORGANIZACIJI

Od početka svog djelovanja Komisija je intenzivno radila na unutarnjem organizacijskom ustrojavanju u cilju pronalaženja optimalne organizacijske strukture, radi što funkcionalnijeg i ekonomičnijeg obavljanja poslova iz svog djelokruga. Opći okviri unutarnjeg ustrojstva dani su u Statutu Komisije (Narodne novine, br. 75/97) na kojeg je Vlada Republike Hrvatske dala suglasnost na sjednici održanoj 3. srpnja. 1997. godine. Organizacijska struktura Komisije postavljena je na način da Komisija ima odjele, službe i tajništvo, i to:

- a) Odjel za uređenje tržišta vrijednosnih papira
- b) Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira
- c) Odjel za praćenje investicijskih fondova
- d) Odjel za nadzor
- e) Tajništvo Komisije
- f) Pravnu službu i
- g) Službu računovodstva.

U odjelima Komisije obavljaju se stručni poslovi u svezi s izradom propisa, izdavanjem dozvola i odobrenja, nadgledanjem i promicanjem tržišta vrijednosnih papira, nadziranjem subjekata tržišta vrijednosnih papira, vođenjem knjiga i registara, suradnjom sa srodnim organizacijama, informiranjem i širenjem znanja o načelima tržišta vrijednosnih papira te drugi stručni poslovi iz djelokruga Komisije.

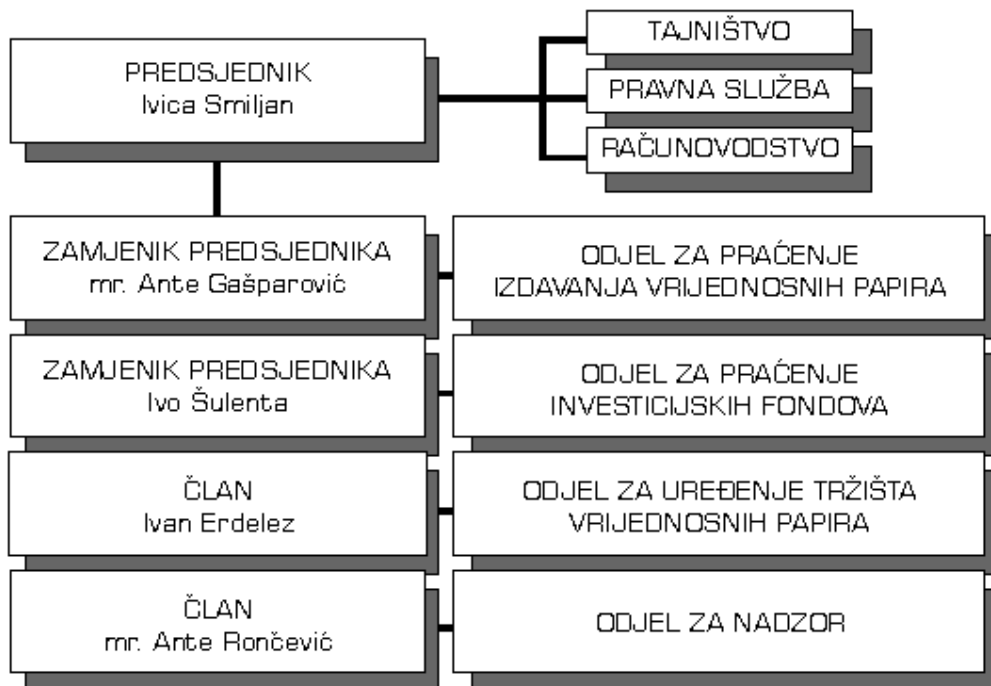
**Tajništvo** Komisije priprema sjednice Komisije, organizira funkcioniranje njezina sustava, razvija norme radnih postupaka, organizira i vodi uredsko poslovanje, obavlja opće poslove u svezi s komuniciranjem Komisije s javnošću i srodnim tijelima u inozemstvu, radi poslove u svezi s oblikovanjem i provođenjem kadrovske politike te obavlja i sve ostale poslove vezane za djelovanje Komisije.

**Pravna služba** prati pravnu regulativu i praksu u okviru djelokruga Komisije, sudjeluje u izradi njezinih akata, obavlja sve pravne poslove u svezi s građanskopravnim i upravnim sporovima i drugim sudskim postupcima koje je Komisija ovlaštena pokrenuti ili u njima sudjelovati te obavlja druge pravne poslove za potrebe Komisije.

**Služba računovodstva** obavlja poslove računovodstva Komisije.

**Predsjednik Komisije** rukovodi sjednicama Komisije, koordinira rad Komisije i zastupa Komisiju kao pravnu osobu u pravnom prometu. Ostali članovi Komisije zaduženi su za učinkovito funkcioniranje pojedinih odjela. Na čelu tajništva je tajnik Komisije, na čelu odjela su načelnici odjela, a na čelu službi su načelnici službi. Tajnik Komisije te načelnici odjela i službi odgovaraju za svoj rad članovima Komisije.

### Shema Komisije



### 1.5. ZAPOSLENI U KOMISIJI

U Komisiji je, uključujući i članove, zaključno s 31. prosinca 1999. godine bilo zaposleno 26 zaposlenika, a sa 30. lipnja 2000. godine broj zaposlenika nije se mijenjao. Iako postoje realne potrebe za zapošljavanjem novih zaposlenika, zbog nedostatka prostora na postojećoj lokaciji prisutan je problem njihova smještaja. Komisija se nadala da će se ovaj problem riješiti preseljenjem u prostorije na adresi Ksaver 200, u Zagrebu, koje je Komisija za stambeni i poslovni prostor Vlade Republike Hrvatske Odlukom od 11. lipnja 1998. godine dodijelila Komisiji za vrijednosne papire Republike Hrvatske. S obzirom na činjenicu da zatečeno stanje dodijeljenog prostora nije udovoljavalo minimumu tehničkih preduvjeta koji su potrebni da bi se osiguralo funkcionalno djelovanje, Komisija je, nakon što je prethodno obavila sve potrebne predradnje sukladno Zakonu o nabavi roba, usluga i ustupanju radova (Narodne novine, br.142/97), nužne u postupku javnog nadmetanja, izabrala

najpovoljnijeg ponuđača za izvođenje i za nadzor radova te osigurala potrebna sredstva, krenula u adaptaciju navedenog prostora. Nakon što su radovi na adaptaciji objekta na Ksaveru privedeni kraju, Povjerenstvo za upravljanje imovinom Vlade Republike Hrvatske donijelo je 27. lipnja 2000. godine Odluku kojom se stavlja van snage Odluka o dodjeli navedenog prostora Komisiji. Komisija je nakon toga Povjerenstvu za upravljanje imovinom Vlade Republike Hrvatske uputila molbu da se donesena odluka preispita, uzimajući u obzir činjenicu da se unutar poslovnog kompleksa na adresi Ksaver 200 nalaze Zagrebačka burza i Središnja depozitarna agencija, čiji rad Komisija sukladno odredbama Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnih papira nadzire i s kojima gotovo svakodnevno surađuje radi unapređenja uvjeta na tržištu kapitala u Republici Hrvatskoj. Isto tako, problem prostora ostaje i nadalje limitirajući čimbenik u radu Komisije.

Postojeća struktura zaposlenih u Komisiji u skladu je sa strategijom kadrovske politike da zapošljava kvalitetne i visokoobrazovane stručne kadrove. Tako su u Komisiji trenutno zaposlena 4 magistra znanosti, 17 osoba s visokom stručnom spremom te 5 osoba sa srednjom stručnom spremom. Komisija posvećuje veliku pažnju stalnom obrazovanju svojih zaposlenika. Stjecanja iskustva članova i zaposlenika Komisije provodena su i kroz pohađanje edukativnih seminara, kako u zemlji tako i u inozemstvu. Bitno je pripomenuti da je oko 90% troškova putovanja u inozemstvo financirano iz sljedećih izvora:

- nepovratna sredstva Know How fonda (fond Vlade Velike Britanije), kojima se financiralo pohađanje seminara u Velikoj Britaniji
- nepovratna sredstva USAID-a (United States Agency for International Development - Agencija Vlade Sjedinjenih Američkih Država za međunarodni razvoj), kojima su se financirali seminari u Sjedinjenim Američkim Državama i Poljskoj
- sredstva zajma Svjetske banke za razvoj tržišta kapitala.

Članovi i zaposlenici Komisije prisustvovali su tijekom izvještajnog razdoblja brojnim stručnim seminarima održanim u inozemstvu, koji su bili organizirani od strane relevantnih međunarodnih institucija na temu tržišta kapitala te njegove regulacije i nadzora.

Pokazalo se da je važnost pohađanja takvih stručnih seminara velika, jer se na njima pored teorijskih i praktičnih tema koje se obrađuju, u osobnim kontaktima s ostalim sudionicima razmjenjuju međusobna iskustva u dostignućima pojedinih država u razvoju tržišta kapitala, što u ukupnosti pridonosi stvaranju cjelovite slike kojim putevima treba ići, a koje puteve izbjegavati u cilju postizanja što učinkovitijeg i transparentnijeg tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj.

**Seminari kojima su prisustvovali članovi i zaposlenici Komisije tijekom 1999. godine**

Red. br.	Naziv seminara	Mjesto održavanja	Datum održavanja
1.	Forum investitora srednje i istočne Europe	Beč, Austrija	18.-20.1.
2.	Savjetovanje HORRS-a	Opatija	20.-22.1.
3.	Manipulacija cijenama na tržištu kapitala	Zagreb	22.-25.3.
4.	Razvoj tržišta vrijednosnica	Washington, SAD	10.-25.4.
5.	Regulacija i nadzor u globalizaciji tržišta kapitala	Varšava, Poljska	14.-16.4.
6.	Razvoj tržišta kapitala	Istambul, Turska	13.-16.5.
7.	Godišnja skupština IOSCO-a	Lisabon, Portugal	22.-28.5.
8.	Nadzor tržišta kapitala	Washington, SAD	22.-30.5.
9.	Poslovanje privatizacijskih investicijskih fondova	Varaždin	21.5.
10.	34. konferencija Hrvatske zajednice računovođa i financijskih djelatnika	Pula	9.-12.6.
11.	Reforme financijskih sustava	Istambul, Turska	14.-17.6.
12.	Obveze izdavatelja vrijednosnih papira	Washington, SAD	19.-27.6.
13.	Okrugli stol o korporacijskom upravljanju u Hrvatskoj	Zagreb	29.6.
14.	Regulacija i nadzor tržišta kapitala s posebnim naglaskom na proces kuponske privatizacije	Sarajevo, Federacija Bosne i Hercegovine	srpanj
15.	Prvi susret regulatora tržišta kapitala jugoistočne Europe	Sofija, Bugarska	9.-12.7.
16.	Međunarodni workshop – “Mirovinska reforma u RH”	Zagreb	21.7.
17.	Rad rizičnih fondova i pravni okvir za njihovo djelovanje	Čakovec	23.7.
18.	“Cromoney” – sajam financija i poslovnih mogućnosti	Zagreb	13.-19.9.
19.	Godišnji sastanak Europskog odbora IOSCO-a	Krakov, Poljska	11.-14.9.
20.	Aktualnosti hrvatskog zakonodavstva i pravne prakse	Opatija	3.-5. 11.
21.	Investicijski i mirovinski fondovi	Zagreb	5.11.
22.	Sastanak odbora zemalja u tranziciji IOSCO-a	New Delhi, Indija	21.-24. 11.
23.	Monetarna politika u liberaliziranom financijskom okružju	Beč, Austrija	22.-26.11.
24.	Zakonodavne promjene u promjenljivom svijetu	London, Velika Britanija	29.11.-3.12.



**Seminari kojima su prisustvovali članovi i zaposlenici Komisije u prvih šest mjeseci 2000. godine**

Redni broj	Naziv seminara	Mjesto održavanja	Datum održavanja
1.	Seminar o manipulaciji cijenama na tržištima kapitala	Mauricijus	15.-17.3.
2.	3. Konferencija tržišta u nastajanju i sastanak "Suradnja između tržišta kapitala"	Istanbul, Turska	5.-10.4.
3.	Internacionalni institut za razvoj tržišta kapitala	Washington, SAD	12.-23.4.
4.	Susretu pravnika u gospodarstvu	Opatija	10.-11.5.
5.	Godišnja konferencija IOSCO-a	Sydney, Australija	13.-19.5.

## **2. RAD KOMISIJE U 1999. GODINI I PRVIH ŠEST MJESECI 2000. GODINE**

### **2. 1. IZRADA PRIJEDLOGA ZAKONSKIH I PODZAKONSKIH AKATA**

Komisija je tijekom razdoblja koje je obuhvaćeno ovim izvješćem sustavno radila na izradi zakonskih i podzakonskih akata koji proizlaze iz njene uloge koju ima na tržištu kapitala te danih zakonskih ovlaštenja.

Komisija je u navedenom razdoblju izradila sljedeće pravilnike:

- Pravilnik o obveznom obliku i sadržaju tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća (Narodne novine, br. 28/99, 40/99 i 14/00) – PRIVITAK 1
- Pravilnik o računovodstvenom evidentiranju i financijskim izvješćima društva za upravljanje fondovima i investicijskih fondova (Narodne novine, br. 28/99) – PRIVITAK 2
- Pravilnik o poslovanju društva za poslovanje vrijednosnim papirima kada izvan organiziranog tržišta kupuju dionice privatizacijskih investicijskih fondova (Narodne novine, br. 40/99) – PRIVITAK 3
- Pravilnik o javnoj informacijskoj knjižnici Komisije (Narodne novine, br. 83/99 i 4/00) – PRIVITAK 4
- Pravilnik o trgovanju nematerijaliziranim vrijednosnim papirima uključenim u usluge prijetoja i namire Središnje depozitarne agencije (Narodne novine, br. 83/99) – PRIVITAK 5
- Pravilnik o pohrani dionica koje se vode u računalnom sustavu Središnje depozitarne agencije za potrebe preuzimanja dioničkih društava (Narodne novine, br. 12/00) – PRIVITAK 6
- Pravilnik o tromjesečnim financijskim i poslovnim izvješćima (Narodne novine, br. 38/00) – PRIVITAK 7

#### **Pravilnik o obveznom obliku i sadržaju tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća**

Člankom 73. stavak 1. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima propisano je da su dionička društava koja su veliki poduzetnici u smislu odredbi Zakona o računovodstvu ili imaju više od 100 dioničara ili njihov temeljni kapital iznosi najmanje 30.000.000 kuna, osim dioničkih društava u kojima je Republika Hrvatska jedini dioničar, obvezna izrađivati i u roku od 30 dana od posljednjeg dana u tromjesječju Komisiji dostavljati tromjesečna financijska i poslovna izvješća.

Ovim Pravilnikom propisani su:

- način i razdoblje utvrđivanja ima li dioničko društvo iz prethodnog stavka više od 100 dioničara
- način i rok dostavljanja tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća (u daljnjem tekstu: izvješća)
- koja su društva iz prethodnog stavka obvezna dostavljati Komisiji
- obvezni sadržaj izvješća
- obvezni oblik izvješća
- način na koji će se izvješća učiniti dostupnima javnosti
- primjena odredbi članka 73. Zakona na ona dionička društva čije su dionice uvrštene na burzu ili uređeno javno tržište.

#### **Pravilnik o računovodstvenom evidentiranju i financijskim izvješćima društva za upravljanje fondovima i investicijskih fondova**

Ovim Pravilnikom uređuje se okvir računovodstvenog evidentiranja, obveze izrade te sadržaj financijskih izvješća društva za upravljanje fondovima, zatvorenog i otvorenog investicijskog fonda i privatizacijskog investicijskog fonda.

Računovodstveno evidentiranje transakcija, sadržaj i objavljivanje financijskih izvješća društava za upravljanje fondovima i fondova obavlja se sukladno Zakonu o računovodstvu, Međunarodnim računovodstvenim standardima i Zakonu o investicijskim fondovima te uputstvu koje je prilog ovom Pravilniku i njegov sastavni dio.

#### **Pravilnik o poslovanju društva za poslovanje vrijednosnim papirima kada izvan organizirnog tržišta kupuju dionice privatizacijskih investicijskih fondova**

Po ovom Pravilniku obvezno je postupati društvo za poslovanje vrijednosnim papirima:

- a) kada se obraća dioničarima privatizacijskih investicijskih fondova upućujući im poruku da kupuju dionice koje su izdali privatizacijski investicijski fondovi ili posreduju u prodaji dionica fondova, ili
- b) kada izvan organiziranog tržišta za svoj ili tuđi račun kupi ili proda dionice koje su izdali privatizacijski investicijski fondovi ili posreduje u njihovoj prodaji.

U smislu ovog Pravilnika, organizirano tržište je burza vrijednosnih papira ili uređeno javno tržište vrijednosnih papira.

### **Pravilnik o javnoj informacijskoj knjižnici**

Člankom 73. stavak 3. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima utvrđena je obveza Komisije da izvješća propisana Pravilnikom o obveznom obliku i sadržaju tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća učini dostupnima javnosti na način koji će odrediti pravilnikom.

Člankom 10. stavak 2. navedenog pravilnika propisano je da će uvid u predmetna izvješća biti omogućen u Javnoj informacijskoj knjižnici Komisije, na način i pod uvjetima koji će biti propisani posebnim pravilnikom.

Ovim Pravilnikom propisuju se način i uvjeti pod kojima su izvješća dostupna osobama iz članka 10. stavka 1. Pravilnika.

### **Pravilnik o trgovanju nematerijaliziranim vrijednosnim papirima uključenim u usluge prijeboja i namire Središnje depozitarne agencije**

Ovim Pravilnikom određuje se da društva za poslovanje vrijednosnim papirima smiju putem burze i uređenog javnog tržišta trgovati nematerijaliziranim vrijednosnim papirima koji su uključeni u usluge prijeboja i namire Središnje depozitarne agencije samo ukoliko su njezini članovi.

Pravilnik se primjenjuje i na banku kada ona trguje vrijednosnim papirima sukladno članku 27. stavku 3. i članku 109. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima.

### **Pravilnik o pohrani dionica koje se vode u računalnom sustavu Središnje depozitarne agencije za potrebe preuzimanja dioničkih društava**

Člankom 3. stavak 1. Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava propisano je da pravna ili fizička osoba koja po bilo kojoj osnovi, osim nasljeđivanjem, stekne dionice jednog izdavatelja, a tim stjecanjem broj glasova koji joj pripadaju u glavnoj skupštini izdavatelja prijede 25% od ukupnog broja glasova u glavnoj skupštini izdavatelja, obvezna je o stjecanju odmah obavijestiti Komisiju za vrijednosne papire te u roku od sedam dana od stjecanja objaviti ponudu za preuzimanje, osim u slučajevima iz članka 4. Zakona.

Člankom 15. stavak 1. Zakona propisano je da se dionice koje se u pravnom prometu pojavljuju u obliku elektroničkog zapisa kod depozitara pohranjuju preknjižavanjem s dioničarevog računa na poseban račun otvoren za potrebe pohrane dionica radi prihvaćanja određene ponude za preuzimanje, s kojeg mogu preknjižiti na dioničarev račun u slučaju povlačenja dionica iz pohrane, dok je stavkom

2. istog članka utvrđeno da će Komisija propisati pravila kojima će pobliže urediti pohranu dionica iz stavka 1. predmetnog članka.

Ovim pravilnikom uređuje se postupanje Središnje depozitarne agencije (dalje:depozitar) vezano uz pohranu dionica u slučajevima preuzimanja dioničkih društava čije se dionice vode u računalnom sustavu depozitara.

### **Pravilnik o tromjesečnim financijskim i poslovnim izvješćima**

Ovaj Pravilnik zamijenio je dva prethodna pravilnika, a to su Pravilnik o obveznom obliku i sadržaju tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća i Pravilnik o javnoj informacijskoj knjižnici Komisije.

Na ovaj način željelo se na jednom mjestu propisati što sve tromjesečna financijska i poslovna izvješća trebaju sadržavati te način na koja će ona biti dostupna javnosti i investitorima kojima su i namijenjena. Pravilnikom su također uzete u obzir i specifičnosti obveznika podnošenja izvješća tako da su u pravilniku izrađene posebne tabele za financijske institucije, osiguravajuća društva i dionička društava.

Ovim pravilnikom propisuje se:

- način i razdoblje utvrđivanja ima li dioničko društvo iz članka 73. stavak 1. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (Narodne novine, br. 107/95 i 142/98, dalje: Zakon) više od sto dioničara
- način i rok dostavljanja tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća, koja su društva obvezna dostavljati Komisiji
- obvezni oblik i sadržaj izvješća
- način na koji su ta izvješća dostupna javnosti
- te primjena članka 73. Zakona na ona dionička društva čije su dionice uvrštene na burzu ili uređeno javno tržište.

## 2.2. PRAĆENJE IZDAVANJA VRIJEDNOSNIH PAPIRA

U okviru nadležnosti Odjela za praćenje izdavanja vrijednosnih papira (u daljnjem tekstu: Odjel) nalazi se priprema predmeta u vezi zahtjeva za odobrenje prospekata o izdavanju vrijednosnih papira javnom ponudom i privatnim plasmanom, praćenje primjene Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava te davanje stručnih mišljenja i tumačenja u dijelu obuhvaćenom predmetnim nadležnostima.

### Odobranje prospekata o izdavanju vrijednosnih papira javnom ponudom i privatnim plasmanom

U ovom dijelu svoje nadležnosti Odjel je u 1999. godini za sjednice Komisije pripremio ukupno 13 predmeta, čime je nastavljen trend pada broja zahtjeva za odobrenje prospekata u odnosu na prethodne godine. Osnovni razlog tom smanjenju broja zahtjeva bio je u daljnjem raščišćavanju situacije u bankama, štedionicama i osiguravajućim društvima u Republici Hrvatskoj, koja je, prema mišljenju Komisije, zahtijevala dodatnu detaljnu analizu dokumentacije koju su podnositelji zahtjeva za odobrenje prospekta temeljem zakonskih odredbi dužni priložiti prospektu, određeno pooštavanje kriterija, a također i povećanje (kvantitativno i kvalitativno) dokumentacije koja je potrebna za odobrenje prospekta. Zato su i tijekom ove godine prije svakog odobravanja zahtjeva traženi relevantni podaci od Hrvatske narodne banke, Hrvatskog fonda za privatizaciju, Direkcije za nadzor društava za osiguranje i drugih institucija, a također su obavljane i dodatne druge provjere u okvirima zakonskih nadležnosti Komisije.

Zbog svih navedenih elemenata, tijekom 1999. godine i prvih šest mjeseci 2000. godine Komisija je izdala ukupno dvadeset dva (22) rješenja o odobrenju prospekta o izdavanju dionica, od toga pet (5) javnom ponudom, kako slijedi:

#### EMISIJE DIONICA JAVNOM PONUDOM (1.1.1999. - 31.12.1999.)

Redni broj	Tvrtka	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Temeljni kapital prije izdanja (kn)	Temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Naplaćena pristojba (kn)
1.	HELIOS OSIGURANJE d.d.	9.145.000,00	18.519.400,00	27.664.400,00	9.145,00
2.	SLAVONSKA ŠTEDIONICA d.d.	16.300.000,00	3.700.000,00	*16.800.000,00	16.300,00
3.	ŠTEDIONICA KOVANICA d.d.	3.600.000,00	7.200.000,00	10.800.000,00	3.600,00
		<b>29.045.000,00</b>	<b>29.419.400,00</b>	<b>55.264.400,00</b>	<b>29.045,00</b>

\* uspješnost izdanja veća od 80 % - članak 18.a Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima

**EMISIJE DIONICA JAVNOM PONUDOM (1.1.2000. – 30.6.2000.)**

Redni broj	Tvrtka	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Temeljni kapital prije izdanja (kn)	Temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Naplaćena pristojba (kn)
1.	ŠTEDIONICA ZLATICA d.d.	10.000.000,00	6.300.000,00	16.300.000,00	10.000,00
2.	NEZ. ISTARSKA TELEVIZIJA d.d.	4.000.000,00	3.000.000,00	7.000.000,00	4.000,00
		<b>14.000.000,00</b>	<b>9.300.000,00</b>	<b>23.300.000,00</b>	<b>14.000,00</b>

U navedenom razdoblju sedamnaest (17) prospekata odnosilo se na emisiju dionica privatnim plasmanom, kako slijedi:

**EMISIJE DIONICA PRIVATNIM PLASMANOM (1.1.1999. - 31.12.1999.)**

Redni broj	Tvrtka	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Temeljni kapital prije izdanja (kn)	Temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Naplaćena pristojba (kn)
1.	BOŽJAKOVINA d.d.	35.589.000,00	17.164.800,00	52.753.800,00	17.794,50
2.	ADRIA OSIGURANJE d.d.	3.000.000,00	9.366.400,00	12.366.400,00	6.000,00
3.	GLAS SLAVONIJE d.d.	16.330.200,00	12.863.100,00	29.193.300,00	24.495,30
4.	TRŠČANSKA ŠTED.- BANKA d.d.	61.050.000,00	61.050.000,00	122.100.000,00	61.050,00
5.	OSIGURANJE ZAGREB d.d.	5.707.200,00	11.414.800,00	17.122.000,00	8.560,80
6.	SLAVONIJA OSIGURANJE d.d.	8.086.400,00	11.916.800,00	20.003.200,00	12.129,60
7.	KRAPINSKA ŠTEDIONICA d.d.	3.600.000,00	3.600.000,00	7.200.000,00	5.400,00
8.	SCHOTT BORAL d.d.	11.400.000,00	30.444.000,00	41.844.000,00	17.100,00
9.	VELETRŽNICA MATULJI d.d.	15.035.300,00	370.000,00	15.405.300,00	22.552,98
10.	EUROHERC OSIGURANJE d.d.	6.100.000,00	12.202.000,00	18.302.000,00	9.150,00
11.	BRODSKO POSAV. BANKA d.d.	4.351.200,00	55.884.800,00	60.236.000,00	9.990,00
		<b>170.249.300,00</b>	<b>226.276.700,00</b>	<b>396.526.000,00</b>	<b>194.223,18</b>

**EMISIJE DIONICA PRIVATNIM PLASMANOM (1.1.2000. – 30.6.2000.)**

Redni broj	Tvrtka	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Temeljni kapital prije izdanja (kn)	Temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Naplaćena pristojba (kn)
1.	SILOS-MLINOVI d.d.	10.550.400,00	116.339.600,00	126.890.000,00	15.825,60
2.	VIKTOR LENAC d.d.	68.799.400,00	106.224.000,00	175.023.400,00	68.800,00
3.	VELETRŽNICA OSIJEK d.d.	8.600.000,00	5.630.000,00	14.230.000,00	12.900,00
4.	YTONG CROATIA d.d.	82.507.000,00	40.974.100,00	123.481.100,00	82.507,00
5.	DUBROVAČKA BANKA d.d.	185.000.000,00	0,00	185.000.000,00	0,00
6.	VELETRŽNICA BENKOVAC d.d.	5.010.000,00	110.000,00	5.120.000,00	11.388,50
		<b>360.466.800,00</b>	<b>269.277.700,00</b>	<b>629.744.500,00</b>	<b>191.421,10</b>

Tijekom 1999. godine i prvih šest mjeseci 2000. godine evidentirano je i dvadeset (20) izdavanja dionica privatnim plasmanom kod kojih, sukladno odredbama Zakona i Pravilnika, nije bilo potrebno prethodno odobrenje Komisije, nego samo naknadna informacija, sukladno članku 29. i 30. Pravilnika. Od tih dvadeset izdanja, petnaest (15) je provedeno u 1999. godini, a pet u razdoblju siječanj – lipanj 2000. godine, i to kako slijedi:

**EMISIJE DIONICA PRIVATNIM PLASMANOM (1.1.1999. - 31.12.1999.)****BEZ PRETHODNOG ODOBRENJA PROSPEKTA**

Redni broj	Tvrtka	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Temeljni kapital prije izdanja (kn)	Temeljni kapital nakon izdanja (kn)
1.	VIRŽINIJA d.d.	52.585.200,00	8.186.100,00	60.771.300,00
2.	BRODOGRADILIŠTE KRALJEVICA dd	152.506.800,00	1,00	152.506.801,00
3.	BRODOGRAĐEVNA IND. SPLIT d.d.	805.854.800,00	4.550,00	80.590.030,00
4.	SAVA OSIGURANJE d.d.	11.823.500,00	20.182.500,00	32.006.000,00
5.	RADNIK d.d.	8.349.617,00	24.881.000,00	33.230.617,00
6.	SLAVONSKA BANKA d.d.	74.614.800,00	149.229.600,00	223.844.400,00
7.	ADRIA OSIGURANJE d.d.	8.000.000,00	12.366.400,00	20.366.400,00
8.	SEAF-CROATIA d.d.	8.724.000,00	10.380.000,00	19.104.000,00
9.	PODRAVKA d.d.	78.900.000,00	1.733.908.800,00	1.812.808.800,00
10.	JADRAN Tvornica čarapa d.d.	858.800,00	41.636.100,00	42.494.900,00
11.	TVORNICA DUHANA ZADAR	56.550.000,00	17.862.000,00	74.412.000,00
12.	TLM d.d.	47.746.346,32	487.840.800,00	535.587.146,32
13.	ADDENDA OSIGURANJE d.d.	1.400.000,00	5.400.000,00	6.800.000,00
14.	MESSER CROATIA PLIN d.d.	35.531.600,00	191.589.500,00	227.121.100,00
15.	SAMOBORSKA BANKA d.d.	3.874.200,00	19.370.400,00	23.244.600,00
		<b>1.347.314.663,32</b>	<b>2.722.837.751,00</b>	<b>4.070.152.414,32</b>

**EMISIJE DIONICA PRIVATNIM PLASMANOM (1.1.2000. – 30.6.2000.)****BEZ PRETHODNOG ODOBRENJA PROSPEKTA**

Redni broj	Tvrtka	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Temeljni kapital prije izdanja (kn)	Temeljni kapital nakon izdanja (kn)
1.	NOVI LIST d.d.	5.457.000,00	12.543.000,00	18.000.000,00
2.	OSIGURANJE ZAGREB d.d.	2.878.000,00	17.122.000,00	20.000.000,00
3.	CONVEST BANKA d.d.	3.420.000,00	57.000.000,00	60.420.000,00
4.	SPLITSKA BANKA d.d.	43.478.300,00	320.000.000,00	363.478.300,00
5.	TLM d.d.	47.746.346,32	448.578.453,68	496.324.800,00
		<b>102.979.646,32</b>	<b>855.243.453,68</b>	<b>958.223.100,00</b>

Iz navedenih podataka proizlazi da ukupna vrijednost emisija dionica u 1999. godini iznosi 1.540.901.763,32 kn, a u prvih šest mjeseci tekuće godine 475.646.446,32 kn. Podjela na emisije dionica javnom ponudom i privatnim plasmanom razvidna je iz sljedećih tablica:

**UKUPNA VRIJEDNOST EMISIJA U 1999. GODINI**

	Ukupna vrijednost emisija (kn)	Ukupni temeljni kapital prije izdanja (kn)	Ukupni temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Ukupno pristojbe (kn)
<b>JAVNA PONUDA</b>	29.045.000,00	29.419.400,00	55.264.400,00	29.045,00
<b>PRIVATNO IZDANJE</b>	1.517.563.963,32	2.949.114.451,00	4.466.678.414,32	194.223,18
<b>UKUPNO</b>	<b>1.546.608.963,32</b>	<b>2.978.533.851,00</b>	<b>4.521.942.814,32</b>	<b>223.268,18</b>

**UKUPNA VRIJEDNOST EMISIJA U 2000. GODINI**

	Ukupna vrijednost emisija (kn)	Ukupni temeljni kapital prije izdanja (kn)	Ukupni temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Ukupno pristojbe (kn)
<b>JAVNO PONUDA</b>	14.000.000,00	9.300.000,00	23.300.000,00	16.000,00
<b>PRIVATNO IZDANJE</b>	463.446.446,32	1.124.521.153,68	1.587.967.600,00	191.421,10
<b>UKUPNO</b>	<b>477.446.446,32</b>	<b>1.133.821.153,68</b>	<b>1.611.267.600,00</b>	<b>207.421,10</b>



Od izdanja drugih vrijednosnih papira izdvajamo izdanja komercijalnih zapisa te izdanja obveznica u 1999. i 2000. godini, kako slijedi:

### PREGLED IZDANIH KOMERCIJALNIH ZAPISA

(1.1.1999. – 30.6.2000.)

Red. broj	Izdavatelj	Ukupna vrijednost izdanja	Datum izdanja zapisa	Način izdanja
1.	PLIVA d.d. Zagreb	400.000.000,00 kn	28.12.1998., 24.3.1999. 18.6.1999. 21.9.1999. 13.12.1999. 18.12.1999.	javna ponuda
2.	PLAVA LAGUNA d.d. Poreč	5.100.000,00 EURA	25.1.2000.	javna ponuda
3.	HOTEL DUBROVNIK-PRESIDENT d.o.o. Dubrovnik	4.500.000,00 kn	24.2.2000.	privatni plasman
4.	HOTEL DUBROVNIK-PRESIDENT d.o.o. Dubrovnik	2.150.000,00 kn	12.4.2000.	privatni plasman
5.	CENMAR d.d. Zadar	1.000.000,00 kn	2.5.2000.	privatni plasman

### PREGLED IZDANIH OBVEZNICA

(1.1.1999. – 30.6.2000.)

Red. broj	Izdavatelj	Ukupna vrijednost emisije	Datum izdanja i rok dospjeća	Kamata	Upisnik
1.	ĐURO ĐAKOVIĆ PSU d.d. Sl. Brod	5.000.000.DEM	20.1.1999. - 20.1.2000. (3 godine)	7,5% godišnje na nominalni iznos	Raiffeisen Landesbank Kärnten, Klagenfurt, Austrija
2.	PRIVREDNA BANKA d.d. Zagreb	20.000.000,00 kn	2.4.1999. - 3.4.2006. (7 godina)	7,5% godišnje na nominalni iznos	Prima osiguranje d.d. Zagreb

### Praćenje primjene Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava

Kao što je napomenuto u prethodnim izvješćima, 20. studenog 1997. godine na snagu je stupio Zakon o postupku preuzimanja dioničkih društava. Odredbama tog zakona određeno je da je svaka fizička i pravna osoba, osim izuzetaka navedenih u članku 5. tog zakona, u trenutku kada stekne više od 25 % glasova u glavnoj skupštini nekog dioničkog društva, dužna objaviti ponudu za preuzimanje tog društva te imateljima preostalih dionica ponuditi za njih cijenu koja je najmanje jednaka cijeni po kojoj je ta osoba stekla prvih 25 % dionica.

U promatranom razdoblju u ovom je segmentu nadležnosti Odjela obrađen ukupno šezdeset jedan (61) predmet, od toga trideset jedan (31) tijekom 1999. godine, a trideset (30) u prvih šest mjeseci 2000. godine. Navedeni broj predmeta predstavlja osjetno povećanje u odnosu na 1998. godinu, kao rezultat prvenstveno pomnog praćenja postupaka preuzimanja te dosljednog podnošenja prekršajnih prijava kod uočenih nepravilnosti.

Istovremeno, nakon dvije i pol godine praćenja primjene tog zakona, razvidno je da pojedine odredbe svojom nedorečenošću omogućuju postupanje u praksi koje nije u skladu s osnovnom intencijom zakona (primjerice odredba članka 3. stavak 1., koja obvezu objavljivanja ponude za preuzimanje uvjetuje stjecanjem broja glasova u glavnoj skupštini izdavatelja, što podrazumijeva prethodni upis u izdavateljevu knjigu dionica, u odnosu na odredbu stavka 4. istog članka, koja izričito propisuje da obveza objavljivanja ponude za preuzimanje nastaje sklapanjem pravnog posla ili na temelju drugih činjenica koje su temelj prijenosa dionica, neovisno o upisu u knjigu dionica). Pojedine odredbe dozvoljavaju više različitih tumačenja koja se pak ni u jednom slučaju ne mogu do kraja jasno definirati, kao što je to npr. članak 4. stavak 1. i 2., koji omogućuju dioničarima izdavatelja da prilikom povećanja temeljnog kapitala privatnim izdanjem odobre da određeni stjecatelj stekne određeni dio dionica (i time prijeđe prag od 25 %) bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, ali pod uvjetom da je takvo odobrenje doneseno na glavnoj skupštini izdavatelja tročetvrtinskom većinom svih glasova, ne računajući glasove stjecatelja i osoba koje s njim zajednički djeluju, odnosno ne računajući glasove dioničara koji prenosi dionice. Posljedica takve formulacije je učestalo pitanje dioničara tko uopće glasuje na skupštini izdavatelja, odnosno mogućnost različitog tumačenja citirane odredbe ovisno o konkretnom slučaju, što uzrokuje pravnu nesigurnost. Medijski je iskorištena odredba članka 5. stavak 3. predmetnog zakona, koja propisuje da se odredbe Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava ne primjenjuju na dioničare banaka i štedionica koji sukladno Zakonu o bankama steknu više od 10 % dionica uz prethodnu suglasnost Hrvatske narodne banke, odnosno dioničare društava za osiguranje koji sukladno Zakonu o osiguranju steknu više od 15 % dionica uz prethodnu suglasnost Direkcije za nadzor društava za osiguranje. Najveći problem, prema mišljenju Komisije, ipak leži u članku 7. Zakona, odnosno generalno u problematici zajedničkog djelovanja kod preuzimanja dioničkih društava, pošto je takvo djelovanje u postupcima koji se na prijedlog Komisije pokreću pred prekršajnim sudovima teško dokazivo. Sve te dvojbe i nedoumice pokušat će se ukloniti prijedlogom izmjena i dopuna predmetnog zakona, na čijem tekstu Komisija upravo radi, pri čemu će se definirati i mnogo aktivnija uloga same Komisije prilikom provođenja postupka preuzimanja dioničkog društva, jer bi na taj način bila omogućena puno efikasnija i ekonomičnija kontrola preuzimanja, uz manji broj prekršajnih prijava.

**PREUZIMANJE DIONIČKIH DRUŠTAVA – POPIS PREDMETA**  
**(1.1.1999. – 31.12.1999.)**

Red. br.	Stjecatelj	Izdavatelj	Napomene
1.	INTEREUROPA d.d. Koper (SLO) Vojkovo nabrežje 32	<b>ROBNO TRANSPORTNI CENTAR d.d.</b> Varaždin, V. Novaka 48c	stjecanje dionica preko sadašnjih 28.61 % ponuda za preuzimanje 3.12.1998. – izvješće Komisiji 21.1.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu INTEREUROPA 87.89 % dionica)
2.	<b>ANTON OBLAK</b> Zagreb Prisavlje 6	GEOTISAK d.d. Delnice Zrinska 20	stjecanje 45.31 % dionica - izjava o otuđenju unutar 90 dana ugovor od 1.3.1999. o prodaji s CEUFIN BROKERS d.d. Zagreb obavijest Komisiji 2.3.1999. predmet završen
3.	<b>WIENERBERGER AG</b> Triester Strasse 70 Wien (A)	<b>CETERA IGM d.d.</b> Đakovo F. Račkog 95	stjecanje 50.97 % dionica ponuda za preuzimanje 22.1.1999. – izvješće Komisiji 9.3.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu WIENERBERG. 86.40 % dionica)
4.	<b>NIDŽO COMMERCE d.o.o.</b> Drniš Kralja Tomislava 2	<b>AUTOREMONT d.d.</b> Vodice Ćirila i Metoda bb	stjecanje dionica preko sadašnjih 54.65 % ponuda za preuzimanje 20.1.1999. – izvješće Komisiji 24.2.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu NIDŽO COMMERCE 54.65 % dionica)
5.	<b>AMBECO AG</b> 6300 Zug (CH) Chamerstrasse 79	<b>SARDINA d.d.</b> Postira	stjecanje dionica preko sadašnjih 50.63 % ponuda za preuzimanje 9.12.1998. – prva obavijest 26.1.1999. predmet predan Odjelu za nadzor (zapisnik od 29.4.1999.)
6.	<b>DAMIR PERIĆ</b> Zagreb Josipa Prikrla 8	<b>TROKUT d.d.</b> Novska	stjecanje ukupno 41.37 % dionica izjava o otuđenju unutar 90 dana – obavijest Komisiji 26.8.1999. predmet predan Odjelu za nadzor 27.8.1999.
7.	<b>ILBAU GmbH</b> 9800 Spittal an der Drau (A) Ortenburgerstrasse 27	<b>PODUZEĆE ZA CESTE SPLIT d.d.</b> Split Hercegovačka 104	stjecanje dionica preko sadašnjih 75.5 % ponuda za preuzimanje 20.4.1999. – izvješće Komisiji 4.6.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu ILBAU 75.5 % dionica)
8.	<b>MILAN JOHN ŠANGULIN</b> Vancouver (CAN) 620 West 21 Avenue <b>DAVOR TUDORVIĆ</b> Nevidane, Nevidane 33	<b>TEKSTIL d.d.</b> Zadar Gospe od zdravlja 1	stjecanje dionica preko sadašnjih 62.2 % niz nepravilnosti nakon objavljene ponude predmet predan Odjelu za nadzor (zapisnik od 29.4.1999.)
9.	<b>MEDITERAN OSIGURANJE d.d.</b> Zagreb, Donje Svetice 21	<b>AUTOSAOBRAČAJNO d.d.</b> Đakovo, Vladimira Nazora 72	stjecanje 26.35 % dionica predmet predan Odjelu za nadzor (zapisnik od 29.4.99.)
10.	<b>TOPOLNJAK IVAN</b> Varaždin J. Leskovara 9	<b>TERMOPLIN d.d.</b> Varaždin Špinčićeva 2	stjecanje 28.33 % dionica - izjava o otuđenju unutar 90 dana ugovor o prodaji od 23.6.1999. s TEA GATTERNIG iz Varaždina obavijest Komisiji 25.6.1999. predmet završen
11.	<b>OMYA GmbH</b> A-9722 Gummern VILLACH (A)	<b>INDUSTROCHEM d.d.</b> Pula Industrijska 23	stjecanje dionica preko sadašnjih 64.14 % ponuda za preuzimanje 21.5.1999. – izvješće Komisiji 6.7.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu OMYA GmbH 95.30 % dionica)
12.	<b>TEKSTILPROMET d.d.</b> Zagreb Ljudevita Posavskog 31	<b>STANDARD KONFEKCIJA d.d.</b> Zagreb Ilica 246 a	stjecanje dionica preko sadašnjih 82.12 % (PIF) ponuda za preuzimanje 9.6.1999. – izvješće Komisiji 9.8.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu TEKSTILPROMET 91.13 % dionica)

Red. br.	Stjecatelj	Izdavatelj	Napomene
13.	<b>A.S.A. S.r.l.</b> S. Martino B.A. - Verona (I) Viale del lavoro 45	<b>MARI MIRNA d.d.</b> Rovinj G. Paliaga 4	stjecanje 35.58 % dionica (PIF) ugovor o prodaji od 15.9.1999. s MARIMIRNA d.d. (10.6 %) obavijest Komisiji 24.9.1999. predmet završen
14.	<b>INTERBREW CENTRAL EUROPEAN HOLDING B.V.</b> Breda (NL)	<b>ZAGREBAČKA PIVOVARA d.d.</b> Zagreb Ilica 224	zapisnik Komisije o počinjenom prekršaju (čl. 31. ZPPDD) ponuda za preuzimanje 16.8.1999. – izvješće Komisiji 6.10.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu INTERBREW 71.91 % dionica)
15.	<b>FIMA d.o.o.</b> Varaždin Anina 2	<b>EKOTEH d.d.</b> Vojnić Andrije Hebranga 5	stjecanje 50.56 % dionica – izjava o otuđenju 25.258 dionica bez priloženog ugovora – obavijest Komisiji 5.11.99. (zakašnjenje) predmet predan Odjelu za nadzor (zapisnik od 19.11.1999.)
16.	<b>TEHNO - M.A.T. d.o.o.</b> Zagreb Zaharova 7	<b>LIKAGRAF d.d.</b> Korenica	stjecanje preko 25 % dionica izjava o otuđenju unutar 90 dana – dokaz nije dostavljen predmet predan Odjelu za nadzor (zapisnik od 19.11.1999.)
17.	<b>KONZUM d.d.</b> Zagreb Šubićeva 38	<b>DRVNI KOMBINAT STOLARIJA d.d.</b> Split	stjecanje 60.90 % dionica – ugovor o prodaji s DW d.o.o. Zagreb obavijest Komisiji 16.11.1999. predmet predan Odjelu za nadzor 17.11.1999. (zajedničko djelovanje)
18.	<b>KOVAČ DEJAN I IVAN</b> Čakovec Lavoslava Ružičke 40	<b>EKONOMSKI BIRO d.d.</b> Čakovec	stjecanje 24.50 i 24.428 % dionica sumnja na zajedničko djelovanje predmet predan Odjelu za nadzor 31.8.1999.
19.	<b>SUTIVAN INVESTMENTS ANSTALT</b> Vaduz (Liechtenstein)	<b>ATLAS d.d.</b> Dubrovnik Brsalje 17	stjecanje 55.45 % dionica ponuda za preuzimanje 26.8.1999. – izvješće Komisiji 11.10.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu SUTIVAN INVESTMENTS 74.95 % dionica)
20.	<b>IVAN BALETOVIĆ</b> Zagreb Tratinska 38/I	<b>DUBROVAČKI VJESNIK d.d.</b> Dubrovnik Put Republike 7	stjecanje dionica preko 77.41 % predmet predan Odjelu za nadzor 17.11.1999.
21.	<b>ZDENKO LJEVAK</b> Zagreb Krvavi most 2	<b>NAKLADA NAPRIJED d.d.</b> Zagreb Palmotićeva 30	stjecanje dionica preko 95.12 % ponuda za preuzimanje 9.9.1999. - izvješće Komisiji 18.10.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu ZDENKO LJEVAK 95.12 % dionica)
22.	<b>SAMOBORKA d.d.</b> Samobor Betonska cesta 2	<b>HT "HUM"</b> Vela Luka	stjecanje dionica preko 27.21 % ponuda za preuzimanje 13.9.1999. – izvješće Komisiji 28.10.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu SAMOBORKA 26.64 % dionica)
23.	<b>A-PROMA d.o.o.</b> Zagreb Koturaška 1	<b>CHROMOS PIGMENTI d.d.</b> Zagreb, Žitnjak b.b.	stjecanje dionica preko 61.92 % predmet predan Odjelu za nadzor 17.11.1999.
24.	<b>BRITISH AMERICAN TOBACCO (Investments) Ltd.</b> London, 1 Water Street (GB)	<b>TVORNICA DUHANA ZADAR d.d.</b> Zadar Gaženica b.b.	stjecanje dionica preko 81.10 % ponuda za preuzimanje 27.9.1999. – izvješće Komisiji 12.11.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu BAT 82.05 % dionica)
25.	<b>HE-TO TRADE d.o.o.</b> Zagreb Borovje 7 a	<b>MUNJA d.d.</b> Zagreb Žitnjak bb	stjecanje dionica preko 91.43 % ponuda za preuzimanje 9.10.1999. – izvješće Komisiji 12.11.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu HE-TO TRADE 91.43 % dionica)
26.	<b>JERONIM KAMENSKI</b> Zagreb Zagorska 44 a	<b>TELEFONVOD d.d.</b> Zagreb Mestinski put 22	stjecanje dionica preko 52.90 % ponuda za preuzimanje 18.10.99. – izvješće Komisiji 22.11.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu J. KAMENSKI 52.90 % dionica)

Red. br.	Stjecatelj	Izdavatelj	Napomene
27.	<b>SUTIVAN INVESTMENTS ANSTALT</b> Vaduz (Liechtenstein)	<b>HOTELI ARGENTINA d.d.</b> Dubrovnik Frana Supila 14	stjecanje dionica preko 71.46 % ponuda za preuzimanje 20.10.99. – bez izvješća Komisiji predmet predan Odjelu za nadzor 18.1.2000.
28.	<b>MEDITERAN UNION TUNEL d.d.</b> Zagreb, Radnička cesta 43	<b>HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d.</b> Zagreb, Zeleni trg 6a	stjecanje dionica preko 59.55 % ponuda za preuzimanje 18.10.99. – izvješće Komisiji 18.11.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu MEDITERAN UNION TUNEL 59.55 % dionica)
29.	<b>RIJEČKI LIST d.o.o.</b> Rijeka Zvonimirova 20 a	<b>NOVI LIST d.d.</b> Rijeka Zvonimirova 20 a	stjecanje dionica preko 43.38 % ponuda za preuzimanje 12.11.99. – izvješće Komisiji 16.12.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu RIJEČKI LIST 77.49 % dionica)
30.	<b>HRVOJE MRKŠA</b> Zagreb Remetski Kamenjak 1	<b>PP MAKSIMIR d.d.</b> Zagreb Maksimirska 58 a	stjecanje dionica preko 86.09 % ponuda za preuzimanje 16.11.99. – izvješće Komisiji 29.12.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu HRVOJE MRKŠA 86.98 % dionica)
31.	<b>CROATIAINSPECT d.o.o.</b> Zagreb Tkalčićeva 7/IV	<b>ADRIAINSPEKT d.d.</b> Rijeka Ciottina 17 b	stjecanje dionica preko 87.20 % ponuda za preuzimanje 16.11.99. – izvješće Komisiji 22.12.1999. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu CROATIAINSPECT 87.90 %)

**PREUZIMANJE DIONIČKIH DRUŠTAVA – POPIS PREDMETA  
(1.1.2000. – 30.6.2000.)**

Redni broj	Stjecatelj	Izdavatelj	Napomena
1.	<b>BOŽO KROFAK i BORISLAV ANTOLKOVIĆ</b> Breznički Hum i Varaždinske Toplice	<b>KOOPERATIVA d.d.</b> Garešnica Mate Lovraka 25	stjecanje dionica preko 96.27 % ponuda za preuzimanje 9.11.1999. predmet odmah predan Odjelu za nadzor, uz dopunu 18.1.2000.
2.	<b>MIJO SABOLIĆ</b> Daruvar V. Lisinskog 14	<b>POLJODAR d.d.</b> Daruvar Josipa Jelačića 77	stjecanje dionica preko 42.77 % predmet predan Odjelu za nadzor 21.3.2000.
3.	<b>ROCCO I PARTNERI d.o.o.</b> Zagreb Makančeva 16	<b>CENTAR ZA ISTRAŽIVANJE MARKETINGA – CEMA d.d., Zagreb,</b> Makančeva 16	stjecanje dionica preko 67.02 % predmet predan Odjelu za nadzor 21.3.2000.
4.	<b>TRGONOM d.o.o.</b> Novi Marof Varaždinska 13	<b>TRGOPROMET d.d.</b> Novi Marof Varaždinska 13	stjecanje dionica preko 85.22 % ponuda za preuzimanje 14.1.2000. – izvješće Komisiji 21.2.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu TRGONOM 85.42 % dionica)
5.	<b>TRGONOM d.o.o.</b> Novi Marof Varaždinska 13	<b>TRANSPORT d.d.</b> Novi Marof Varaždinska 48	stjecanje dionica preko 97.40 % ponuda za preuzimanje 14.1.2000. – izvješće Komisiji 21.2.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu TRGONOM 97.4 % dionica)
6.	<b>OLMAX GmbH</b> Graz (A) Grazbachgasse 53	<b>TRANSAGENT d.d.</b> Rijeka	stjecanje 55.40 % dionica izjava o otuđenju unutar 90 dana predmet predan Odjelu za nadzor 12. 4.2000.
7.	<b>VEDRAN SKULIĆ</b> Zadar Perivoj V. Nazora 1	<b>NARODNI LIST d.d.</b> Zadar Poljana Zemaljskog odbora 2	stjecanje dionica preko 32.77 % ponuda za preuzimanje 4.1.00. – izvješće Komisiji 21.2.2000. predmet predan Odjelu za nadzor 24.2.2000.
8.	<b>ĐURO BOHNEC</b> Ludbreg Trg slobode 1	<b>PUTNIK d.d.</b> Ludbreg Trg sv. Trojstva 27	stjecanje dionica preko 58.30 % ponuda za preuzimanje 4.2.2000. – izvješće Komisiji 21.3.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu Đ. BOHNEC 61.81 % dionica)

Redni broj	Stjecatelj	Izdavatelj	Napomena
9.	HEIDELBERGER ZEMENT AG Heidelberg (D) Berliner Strasse 6	ISTRA CEMENT INTERNATIONAL d.d. Pula Revelanteova 4	stjecanje dionica preko 90.99 % ponuda za preuzimanje 11.2.2000. – izvješće Komisiji 29.3.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu HEIDELBERGER 92.60 % dionica)
10.	IVAN ŠTIGLIĆ Buje Sunčana 69	BIFIX d.d. Buje Digitronska 10	stjecanje dionica preko 76.56 % ponuda za preuzimanje 13.2.2000. – izvješće Komisiji 24.3.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu I. ŠTIGLIĆ 76.56 % dionica)
11.	FIDUCIA d.o.o. Našice Tajnovac 1	NAŠICECEMENT d.d. Našice Tajnovac 1	stjecanje dionica preko 87.81 % ponuda za preuzimanje 17.2.2000. – izvješće Komisiji 4.4.2000. predmet predan Odjelu za nadzor 12.5.2000. godine
12.	PAVLE KRPAN Krefeld (D) Breite Strasse 43	HOTEL LAGUNA d.d. Zagreb Kranjčevićeva 29	stjecanje 48.11 % dionica - izjava o otuđenju unutar 90 dana ugovori od 29.3.2000 o prodaji dionica RANKO OPACAK i MARKO PRPIĆ – obavijest Komisiji 5.4.2000. predmet završen
13.	STRIDONA d.o.o. Čakovec Nikole Pavića 4	VRBENKA d.d. Vrbnik	stjecanje 26.65 % dionica izjava o otuđenju unutar 90 dana predmet predan Odjelu za nadzor 31.8.2000. godine
14.	NIDŽO COMMERCE d.o.o. Drniš Kralja Tomislava 2	AUTOREMONT d.d. Vodice Ćirila i Metoda bb	stjecanje dionica preko 76.21 % ponuda za preuzimanje 18.2.2000. – izvješće Komisiji 29.3.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu NIDŽO COMMERCE 77.07 % dionica)
15.	EXCELSA ANSTALT Vaduz (Liechtenstein) Heiligkreuz 6	PLAVA LAGUNA d.d. Poreč R. Končara 12	stjecanje dionica preko 36.15 % ponuda za preuzimanje 10.3.2000. – izvješće Komisiji 28.4.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu EXCELSA ANSTALT 59.94 % dionica)
16.	GOJKO MARUŠIĆ Zagreb Kneza Borne 3	DIP PILANA OGULIN d.d. Ogulin Žegar VI/38	stjecanje dionica preko 67.12 % ponuda za preuzimanje 8.3.2000. – izvješće Komisiji 12.4.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu G. MARUŠIĆ 67.39 % dionica)
17.	KLARA d.d. Zagreb Nova cesta 93	PREHRANA TRGOVINA d.d. Zagreb Maksimirska 120	stjecanje dionica preko 54.18 % ponuda za preuzimanje 4.3.2000. – izvješće Komisiji 13.4.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu KLARA d.d. 54.70 % dionica)
18.	FRANJO VLAH Varaždin Pavlinska 3	TD MEĐIMURKA d.d. Čakovec Trg Republike 6	stjecanje dionica preko 73.96 % ponuda za preuzimanje 15.3.2000. – izvješće Komisiji 18.4.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu FRANJO VLAH 73.96 % dionica)
19.	DALIT-CORP d.o.o. Zagreb Prilaz Đure Deželića 30	DALIT-CORP d.d. Daruvar S. Radića 46	stjecanje dionica preko 74.90 % ponuda za preuzimanje 15.3.2000. – izvješće Komisiji 3.5.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu DALIT d.o.o. 75.67 % dionica)
20.	SLAVKO HORVATIĆ Ludbreg Kalnička 18	OPREMA STROJEVI d.d. Ludbreg	stjecanje dionica preko 57.38 % ponuda za preuzimanje 22.3.2000. – izvješće Komisiji 7.5.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu S. HORVATIĆ 59.72 % dionica)
21.	INTERMOD d.o.o. Zadar	TURISTHOTEL PINIJA d.d. Zadar	stjecanje 96.68 % dionica ponuda za preuzimanje 27.6.2000. – izvješće Komisiji 21.8.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu INTERMOD 97.92 % dionica)

Redni broj	Stjecatelj	Izdavatelj	Napomena
22.	VOSSLOH WERKE GmbH Werdohl (D) Vosslohstrasse 4	UTENZILJA d.d. Zagreb Samoborska c. 129	stjecanje dionica preko 37.76 % ponuda za preuzimanje 11.4.2000. – izvješće Komisiji 22.5.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu VOSSLOH 81.60 % dionica)
23.	REGENT RUSSIAN and EASTERN EUROPEAN REAL ESTATE FUND Cayman Islands (BWI)	KINEMATOGRAFI d.d. Zagreb Tuškanac 1	stjecanje dionica preko 51 % ponuda za preuzimanje 14.4.2000. – izvješće Komisiji 26.5.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu RREEREF 66.52 % dionica)
24.	AUCTOR d.o.o. Zagreb Palmotićeve 2	DUHAN d.d. Slatina N. Š. Zrinskog 30	stjecanje 68.82 % dionica izjava o otudernju unutar 90 dana predmet predan Odjelu za nadzor 31.8.2000. godine
25.	BERISLAV ŠMIT Osijek Bjelolasička 1	GRADNJA d.d. Osijek Ribarska 1	stjecanje dionica preko 62.72 % ponuda za preuzimanje 24.4.2000. – izvješće Komisiji 5.6.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu BERISLAV ŠMIT 64.44 % dionica)
26.	ŠTED-INVEST d.d. Zagreb Veprinačka 16	EUROINSPEKT d.d. Zagreb Preradovićeve 31 a	stjecanje dionica preko 49.55 % ponuda za preuzimanje 11.5.2000. – izvješće Komisiji 27.6.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu ŠTED-INVEST 67.06 % dionica)
27.	ATLANTSKA PLOVIDBA d.d. Dubrovnik Od svetoga Mihajla 1	GRAND HOTEL IMPERIAL d.d. Dubrovnik Marijana Blažića 2	stjecanje dionica preko 90.45 % ponuda za preuzimanje 20.4.2000. – izvješće Komisiji 24.5.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu ATLANTSKA PLOVIDBA 90.45 % dionica)
28.	EURO ALFA d.o.o. Zagreb Metalčeva 15	ZAGREBTOURS d.d. Zagreb Trg N. Š. Zrinskog 18	stjecanje dionica preko 92.58 % ponuda za preuzimanje 9.5.2000. – izvješće Komisiji 26.6.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu EURO ALFA 93.97 % dionica)
29.	SA-MAR d.o.o. Zlatar Trg slobode 2	DRVOPLAST d.d. Buzet	stjecanje 38.26 % dionica ugovor o prodaji od 1.3.2000. s ŽELJKO FIJAČKO obavijest Komisiji dne 7.4.2000. predmet predan Odjelu za nadzor 8.5.2000.
30.	WIENERBERGER AG Triester Strasse 70 Wien (A)	CETERA IGM d.d. Đakovo F. Račkog 95	stjecanje preko 95.23 % dionica ponuda za preuzimanje 17.4.2000. – izvješće Komisiji 30.6.2000. <u>predmet završen</u> (u vlasništvu WIENERBERGER 95.32 % dionica)

Posebice je potrebno naglasiti da su od stupanja na snagu Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava pa do kraja promatranog razdoblja preuzimatelji na račune malih dioničara temeljem objavljenih ponuda za preuzimanje isplatili otprilike 350 milijuna kuna (90 miliona DEM), što definitivno opravdava postojanje predmetnog zakona. Podaci su razvidni iz sljedeće tabele:

**POPIS REALIZIRANIH PREUZIMANJA DIONIČKIH DRUŠTAVA  
S IZNOSIMA ISPLAĆENIM ZA PREUZETE DIONICE  
(20.11.1997- 30.6.2000.)**

Redni broj	Stjecatelj	Izdavatelj	Isplaćeni iznos u kunama
1.	PETAR, TONKA i ZORAN PRIPUZ Zagreb, Topolnica 25	<b>PALMA d.d.</b> Zagreb Klaićeva 58	67.466,00
2.	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb Paromlinska 2	HRVATSKA NAKLADA ZVUKA I SLIKE d.d. Zagreb, Međugorska 61	1.471.570,00
3.	ANTE PAŠALIĆ Zagreb Vrhovec 41	GRADSKI MAGAZIN d.d. Zagreb Frankopanska 2/II	1.012.493,00
4.	GORAN ŠTROK 56 Thames Street, Windsor (GB)	HOTEL "BONAVIA" d.d. Rijeka Dolac 4	2.863.947,00
5.	SIMACO d.o.o. Zagreb Trg bana Jelačića 7	<b>TVORNICA ŠEĆERA VIROVITICA d.d.</b> Virovitica, M. Gupca 254	1.855.278,00
6.	MILAN ŠTEFANAC Zagreb Miramarska 13	<b>ZAGREPCANKA POSLOVNI OBJEKTI d.d.</b> Zagreb, Savska 41/9	825.550,00
7.	<b>ASTRA INTERNATIONAL INDUSTRIJA d.o.o.</b> Zagreb	PROGRES d.d. Jastrebarsko Franje Brezara 83	1.206.570,00
8.	<b>BRANKO MALENICA</b> Šibenik Bože Peričića 30	TISKARA KAČIĆ d.d. <b>Šibenik Kralja Zvonimira 243</b>	554.472,00
9.	<b>TVORNICA DUHANA ROVINJ d.d.</b> Rovinj, Obala V. Nazora 1	TVORNICA DUHANA ZAGREB d.d. <b>Zagreb, Jagićeva b.b.</b>	118.134.350,00
10.	<b>MEDIFARM d.o.o.</b> Varaždin Zinke Kunc 53	VELEBIT KMS d.d. <b>Zagreb Draškovićeve 13</b>	9.911.735,00
11.	MESSER GRIESHEIM GmbH Frankfurt am Main (D)	MG CROATIA PLIN d.d. Zaprešić Industrijska 1	2.683.630,00
12.	RINOL EUROPE HOLDING SOUTH WEST GmbH Benzstrasse 2, Renningen (D)	DUROLIT d.d. Samobor-Novaki A. Vojvodića 11	3.367.122,00
13.	<b>TVORNICA DUHANA ROVINJ d.d.</b> Rovinj, Obala V. Nazora 1	<b>DUHANPRODUKT d.d.</b> Pitomača Vinogradska 33	4.907.580,00
14.	JAMNICA d.d. Zagreb Getaldićeva 3	<b>JASKA VINO d.d.</b> Jastrebarsko Ulica bana Josipa Jelačića 85	3.221.644,00
15.	<b>HOLDING ZAGREBAČKE BANKE d.o.o.</b> Zagreb, Paromlinska 2	POMINVEST d.d. Split Gundulićeva 26 a	654.400,00
16.	INTEREUROPA d.d. Koper (SLO) Vojkovo nabrežje 32	<b>ROBNO TRANSPORTNI CENTAR d.d.</b> Varaždin, V. Novaka 48c	9.098.667,00
17.	<b>WIENERBERGER AG</b> Wien (A) Triester Strasse 70	<b>CETERA IGM d.d.</b> Đakovo F. Račkog 95	23.460.175,00
18.	<b>AMBECO AG</b> 6300 Zug Chamerstrasse 79	<b>SARDINA d.d.</b> Postira o. Brač	1.185.000,00



Redni broj	Stjecatelj	Izdavatelj	Isplaćeni iznos u kunama
19.	<b>MILAN JOHN ŠANGULIN DAVOR TUDORVIĆ</b> Vancouver (CAN)	<b>TEKSTIL d.d.</b> Zadar Gospe od zdravlja 1	2.370.000,00
20.	<b>OMYA GmbH</b> A-9722 Gummern Villach (A)	<b>INDUSTROCHEM d.d.</b> Pula Industrijska 23	2.476.492,00
21.	<b>TEKSTILPROMET d.d.</b> Zagreb Ljudevita Posavskog 31	<b>STANDARD KONFEKCIJA d.d.</b> Zagreb, Ilica 246 a	457.260,00
22.	<b>INTERBREW CENTRAL EUROPEAN HOLDING B.V.</b> Breda (NL)	<b>ZAGREBAČKA PIVOVARA d.d.</b> Zagreb, Ilica 224	2.889.150,00
23.	<b>SUTIVAN INVESTMENTS ANSTALT</b> Vaduz (Liechtenstein)	<b>ATLAS d.d.</b> Dubrovnik Brsalje 17	9.307.550,00
24.	<b>BRITISH AMERICAN TOBACCO Ltd.</b> London, 1 Water Street (GB)	<b>TVORNICA DUHANA ZADAR d.d.</b> Zadar, Gaženica b.b.	713.700,00
25.	<b>RIJEČKI LIST d.o.o.</b> Rijeka Zvonimirova 20 a	<b>NOVI LIST d.d.</b> Rijeka Zvonimirova 20a	5.704.400,00
26.	<b>HRVOJE MRKŠA</b> Zagreb <b>Remetski kamenjak 1</b>	<b>PP MAKSIMIR</b> Zagreb Maksimirska 58 a	68.809,00
27.	<b>CROATIAINSPECT d.o.o.</b> Zagreb Tkalčićeva 7/IV	<b>ADRIAINSPEKT d.d.</b> Rijeka Ciotina 17b	40.236,56
28.	<b>CVJETKO MIKLIĆ</b> Krk Mate Balote 35	<b>BRODOGRADILIŠTE KRK d.d.</b> Krk, Lukobran 10	10.919,45
29.	<b>AGROTEKS d.o.o.</b> Zagreb Miramarska 40/I	<b>POLJOPRIVREDNA STANICA JASTREBARSKO d.d.</b> Jastrebarsko, Zrin.-Frank. 12	241.920,00
30.	<b>DRAGUTIN LISICA</b> Zagreb Put Šimonova 9	<b>SAS-VEKTOR d.d.</b> Zadar Jadranska cesta bb	26.000,00
31.	<b>JURAJ LEVAČIĆ</b> Čakovec Vučetinec 145	<b>MARIN GETALDIĆ d.d.</b> Zagreb Getaldićeva 5	129.286,08
32.	<b>WIENERBERGER Ziegelindustrie AG</b> Beč Triesterstrasse 70	<b>WIENERBWRGER-ILOVAC d.d.</b> Karlovac Donje Pokupje 2	2.650,00
33.	<b>BREITENBURGER Auslandsbeteiligungs GmbH</b> Hamburg Njemačka	<b>TVORNICA CEMENTA KOROMAČNO d.d.</b> Koromačno Koromačno bb	962.032,80
34.	<b>TRGONOM d.o.o.</b> Novi Marof Varaždinska 13	<b>TRGOPROMET d.d.</b> Novi Marof Varaždinska 13	7.035,00
35.	<b>ĐURO BOHNEC</b> Ludbreg Trg Slobode 1	<b>PUTNIK d.d.</b> Ludbreg Trg Svetog Trojstva 27	51.944,00
36.	<b>HEIDELBERGER ZEMENT AG,</b> Heidelberger Berliner Strasse 6	<b>ISTRA CEMENT INTERNATIONAL d.d.</b> Pula Revelanteova 4	1.775.450,56
37.	<b>NIDŽO-COMMERCE d.o.o.</b> Drniš Kralja Tomislava 2	<b>AUTOREMONT d.d.</b> Vodice Ćirila i Metoda bb	25.066,04

Redni broj	Stjecatelj	Izdavatelj	Isplaćeni iznos u kunama
38.	<b>EXCELSA ANSTALT</b> Vaduz Heiligkreuz 6	<b>PLAVA LAGUNA d.d.</b> Poreč Rade Končara 12	129.643.000,00
39.	<b>GOJKO MARUŠIĆ</b> Zagreb Kneza Borne 3	<b>DIP PILANA OGULIN d.d.</b> Ogulin Žegar VI/38	3.520,00
40.	<b>KLARA d.d.</b> Zagreb Nova cesta 93	<b>PREHRANA - TRGOVINA d.d.</b> Zagreb Maksimirska 120	39.400,00
41.	<b>DALIT-CORP d.o.o.</b> Zagreb Prilaz Gjüre Deželića 30	<b>DALIT CORP. d.d.</b> Darugar S.Radića 46	61.048,00
42.	<b>SLAVKO HORVATIĆ</b> Ludbreg Kalnička 18	<b>OPREMA STROJEVI d.d.</b> Ludbreg Koprivnička 23	28.599,40
43.	<b>INTERMOD d.o.o.</b> Zadar Biogradska 70	<b>TURISTHOTEL PINIJA d.d.</b> Petrčane	83.961,15
44.	<b>VOSSLOH WERKE GmbH</b> Werdohl (D) Vosslohstrasse 4	<b>UTENZILIJA d.d.</b> Zagreb Samoborska c. 129	354.820,60
45.	<b>REGENT RUSSIAN and EASTERN EUROPEAN REAL ESTATE FUND</b> Cayman Islands (BWI)	<b>KINEMATOGRAFI d.d.</b> Zagreb Tuškanac 1	7.397.254,80
<b>UKUPNO ISPLAĆENO (kn)</b>			351.317.174,44
<b>DEM</b>			90.081.326,78

### Napomena

Od rednog broja 1 - 24 1 DEM = 3,95 kn

Od rednog broja 25 - 35 1 DEM = 4,00 kn

Od rednog broja 35 - 45 1 DEM = 3,90 kn

## JAVNA INFORMACIJSKA KNJIŽNICA KOMISIJE

### Tromjesečna financijska i poslovna izvješća

#### Zakonski okvir

Obveza izrade tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća te njihovog dostavljanja Komisiji uvedena je Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (u daljnjem tekstu: ZIPVP), koji je objavljen u Narodnim novinama br. 142/98, a stupio je na snagu 4. studenog 1998. godine.

Člankom 7. Zakona o izmjenama i dopunama utvrđeno je da se mijenja članak 73. ZIPVP, tako da nakon izmjene glasi:

“ (1) Dionička društva koja su veliki poduzetnici u smislu odredbi Zakona o računovodstvu, ili imaju više od 100 dioničara, ili njihov temeljni kapital iznosi najmanje 30.000.000 kuna, osim dioničkih društava u kojima je Republika Hrvatska jedini dioničar, obvezna su izrađivati i u roku od 30 dana od posljednjeg dana u tromjesečju Komisiji dostavljati tromjesečna financijska i poslovna izvješća.

(2) Komisija propisuje u kojem razdoblju i na koji način će se utvrđivati ima li društvo više od 100 dioničara, te obvezni oblik i sadržaj izvješća iz stavka 1. ovog članka, a može propisati i obvezu objavljivanja tih izvješća te način i rok objavljivanja.

(3) Izvješća iz stavka 1. ovog članka Komisija je obvezna učiniti dostupnima javnosti na način koji će urediti pravilnikom.

(4) Iznimno od odredbe stavka 1. ovog članka izdavatelji dionica uvrštenih na burzi ili uređenom javnom tržištu na temelju zahtjeva ili uz suglasnost izdavatelja, izvješća iz stavka 1. ovog članka obvezni su izraditi i objaviti neovisno o utvrđenim mjerilima.”

Temeljem navedene odredbe i svojih zakonskih ovlaštenja Komisija je 18. ožujka 1999. godine donijela Pravilnik o obveznom obliku i sadržaju tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća, koji je objavljen u Narodnim novinama br. 28/99 od 24. ožujka 1999. godine, a stupio je na snagu 8. travnja 1999. godine. Pojedine odredbe tog pravilnika izmijenjene su Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o obveznom obliku i sadržaju tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća, kojeg je Komisija donijela 23. travnja 1999. godine i koji je objavljen u Narodnim novinama br. 40/99 od 27.

travnja 1999. godine, a stupio je na snagu danom objave. Sastavni dio tog pravilnika čine obrasci koji su osnova za ispunjavanje obveze tromjesečnog izvješćivanja. Konačno, u Narodnim novinama br. 38/00 od 7. travnja 2000. godine objavljen je Pravilnik o tromjesečnim financijskim i poslovnim izvješćima (u daljnjem tekstu: Pravilnik), koji je stupio na snagu 15. travnja 2000. godine i čiji su sastavni dio izmijenjeni i dopunjeni obrasci za sastavljanje tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća, s time da je u taj pravilnik istovremeno inkorporiran i tekst Pravilnika o Javnoj informacijskoj knjižnici kao načinu na koji Komisija predmetna izvješća čini dostupnima javnosti, a koji je do tada bio sadržan u posebnom pravilniku. Time je Komisija u prvoj fazi zaokružila posao oko tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća, jer je nakon jednogodišnje primjene Pravilnika u praksi novim sadržajem obrazaca uklonila uočene nedostatke i time općenito poboljšala kvalitetu izvješćivanja, a istovremeno svu neophodnu zakonsku regulativu objavila u jednom pravilniku i na jednom mjestu. Preostalo je još uvrštavanje predmetnih podataka na web-stranicu Komisije, što je pred realizacijom te daljnje praćenje izvješća i usavršavanje njihovog sadržaja. Pritom je jedna od zadaća i rad na unificiranju različitih izvješća koja obveznici izrade moraju dostavljati različitim korisnicima. Na tom je području Komisija započela suradnju s Državnim zavodom za statistiku, ali je trenutni zaključak da su izvješća toliko različita po sadržaju i broju obveznika da bi njihovo unificiranje prouzročilo više troškova i štete nego konkretne koristi.

U nastavku iznosimo temeljne karakteristike projekta tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća.

### **Obveznici izrade tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća**

Kako je to propisano člankom 73. stavak 1. Zakona, obveznici izrade tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća su sva dionička društva koja su veliki poduzetnici u smislu odredbi Zakona o računovodstvu (Narodne novine, br. 90/92), ili imaju više od 100 dioničara, ili njihov temeljni kapital iznosi najmanje 30.000.000 kuna, osim dioničkih društava u kojima je Republika Hrvatska jedini dioničar.

Veliki poduzetnici definirani su člankom 16. Zakona o računovodstvu. Između ostalog, u tom je članku propisano i da su sve banke i sva osiguravajuća društva veliki poduzetnici, iz čega slijedi da su sve banke i sva osiguravajuća društva istovremeno i obveznici dostavljanja tromjesečnih izvješća Komisiji.

Način na koji se utvrđuje da li dioničko društvo ima više od 100 dioničara propisan je Pravilnikom, gdje je utvrđeno da više od 100 dioničara u smislu obveze izvješćivanja ima ono dioničko društvo

koje je u razdoblju od tri mjeseca prije tromjesečja za koje se izrađuje izvješće u svakom trenutku imalo više od 100 dioničara.

Posebice je potrebno naglasiti da se obveza izrade i podnošenja predmetnog izvješća odnosi na sva dionička društva koja udovoljavaju barem jednom od navedenih uvjeta, bez obzira na to da li kotiraju na burzi ili uređenom javnom tržištu.

### **Oblik i sadržaj tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća**

Oblik i sadržaj tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća propisan je gore navedenim pravilnikom. Izvješća za 1999. godinu izrađivana su popunjavanjem obrazaca koji su objavljeni u Narodnim novinama br. 40/99, dok se izvješća za 2000. godinu izrađuju na novim obrascima objavljenim u Narodnim novinama br. 38/00. Obrasci su podijeljeni u tri grupe:

- financijske institucije (obrazac TFI-FIN)
- društva za osiguranje (obrazac TFI-OSG)
- ostala dionička društva (obrazac TFI-POD).

Sam sadržaj obrazaca karakterističan je za svaku od navedenih grupa, a svi se sastoje od šest tablica:

Tablica A - OPĆI PODACI O DRUŠTVU

Tablica B - BILANCA DRUŠTVA

Tablica C - RAČUN DOBITI I GUBITKA DRUŠTVA

Tablica D - IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU DRUŠTVA

Tablica E - IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA GLAVNICE DRUŠTVA

Tablica F - POJAŠNJENJA I KOMENTAR UPRAVE DRUŠTVA.

Predmetna izvješća dioničko društvo dostavlja u roku od 30 dana od posljednjeg dana u tromjesečju onoj poslovnicu Zavoda za platni promet kod koje se vodi žiro-račun tog dioničkog društva, odnosno u roku od 45 dana kada se radi o konsolidiranim izvješćima.

Svoju obvezu dostavljanja izvješća Komisiji dioničko društvo ispunjava isključivo dostavom urednog izvješća odgovarajućoj poslovnicu Zavoda za platni promet.

### **Dostupnost izvješća javnosti**

Kao što je prethodno navedeno, dionička društva - obveznici izrade izvješća predmetna izvješća dostavljaju poslovnici Zavoda za platni promet, koja ih dostavlja Središnjoj službi na obradu. Nakon primitka obrađenih podataka Komisija ih unosi u svoj računalni sustav te su na taj način sva izvješća dostupna svim domaćim i stranim pravnim i fizičkim osobama na njihov zahtjev.

Uvid u predmetna izvješća omogućen je u Javnoj informacijskoj knjižnici Komisije (termin dolazi od američke inačice "Public Reference Room"), na način i pod uvjetima koji su propisani posebnim pravilnikom.

### **Primjena odredbi članka 73. Zakona na dionička društva čije su dionice uvrštene na burzu ili na uređeno javno tržište**

Kako je to precizirano Pravilnikom, ona dionička društva čije su dionice uvrštene u službenu kotaciju burze u Republici Hrvatskoj dužna su izvješća dostavljati neposredno Komisiji, a Komisija ih neće učiniti dostupnima javnosti ako po pravilima burze tromjesečno izvješćivanje nije obvezno.

Ovakva iznimka u odnosu na ostala dionička društva učinjena je zbog specifičnosti izvješćivanja burzi, kako u pogledu sadržaja, tako i u pogledu rokova. Zbog toga ta društva svoja tromjesečna izvješća dostavljaju Komisiji, a ona ih neće učiniti dostupnima javnosti sve dok ne budu objavljena prema pravilima burze. Ova će odredba biti privremenog karaktera, jer je obveza tromjesečnih izvješćivanja na američkim burzama već godinama obveza, a na europskim burzama relativno skora budućnost.

### **Osnovna svrha tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća**

Dva su osnovna razloga za uvođenje zakonske obveze tromjesečnog izvješćivanja. Prvi razlog je da se tijekom 1996. i 1997. godine hrvatsko tržište kapitala počelo ubrzano razvijati, pojavili su se novi financijski instrumenti i sudionici tržišta kapitala i sve je više dionica kotiralo na Zagrebačkoj burzi i Varaždinskom tržištu vrijednosnica. U to je vrijeme započeo i postupak organiziranja Središnje depozitarne agencije, a istovremeno se stalno doradivao i dopunjavao zakonodavni okvir sudjelovanja na tržištu kapitala. U takvim je uvjetima Komisija uočila potrebu da radi transparentnosti i veće likvidnosti tržišta kapitala te pravovremene informiranosti svih sudionika o financijskim i poslovnim pokazateljima društava čijim se dionicama trguje (ili će se trgovati u vrlo skorom vremenu) predloži

zakonsku obvezu tromjesečnog izvješćivanja za veća dionička društva, što je i učinjeno već spomenutim Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima.

Drugi razlog za uvođenje tromjesečnog izvješćivanja je donošenje MRS-a 34 od strane Međunarodnog komiteta za računovodstvene stanadarde (IASC) te njegovo usvajanje i objavljivanje od strane Hrvatskog odbora za računovodstvo i računovodstvene standarde (HORRS) pod nazivom "Financijsko izvješćivanje u toku godine" (Narodne novine, br. 3/99). Cilj ovog standarda je propisati minimum sadržaja financijskog izvješća razdoblja u toku godine. Ovaj standard nije propisao obvezu koja poduzeća trebaju publicirati financijska izvješća razdoblja tijekom godine, niti kako često će se izvješćivati (za koliko razdoblja), a niti kada završava određeno razdoblje tijekom godine. Međutim, državna tijela nadležna za vrijednosne papire (a u Hrvatskoj je to Komisija), burze i tijela nadležna za računovodstvo, često traže od poduzeća čijim se dužničkim i/ili glavničkim vrijednosnim papirima javno trguje da publiciraju financijska izvješća razdoblja u toku godine odnosno razdoblja koja su kraća od godine dana.

Iako je činjenica da je zbog raznoraznih razloga tempo razvoja tržišta kapitala nakon proteka prvog polugodišta 1998. godine usporen i rezultat obveze tromjesečnog izvješćivanja nije moguće očekivati preko noći, sigurno je da će u budućnosti biti postignut i konačni cilj uvođenja obveze tromjesečnog izvješćivanja, a to je poticanje ulaganja u vrijednosne papire te poticanje aktivnog trgovanja na uređenim tržištima. Pravovremeno i pouzdano financijsko izvješćivanje za određena razdoblja u tijeku godine u znatnoj mjeri povećava mogućnosti ulagatelja u razumijevanju sposobnosti poduzeća da ostvaruje dobit i poboljšava svoj financijski položaj i likvidnost, jer su tromjesečna izvješća prvenstveno namijenjena širem krugu korisnika koji su već uključeni u tokove hrvatskog tržišta kapitala, kao i svima onima koji se zanimaju za to tržište i ulaganja u Republiku Hrvatsku. Izvješća su od osobite koristi brokerima, managerima investicijskih fondova, individualnim i institucionalnim investitorima, analitičarima, bankarskim stručnjacima, ali i upravi samog društva - obveznika.

### **Javna informacijska knjižnica Komisije**

Sukladno navedenom u prethodnoj točki, Komisija je 29. srpnja 1999. godine donijela Pravilnik o Javnoj informacijskoj knjižnici, koji je stupio na snagu 18. kolovoza 1999. godine (Narodne novine, br. 83/99). Kako je to već prije navedeno, sada je taj pravilnik inkorporiran u Pravilnik o tromjesečnim financijskim i poslovnim izvješćima (Narodne novine, br. 38/00).

## **Važnost uspostavljanja Javne informacijske knjižnice**

Iako su tromjesečna izvješća koja zahtijeva Komisija za nas novost, u zemljama s visoko razvijenim tržištem kapitala to je već dugogodišnja praksa. Istovremeno sa zahtjevom za punim objavljivanjem tromjesečnih i polugodišnjih izvješća, javlja se institucija koja će ta izvješća učiniti dostupnim javnosti. Obvezno financijsko izvješćivanje unutar financijske godine sastoji se ne samo od temeljnih financijskih izvješća, nego i od ostalih relevantnih podataka koji su korisni za potencijalne ulagatelje, kao što su različiti analitički podaci, podaci o managementu, vlasnicima i potencijalnim rizicima itd..

Postoje dva cilja uvođenja tromjesečnog izvješćivanja. Prvi je poticanje dioničkih društava na uvrštavanje na burzu ili uređeno tržište. Naime, možda će sada društva čijim se dionicama ne trguje na burzi ili uređenom javnom tržištu, a koja su obveznici tromjesečnog financijskog izvješćivanja, donijeti ranije i lakše odluku o izlasku na burzu ili organizirano tržište. Sada nestaje jedan od najvažnijih razloga koji je kočio donošenje navedene odluke, a to je strah uprave od otkrivanja financijskih i ostalih podataka.

Drugi cilj uvođenja tromjesečnog izvješćivanja je poticanje ulaganja u vrijednosne papire te poticanje aktivnog trgovanja na uređenim tržištima, na Zagrebačkoj burzi i na Varaždinskom tržištu vrijednosnica. Naime, pravovremeno i pouzdano financijsko izvješćivanje razdoblja u toku godine povećava mogućnost ulagatelja u razumjevanju sposobnosti poduzeća da stvara zarade i novac te poboljšava svoj financijski položaj i likvidnost.

Javna informacijska knjižnica Komisije nalazi se u prostorijama Komisije. Radno vrijeme Javne informacijske knjižnice Komisije je svakog dana od 10 do 14 sati, od ponedjeljka do petka, osim neradnim danom.

## **Dokumentacija dostupna u Javnoj informacijskoj knjižnici**

Komisija želi dati što više relevantnih informacija ulagačima i javnosti na uvid kako bi u svom radu bila što transparentnija. Stoga je pored financijskih i poslovnih izvješća u Javnoj informacijskoj knjižnici dostupna i dokumentacija za koju Komisija smatra da ne zadire u poslovne tajne subjekata na koje se odnosi.

U Javnoj informacijskoj knjižnici Komisije dostupni su sljedeći dokumenti:



- tromjesečna financijska i poslovna izvješća dioničkih društava
- prospekti o izdavanju vrijednosnih papira javnom ponudom, u predmetima u kojima je postupak okončan pravomoćnim rješenjem
- važeći zakoni i podzakonski akti kojima je regulirano tržište kapitala
- ostala dokumentacija prema odluci Komisije.

U ovom trenutku u Javnoj informacijskoj knjižnici postoje podaci za otprilike 600 društava, ovisno o kretanjima unutar pojedinog tromjesečja. Od tog broja 51 su financijske institucije, 24 su osiguravajuća društva, dok ostatak čine dionička društva – poduzetnici.

Uvid u podatke iz Javne informacijske knjižnice Komisije korisnici mogu izvršiti na sljedeće načine:

- osobno na računalima Komisije (trenutno postoji jedno računalo, a u planu konačnog izgleda Javne informacijske knjižnice bit će tri računala), u prostoru Javne informacijske knjižnice tijekom njezinog radnog vremena
- uvidom na web-stranici Komisije (<http://www.crosec.tel.hr>); korisnički program još uvijek je u izradi i podaci će biti dostupni javnosti putem web-stranice po njegovom dovršenju (jesen 2000. godine)
- pisanim putem zatražiti da im ovlaštena osoba Komisije poštom dostavi ispis određenih podataka.

### **Naknada za korištenje usluga iz Javne informacijske knjižnice**

Korisnici mogu Javnu informacijsku knjižnicu Komisije koristiti pod sljedećim uvjetima i uz sljedeću naknadu:

- broj podataka u koje korisnici žele osobno izvršiti uvid nije ograničen i ne plaća se naknada, što znači da bilo koji korisnik može doći u Javnu informacijsku knjižnicu i pregledati podatke za bilo koje društvo bez naknade. Naravno, treba voditi računa o tome da se jedan korisnik, u slučaju kad postoji više zainteresiranih, ne može zadržavati na računalu sat-dva dok drugi čekaju. Komisija si daje pravo da u takvom slučaju limitira jednog korisnika na 10-15 minuta, dok u slučaju kada nitko ne čeka jedan korisnik može pregledavati i 4 sata, koliko je radno vrijeme Javne informacijske knjižnice.
- za ispise (kopije) podataka u koje su korisnici osobno izvršili uvid plaća se naknada u visini stvarnih troškova ispisa (kopiranja). Pošto Komisija smatra da treba naplatiti samo naknadu u visini stvarnih troškova, kako je to u praksi zemalja razvijenog tržišta kapitala, visina naknade

za ispis jedne stranice iznosi 50 lipa, iz čega proizlazi da naknada za sve podatke o jednom društvu u pisanom obliku iznosi 3 kune.

- za ispile podataka koji se na zahtjev korisnika dostavljaju poštom plaća se naknada u visini stvarnih troškova ispisa i troškova poštarine. Korisnici mogu poslati Komisiji pismeni zahtjev za poštanskom dostavom podataka za određena društva. U tom slučaju korisnik pored troškova ispisa po stranici, snosi i troškove poštanskih usluga. Navedena pošiljka plaća se pouzećem.

Ako netko želi preuzeti cijelu bazu podataka iz računalnog sustava Javne informacijske knjižnice i javno je publicirati, Komisija s tim društvom ili osobom sklapa poseban ugovor.

Iznos i način plaćanja svih navedenih naknada utvrđuje Komisija.

### **Odgovornost za istinitost i točnost podataka**

Komisija ne odgovara za točnost i istinitost podataka koje dionička društva iz članka 73. Zakona navedu u svojim tromjesečnim financijskim i poslovnim izvješćima, a Komisija ih unese u računalni sustav Javne informacijske knjižnice, kao ni za istinitost i potpunost informacija sadržanih u odobrenom prospektu uvrštenom u dokumentaciju Javne informacijske knjižnice.

Isto tako, Komisija ne odgovara za točnost i istinitost podataka koji nastanu daljnjom obradom (usporedbom, analizom i sl.) dokumenata preuzetih iz Javne informacijske knjižnice.

### **Korisnici informacija iz Javne informacijske knjižnice**

Podaci iz Javne informacijske knjižnice Komisije dostupni su svim domaćim i stranim pravnim i fizičkim osobama. Tromjesečna financijska i poslovna izvješća prvenstveno su namijenjena širem krugu korisnika koji su već uključeni u tokove hrvatskog tržišta kapitala, kao i svima onima koji se zanimaju za to tržište i ulaganja u Hrvatsku. Među korisnicima tromjesečnih izvješća nalaze se sadašnji i potencijalni ulagači, brokeri, manageri investicijskih fondova, analitičari, ali i zaposlenici, zajmodavci, dobavljači, kupci, Vlada i njene agencije, javnost i uprava društva koje je obveznik dostavljanja izvješća.

Korisnički program na računalu je na hrvatskom i engleskom jeziku.

## **Konzultacije, izdavanje mišljenja i tumačenja**

U proteklih dvanaest mjeseci 1999. godine i prvih šest mjeseci 2000. godine odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira je i dalje svakodnevno pružao informacije i konzultacije u svezi izrade prospekata o izdavanju vrijednosnih papira i tumačenja odredbi zakona, pravilnika i akata Komisije. Osim toga, u navedenom periodu odjel je na pisane zahtjeve zainteresiranih stranaka izdao i šezdeset dva (62) pisana mišljenja i tumačenja o pojedinim činjeničnim stanjima i namjeranim radnjama, odnosno primjenama zakonskih odredbi iz svog područja rada. Navedena mišljenja prvenstveno su se odnosila na primjene pojedinih odredbi Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima i Pravilnika o sadržaju skraćenog prospekta i o uvjetima izdavanja vrijednosnih papira privatnim izdanjem na obveze izdavatelja prilikom povećanja temeljnog kapitala (pojam institucionalnog ulagatelja, izuzeci od obveze izrade skraćenog prospekta, slučajevi izdavanja vrijednosnih papira bez prethodnog odobrenja prospekta, slučajevi pripajanja i spajanja), dok su se u drugom polugodištu prethodne godine i prvom ove godine konzultacije prvenstveno odnosile na problematiku tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća, kao nove obveze za dionička društva. Inače, kad je riječ o izdavanjima prethodno spomenutih mišljenja, obično se radi o koliziji odredbi zakonskih propisa iz nadležnosti Komisije s pojedinim člancima Zakona o trgovačkim društvima. Osim toga, veći broj mišljenja i tumačenja odnosi se na pojašnjenje instituta "zajedničkog djelovanja" propisanog člankom 7. Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava, odnosno obveze objavljivanja ponude za preuzimanje prilikom prijenosa dionica između takozvanih "povezanih društava".

## **Ostale djelatnosti**

Pod ostalim djelatnostima odjela podrazumijeva se prikupljanje, sistematiziranje i analiza informacija koje su dionička društva temeljem zakonskih odredbi dužna dostavljati Komisiji nakon provođenja određenih pravnih radnji, npr. povećanja temeljnog kapitala pod uvjetima kada ne postoji obveza izrade prospekta, u slučaju pripajanja društava ili prilikom prenominacije, podjele i spajanja dionica. Sve primljene informacije koje se odnose na navedene i slične pravne radnje o kojima je potrebno izvijestiti Komisiju sustavno se analiziraju i evidentiraju, kao što se vidi u tablicama koje slijede.

**OBAVIJEŠTI O PROMJENAMA STRUKTURE VLASNIŠTVA IZ ČLANKA 74. ZAKONA O  
IZDAVANJU I PROMETU VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA  
(1.1.1999. - 31.12.1999.)**

Redni broj	Stjecatelj/Prodavatelj	Izdavatelj	Učešće u temeljnom kapitalu
1.	TVORNICA DUHANA ROVINJ d.d. Rovinj	TVORNICA DUHANA ZADAR d.d. Zadar	10,43 %
2.	EUROPSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVITAK	SLAVONSKA BANKA d.d. Osijek	17,54 %
3.	KÄRTNER LANDES UND HYPOTEKENBANK	SLAVONSKA BANKA d.d. Osijek	17,54 %
4.	AGROKOR d.d. Zagreb	SILOS-MLINOVI d.d. Vinkovci	10,87 %
5.	MEDITERAN OSIGURANJE d.d. Zagreb	AUTOSAOBRACAJNO d.d. Đakovo	11,82 %
6.	MEDITERAN OSIGURANJE d.d. Zagreb	AUTOSAOBRACAJNO d.d. Đakovo	14,53 %
7.	ZVONIMIR JURIĆ Samobor	CHEMOSIGNAL d.d. Zagreb	100 %
8.	NAPRIJED Industrija konfekcije d.o.o. Zagreb	MOSLAVAČKO VINOGRORJE d.d. Voloder	44,81 %
9.	GLASMASCHINEN HANDELS GmbH Klagenfurt	HRVATSKA INDUSTRIJA RAVNOG STAKLA Lipik	25,71 %
10.	HRVATSKA POŠTANSKA BANKA d.d. Zagreb	KINEMATOGRAFI d.d. Zagreb	51,00 %
11.	TOMISLAV ŠARIĆ Zagreb	ASTRA AGRIMEX d.d. Zagreb	13,53 %
12.	JADRANKAMEN d.d. Pučišća	MONTER-SPLIT d.d. Split	8,20 %
13.	JADRANKAMEN d.d. Pučišća	MONTER-SPLIT d.d. Split	16,667 %
14.	JADRANKAMEN d.d. Pučišća	UZOR d.d. Split	više od 10 %
15.	MILAN ARTUKOVIĆ Zagreb	FRANCK d.d. Zagreb	21,02%
16.	HRVOJE SELESTRIN Zagreb	SAS-VEKTOR d.d. Zadar	21,77%
17.	DRAGUTIN LISICA Zadar	SAS-VEKTOR d.d. Zadar	18,55 %
18.	NEW EUROPE INSURANCE VENTURES Scotland	ADRIA OSIGURANJE d.d. Pula	39,28 %
19.	BILOKALNIK d.d. Koprivnica	BELIŠĆE d.d. Belišće	8,68 %
20.	BELIŠĆE d.d. Belišće	BILOKALNIK d.d. Koprivnica	20,07 %
21.	PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d. Zagreb	ANITA d.d. Vrsar	19,05 %
22.	DALMATINSKA BANKA d.d. Zadar	TURISTHOTEL-BOŽAVA d.d. Božava	23,29 %
23.	AGROS d.o.o. Osijek	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo	23,80 %
24.	NOVALIĆ d.d. Osijek	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo	13,48 %
25.	BIJELO PLAVI d.o.o. Osijek	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo	9,05 %

Redni broj	Stjecatelj/Prodavatelj	Izdavatelj	Učeešće u temeljnom kapitalu
26.	GRADSKI IZBOR d.o.o. Osijek	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo	4,78 %
27.	GRADSKI RADIO d.o.o. Osijek	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo	1,37 %
28.	PRIVREDNA BANKA d.d. Zagreb	TISAK d.d. Zagreb	43,16 %
29.	SPLITSKA BANKA d.d. Split	TISAK d.d. Zagreb	13,63 %
30.	HRVATSKA POŠTANSKA BANKA d.d. Pula	TISAK d.d. Zagreb	24,78 %
31.	KUTJEVO d.d. Kutjevo	ISTRAVINOEXPORT d.d. Rijeka	10,46 %
32.	MEDITERAN UNION TUNEL d.d. Zagreb	HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d. Zagreb	59,55 %
33.	ANDRIJA VUKOVIĆ Osijek	ETZ d.d. Osijek	24,69 %
34.	MODNA TRIKOTAŽA d.o.o. Čakovec	MTČ d.d. Čakovec	10,60 %
35.	TVORNICA DUHANA ZAGREB d.d. Zagreb	VIRŽINIJA d.d. Virovitica	24,92 %
36.	TVORNICA DUHANA ZAGREB d.d. Zagreb	DUHANPRODUKT d.d. Pitomača	24,96 %
37.	DEJAN KOVAČ Čakovec	EKONOMSKI BIRO d.d. Čakovec	24,50 %
38.	IVAN KOVAČ Čakovec	EKONOMSKI BIRO d.d. Čakovec	24,42 %
39.	BILOKALNIK d.d. Koprivnica	SLOGA d.d. Đurđevac	64,00 %
40.	SUTIVAN INVESTMENTS ANSTALT Vaduz	ATLAS d.d. Dubrovnik	55,45 %
41.	IVAN BALETOVIĆ Zagreb	DUBROVAČKI VJESNIK d.d. Dubrovnik	57,38 %
42.	ZDENKO LJEVAK Zagreb	NAKLADA NAPRIJED d.d. Zagreb	57,98 %
43.	SAMOBORKA d.d. Samobor	HT "HUM" d.d. Vela Luka	27,21 %
44.	VERITAS OSIGURANJE d.d. Zagreb	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo	52,48 %
45.	BANK AUSTRIA AG, Beč, Austrija	DRVODJELAC d.d.	16,79 %
46.	GOJKO BARTULOVIĆ Osijek	ETZ d.d. Osijek	13,25 %
47.	NAPRIJED d.o.o. Zagreb	BRODOKOMERC d.d. Rijeka	15,29 %
48.	BOŽO KROFAK Breznički Hum	KOOPERATIVA d.d. Garešnica	48,34 %
48.	BORISLAV ANTOLKOVIĆ Varaždinske Toplice	KOOPERATIVA d.d. Garešnica	48,33 %
49.	VLADIMIR WAGNER Zagreb	DALIT CORP d.d. Daruvar	74,90 %
50.	NENAD SMODLAKA, Rovinj	MARIMIRNA d.d. Rovinj	12,59 %
51.	ŽELIMIR FILIĆ Rovinj	MARIMIRNA d.d. Rovinj	12,24 %
52.	KARLO DOGAN Donja Stubica	HTP MATIJA GUBEC Stubičke Toplice	52,42 %
53.	HOTEL "CRNKOVIĆ" Ludbreg	PUTNIK d.d. Ludbreg	28,38 %

Redni broj	Stjecatelj/Prodavatelj	Izdavatelj	Učešće u temeljnom kapitalu
54.	TORGIB LIMITED, Gibraltar	ĐURO ĐAKOVIĆ HOLDING d.d. Slavonski Brod	8,00 %
55.	HE-HO TRADE d.d. Zagreb	MUNJA d.d. Zagreb	73,18 %
56.	JERONIM KAMENSKI Zagreb	TELEFONVOD d.d. Zagreb	52,90 %
57.	SUTIVAN INVESTMENTS ANSTALT Vaduz	HOTELI ARGENTINA d.d. Dubrovnik	71,46 %
58.	INTER HOLDFIN LLC	BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC d.d. Rijeka	10,20 %
59.	RUŽICA BAJIĆ Zagreb	ADDENDA d.d. Zagreb	15 %
60.	INGRID LOVRIĆ Ljubljana	ADDENDA d.d. Zagreb	15 %
62.	JAKICA NJIRE Čilipi	ADDENDA d.d. Zagreb	15 %
63.	DANE GUDELJ Zaprešić	MONTKEMIJA d.d. Zaprešić	22,00 %
64.	DARKO MAGDIĆ Zaprešić	MONTKEMIJA d.d. Zaprešić	11,03 %
65.	LOVREX d.o.o. Zagreb	PROGRES d.d. Beli Manastir	31,00 %
66.	BOŽO PLAZONIC Zagreb	POLJOPRIVREDNA STANICA d.d. Jastrebarsko	24,80 %
67.	DRAGUTIN ŽIC & SINOVI d.o.o. Punat	KVARNER d.d. Punat	48,12 %
68.	BREITENBURGER AUSLANDBETEILIGUNGS Njemačka	TVORNICA CEMENTA KOROMAČNO d.d. Koromačno	69,27 %
69.	ANA ŠAVOR Metlika	ADDENDA d.d. Zagreb	15 %
70.	KRUNOSLAV PRESEČAN Zagreb	CHEMACO d.d. Zagreb	100 %
71.	RIJEČKI LIST d.o.o. Rijeka	NOVI LIST d.d. Rijeka	43,38 %
72.	HRVOJE MRKŠA Zagreb	PP MAKSIMIR d.d. Zagreb	86,09 %
73.	CROATIAINSPEKT d.o.o. Zagreb	ADRIAINSPEKT d.d. Rijeka	87,20 %
74.	ERSTE BANK AG Beč, Austrija	EXPANDIA FOND d.d. Zagreb	10,58 %
75.	ČAKOVEČKI MLINOVI d.d. Čakovec	TRGOVINA KRK d.d. Malinska	76,03 %
76.	PAVEKO 2000 d.o.o. Zagreb	ŠTED-INVEST d.d. Zagreb	100 %
77.	BANK AUSTRIA AG Beč, Austrija	DOM-fond d.d. Zagreb	10,69 %
78.	INVESTCO VRIJEDNOSNICE d.o.o. Zagreb	DRVNI KOMBINAT STOLARIJA d.d. Split	20 %
79.	INVESTCO VRIJEDNOSNICE d.o.o. Zagreb	SVINJOGOJSKI RASPLODNI CENTAR d.d., Andrijaševci	21,97 %
80.	KUTJEVO d.d. Kutjevo	ISTRAVINO-EXPORT d.d. Rijeka	24,89 %
81.	KUTJEVO d.d. Kutjevo	VIAGRO d.d. Slatina	24,57 %
82.	FIDUCIA d.o.o. Našice	NAŠICECEMENT d.d. Našice	14,37 %
83.	MARKO JAZIDŽIJA, NEVENKA JAZIDŽIJA Sinj	NAPRIJED d.d. Sinj	41,04 %

Redni broj	Stjecatelj/Prodavatelj	Izdavatelj	Učešće u temeljnom kapitalu
84.	POLJOOPSKRBA- ŠIROKA POTROŠNJA d.o.o. Zagreb	POLJOOPSKRBA-TEHNO d.d. Zagreb	16,97 %
85.	INVEST CONSULTING GmbH Klagenfurt	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo	24,02 %
86.	INVEST CONSULTING d.o.o. Rijeka	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo	24,02 %
87.	FINAGRA d.o.o. Zagreb	INSTITUT ZA ŠEĆERNU REPU d.d. Osijek	77,21 %
88.	MIJO SABOLIĆ Daruvar	POLJODAR d.d. Daruvar	23,71 %
89.	OLMAX GmbH Graz, Austrija	TRANSAGENT d.d. Rijeka	55,40 %
90.	VESNA VUKOVIĆ Osijek	ETZ d.d. Osijek	13,54 %
91.	LEVAČIĆ JURAJ Čakovec	MARIN GETALDIĆ d.d. Zagreb	30,85 %
92.	MERCUR-MAINZ Mainz, Njemačka	KOVINA LJEVAONICA d.d. Veliko Trgovišće	79,12 %
93.	SA-MAR d.o.o. Zlatar	DRVOPLAST d.d. Buzet	više od 20 %
94.	STEIERMARKISCHE BANK UND SPARKASSEN AG Graz, Austrija	TRGOVAČKA BANKA d.d. Zagreb	47,14 %
95.	ERSTE BANK DER OSTEREICHISCHEN SPARKASSEN, Beč, Austrija	TRGOVAČKA BANKA d.d. Zagreb	47,14 %
96.	WIENERBERGER ZIEGELINDUSTRIE AG Beč, Austrija	WIENERBERGER-ILOVAC d.d. Karlovac	15,37 %
97.	VINKO BIJUKOVIĆ Osijek	ZAVOD ZA UNAPREĐIVANJE SIGURNOSTI d.d., Osijek	13,18 %
98.	ZVONIMIR KOVAČ Osijek	ZAVOD ZA UNAPREĐIVANJE SIGURNOSTI d.d., Osijek	12,66 %
99.	MARIJA LIČANIN Osijek	ZAVOD ZA UNAPREĐIVANJE SIGURNOSTI d.d., Osijek	12,30 %
100.	SAŠA TOMIĆ Bukovlje	ZAVOD ZA UNAPREĐIVANJE SIGURNOSTI d.d., Osijek	10,81 %
101.	IVAN ŽIVIĆ Slavonski Brod	ZAVOD ZA UNAPREĐIVANJE SIGURNOSTI d.d., Osijek	10,81 %
102.	OLMAX GmbH Graz	TRANSAGENT d.d. Rijeka	55,40 %
103.	STJEPAN IGREC Varaždin	ATP d.d. Varaždin	49,99 %
104.	SUTIVAN INVESTMENTS ANSTALT Vaduz	PLAVA LAGUNA d.d. Poreč	16,34 %
105.	INTERAGRA d.d. Zagreb	EKOTEH d.d. Vojnić	23,95 %
106.	TRGONOM d.o.o. Novi Marof	TRGOPROMET d.d. Novi Marof	10,23 %
107.	TRGONOM d.o.o. Novi Marof	TRANSPORT d.d. Novi Marof	18,74 %
108.	MIJO SABOLIĆ Daruvar	POLJODAR d.d. Daruvar	19,06 %
109.	DOSEG d.o.o. Osijek	ORK NA-MA d.d. Osijek	više od 10 %
110.	STJEPAN DIVJAK Zagreb	POLJOOPSKRBA-GRAĐEVINARSTVO d.d. Zagreb	19,21 %

Redni broj	Stjecatelj/Prodavatelj	Izdavatelj	Učešće u temeljnom kapitalu
111.	KRUNOSLAV GORUP Zagreb	POLJOOPSKRBA-GRAĐEVINARSTVO d.d. Zagreb	19,21 %

**OBAVIJESTI O PROMJENAMA STRUKTURE VLASNIŠTVA IZ ČLANKA 74. ZAKONA O  
IZDAVANJU I PROMETU VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA  
(1.1.2000. - 30.6.2000.)**

Redni broj	Stjecatelj/Prodavatelj	Izdavatelj	Učešće u temeljnom kapitalu
1.	INVEST CONSULTING d.o.o. Rijeka	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo	24,02 %
2.	INVEST CONSULTING GmbH Klagenfurt	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo	24,02 %
3.	NEDILJKO PERIŠA Osijek	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo	4,44 %
4.	VIVIANI d.o.o. Zagreb	PSUNJ d.d. Psunj	33,42 %
5.	MEDITERAN OSIGURANJE d.d. Zagreb	BRIONI d.d. Pula	17,07 %
6.	RINOL AUSTRIA GmbH Beč, Austrija	RINOL d.d. Novaki	95,78 %
7.	ČVOR d.o.o. Vinkovci	ODRŽAVANJE I IZGRADNJA LUKA d.d. Split	52,50 %
8.	BANKERS TRUST COMPANY New York	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb	53,16 %
9.	BANK AUSTRIA AG Beč, Austrija	DRVODJELAC d.d.	24,72 %
10	ĐURO BOHNEC Ludbreg	PUTNIK d.d. Ludbreg	58,30 %
11.	PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d. Zagreb	REGENERACIJA d.d. Zabok	23,13 %
12.	PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d. Zagreb	TROKUT d.d. Novska	11,15 %
13.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIG. ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA, Zagreb	AGROLAGUNA d.d. Poreč	56,60 %
14.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIG. ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA, Zagreb	JASINJE d.d. Slavonski Brod	21,90 %
15.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIG. ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA, Zagreb	ANITA d.d. Vrsar	49,20 %
16.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIG. ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA, Zagreb	ELAN d.d. Begunje na Gorenjskem, Slovenija	77,25 %
17.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIG. ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA, Zagreb	ELKA d.d. Zagreb	28,50 %
18.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIG. ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA, Zagreb	HIDROELEKTRA d.d. Zagreb	57,23 %
19.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIG. ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA, Zagreb	JADROPLOV d.d. Split	63,20 %
20.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIG. ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA, Zagreb	LAGUNA NOVIGRAD d.d. Novigrad	35,60 %



Redni broj	Stjecatelj/Prodavatelj	Izdavatelj	Učešće u temeljnom kapitalu
21.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIG. ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA, Zagreb	SUNČANI HVAR d.d. Hvar	41,05 %
22.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIG. ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA, Zagreb	SUPETRUS HOTELI d.d. Supetar	54,40 %
23.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIG. ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA, Zagreb	TISAK d.d. Zagreb	43,16 %
24.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIG. ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA, Zagreb	REGENERACIJA d.d. Zabok	23,13 %
25.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIG. ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA, Zagreb	SISCIA d.d. Sisak	58,20 %
26.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIG. ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA, Zagreb	TROKUT d.d. Novska	11,15 %
27.	JUROR d.d. Zagreb	CROATIA BUS d.d. Zagreb	23,11 %
28.	TRŽNICE RIJEKA d.d. Rijeka	JADRAN HOTELI d.d. Rijeka	19,09 %
29.	COMIT HOLDING INTERNATIONAL S.A. Luxemburg	PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d. Zagreb	66,30 %
30.	STRIDONA d.o.o. Čakovec	VRBENKA d.d. Vrbnik	26,65 %
31.	BANK AUSTRIA AG Beč, Austrija	DALMACIJA-AUTO d.d. Split	18,09 %
32.	PAVLE KRPAN Krefeld, Njemačka	HOTEL LAGUNA d.d. Zagreb	48,11 %
33.	EUROCIJEV d.o.o. Zagreb	IKOM d.d. Zagreb	7,85 %
34.	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT, London	AUSTRIJA OSIGURANJE d.d. Zagreb	20,00 %
35.	DUBRAVKO TOMLJANOVIĆ Zagreb	ORTOPEDIJA ZAGREB d.d. Zagreb	10,10 %
36.	DUBRAVKO TOMLJANOVIĆ Zagreb	BANIJA d.d. Zagreb	16,67 %
37.	GOJKO MARUŠIĆ Zagreb	DIP PILANA OGULIN d.d. Ogulin	67,12 %
38.	ZVONIMIR TUCAKOVIĆ Osijek	ZAVOD ZA PROSTORNO PLANIRANJE d.d. Osijek	1,22 %
39.	AUTOTURIST SAMOBOR d.o.o. Samobor	AUTOPRIJEVOZ d.d. Otočac	24,40 %
40.	MK-BONA FIDE d.o.o. Pregrada	VOLTA d.d. Zagreb	10,17 %
41.	ELEKTROSKLOP d.o.o. Zagreb	VOLTA d.d. Zagreb	22,00 %
42.	DITTRICH GERHARD München, Njemačka	SLAVONIJA OSIGURANJE d.d. Osijek	9,9 %
43.	ELKE DORIS HERRAN DEL VAL München, Njemačka	SLAVONIJA OSIGURANJE d.d. Osijek	2,85 %
44.	ELKE DORIS HERRAN DEL VAL München, Njemačka	SLAVONIJA OSIGURANJE d.d. Osijek	10,44 %
45.	ANDREA BIRGIT CRUSIUS München, Njemačka	SLAVONIJA OSIGURANJE d.d. Osijek	12,82 %
46.	SILVIA MUEHLBAUER München, Njemačka	SLAVONIJA OSIGURANJE d.d. Osijek	12,82 %

Redni broj	Stjecatelj/Prodavatelj	Izdavatelj	Učešće u temeljnom kapitalu
47.	MICHAELA SCHARTNER München, Njemačka	SLAVONIJA OSIGURANJE d.d. Osijek	9,90 %
48.	MICHAELA SCHARTNER München, Njemačka	SLAVONIJA OSIGURANJE d.d. Osijek	2,85 %
49.	DITTRICH GERHARD München, Njemačka	SLAVONIJA OSIGURANJE d.d. Osijek	2,85 %
50.	CRISTINE MERKL München, Njemačka	SLAVONIJA OSIGURANJE d.d. Osijek	9,90 %
51.	ANDREA BIRGIT CRUSIUS München, Njemačka	PIVOVARA d.d. Osijek	9,90 %
52.	SILVIA MUEHLBAUER, München, Njemačka	PIVOVARA d.d. Osijek	9,90 %
53.	CRISTINE MERKL München, Njemačka	PIVOVARA d.d. Osijek	9,90 %
54.	MICHAELA SCHARTNER München, Njemačka	PIVOVARA d.d. Osijek	9,90 %
55.	DITTRICH GERHARD München, Njemačka	PIVOVARA d.d. Osijek	9,90 %
56.	ELKE DORIS HERRAN DEL VAL München, Njemačka	PIVOVARA d.d. Osijek	9,90 %
57.	MICHAELA SCHARTNER München, Njemačka	RUDAR d.d. Zagreb	21,51 %
58.	CRISTINE MERKL München, Njemačka	RUDAR d.d. Zagreb	21,51 %
59.	ANDREA BIRGIT CRUSIUS München, Njemačka	RUDAR d.d. Zagreb	23,62 %
60.	SILVIA MUEHLBAUER München, Njemačka	RUDAR d.d. Zagreb	6,19 %
61.	DITTRICH GERHARD München, Njemačka	RUDAR d.d. Zagreb	19,35 %
62.	IVICA KNEZOVIC Zagreb	TEHNOMONT d.d. Zagreb	17,62 %
63.	AUCTOR d.o.o. Zagreb	DUHAN d.d. Podravska Slatina	68,78 %
64.	TEKSTIL d.d. Zadar	HTP ILIRIJA d.d. Biograd	60,00 %
65.	IMEX BANKA d.d. Split	TRAJEKTNA LUKA d.d. Split	37,77 %
66.	BADEL BOBITA d.o.o. Čitluk (BiH)	BADEL 1862 d.d. Zagreb	42,98 %
67.	BRCKO d.o.o. Kloštar Ivanić	IVASIM d.d. Ivanić Grad	44,42 %
68.	INTERMOD d.o.o. Zadar	TURISTHOTEL PINIJA d.d. Zadar	96,68 %
69.	BJELOVARSKA BANKA d.d. Bjelovar	ČAKOVEČKA BANKA d.d. Čakovec	35,71 %
70.	TOMISLAV JUKIĆ Zagreb	TRAJEKTNA LUKA d.d. Split	20,14 %
71.	PERO PERIŠIĆ Podstrana	CONVEST BANKA d.d. Zagreb	33,33 %
72.	BRANKO OPAČAK Makarska	HOTEL LAGUNA d.d. Zagreb	24,09 %
73.	MARKO PRPIĆ Zagreb	HOTEL LAGUNA d.d. Zagreb	24,01 %
74.	ALPINE HOTEL ASSOCIATE Lic. New Jersey, SAD	HOTELI ZADAR d.d. Zadar	48,30 %
75.	IMONT BAU-CONSULT GmbH Njemačka	IMONT-ZAGREB d.d. Zagreb	46,00 %

Redni broj	Stjecatelj/Prodavatelj	Izdavatelj	Učesće u temeljnom kapitalu
76.	ŠTEDBANKA d.d. Zagreb	LIBERTAS OSIGURANJE d.d. Zagreb	15,00 %
77.	INVEST CONSULT d.o.o. Zagreb	LIBERTAS OSIGURANJE d.d. Zagreb	15,00 %
78.	DUBRAVKA OSTOJIĆ Zagreb	LIBERTAS OSIGURANJE d.d. Zagreb	15,00 %
79.	LUKAS PROMET d.o.o. Zagreb	LIBERTAS OSIGURANJE d.d. Zagreb	10,00 %
80.	BAMAPHARM d.o.o. Zagreb	LIBERTAS OSIGURANJE d.d. Zagreb	15,00 %
81.	INVEST CONSULT d.o.o. Zagreb	LIBERTAS OSIGURANJE d.d. Zagreb	15,00 %
82.	BAMATEX d.o.o. Zagreb	LIBERTAS OSIGURANJE d.d. Zagreb	15,00 %
83.	DEJAN KOŠUTIĆ Zagreb	KAPTOL BANKA d.d. Zagreb	9,29 %
84.	MILAN VONČINA Zagreb	TEB INŽENJERING Zagreb	2,81 %
85.	MARIJAN PALIĆ Zagreb	TEB INŽENJERING Zagreb	8,16 %
86.	BORIS CIMAŠ Zagreb	TEB INŽENJERING Zagreb	2,42 %
87.	MILORAD GAJIC Zagreb	LIBERTAS OSIGURANJE d.d. Zagreb	10,00 %
88.	GOJKO OSTOJIĆ Zagreb	LIBERTAS OSIGURANJE d.d. Zagreb	15,00 %
89.	VINKO BARIŠIĆ Zagreb	LIBERTAS OSIGURANJE d.d. Zagreb	15,00 %
90.	VLADIMIR OSTOJIĆ Zagreb	LIBERTAS OSIGURANJE d.d. Zagreb	15,00 %
91.	MILJENKO JAVOROVIĆ Zagreb	LIBERTAS OSIGURANJE d.d. Zagreb	15,00 %
92.	ŠTED-INVEST d.d. Zagreb	EURINSPEKT d.d. Zagreb	49,55 %
93.	IVAN KOVAČ Čakovec	EKONOMSKI BIRO d.d. Čakovec	više od 10 %
94.	INGRID LOVRIĆ Zagreb	ADDENDA OSIGURANJE d.d. Zagreb	3,70 %
95.	DARIO LOVRIĆ Zagreb	ADDENDA OSIGURANJE d.d. Zagreb	3,70 %
96.	BERISLAV ŠMIT Osijek	GRADNJA d.d. Osijek	12,14 %
97.	ATLANTSKA PLOVIDBA d.d. Dubrovnik	GRAND HOTEL IMPERIJAL d.d. Dubrovnik	12,16 %
98.	EOS-Z d.o.o. Zagreb	BADEL 1862 d.d. Zagreb	22,82 %
99.	MLADEN GUŠTIN Osijek	KINEMATOGRAFI OSIJEK d.d. Osijek	14,41 %
100.	GRAMAT d.d. Zagreb	ZAGREBTOURS d.d. Zagreb	23,23 %
101.	EURO ALFA d.o.o. Zagreb	ZAGREBTOURS d.d. Zagreb	56,27 %
102.	ODVJETNIK RATKO ŽURIĆ Zagreb	POLIFIN d.d. Varaždin	24,70 %
103.	ŠTED-INVEST d.d. Zagreb	EURINSPEKT d.d. Zagreb	49,55 %
104.	PLANKO MIMICA Split	SALONA GRADITELJ d.d. Solin	16,47 %

Redni broj	Stjecatelj/Prodavatelj	Izdavatelj	Učešće u temeljnom kapitalu
105.	KAPTOL BANKA d.d. Zagreb	KAPTOL BANKA d.d. Zagreb	10,07 %
106.	I.C.F. d.o.o. Zagreb	HUP GORICA d.d. Velika Gorica	10,87 %
107.	GRADSKA BANKA d.d. u stečaju Osijek	JADRAN HOTELI d.d. Rijeka	17,79 %
108.	JUROR d.d. Zagreb	MILS MLJEKARA SPLIT d.d. Split	24,00 %
109.	DALTA d.d. Zagreb	MIRNA d.d. Rovinj	24,00 %
110.	PRERADA d.d. Split	PRERADA d.d. Split	18,61 %
111.	PRERADA d.d. Split	PRERADA d.d. Split	23,96 %
112.	PIVOVARNA LAŠKO d.d. Laško	PRERADA d.d. Split	21,30 %
113.	ZAGREBAČKA BURZA d.d. Zagreb	ZAGREBAČKA BURZA d.d. Zagreb	8,75 %
114.	PBZ KAPITAL d.o.o. Zagreb	ZAGREBAČKA BURZA d.d. Zagreb	4,37 %
115.	GOSSCHALK & ZOON BV.PM EPE Nizozemska	PIK VRBOVEC d.d. Vrbovec	0,896 %
116.	ZVIJEZDA d.d. Zagreb	SOJARA d.d. Zadar	26,00 %
117.	EUROINVESTING d.o.o. Makarska	MEDITERAN OSIGURANJE d.d. Zagreb	10 %
118.	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb	VARAŽDINSKA BANKA d.d. Varaždin	68,33 %
119.	ŽELJKO MAŽURAN Karlovac	KORDUN d.d. Karlovac	11,88 %
120.	PRERADA d.d. Split	MILS MLJEKARA SPLIT d.d. Split	24,00 %
121.	LJUDEVIT d.o.o. Vinkovci	MILS MLJEKARA SPLIT d.d. Split	23,62 %
122.	MEDIAMIX d.o.o. Varaždin	AURUM d.d. Zagreb	14,99 %
123.	ISTRACOMMERCE d.d. Pazin	PREHR. INDUSTRIJSKI KOMBINAT d.d. Rijeka	8,57 %
124.	CEROVLJE PROMET d.o.o. Cerovlje	PREHR. INDUSTRIJSKI KOMBINAT d.d. Rijeka	2,77 %
125.	DIJA d.o.o. Zagreb	PREHR. INDUSTRIJSKI KOMBINAT d.d. Rijeka	0,61 %
126.	PREHRAMBENI INDUSTRIJSKI KOMBINAT d.d. Rijeka	ISTARSKA CIGLANA d.d. Cerovlje	24,42 %
127.	ČATEKS d.d. Čakovec	ČATEKS d.d. Čakovec	13,20 %
128.	TRGOVINA NEKRETNINAMA d.o.o. Zagreb	MONTER-SPLIT d.d. Split	5 %
129.	ODVJETNIK RATKO ŽURIĆ Zagreb	MAGMA d.d. Zagreb	36,16 %
130.	ODVJETNIK RATKO ŽURIĆ Zagreb	MAGMA d.d. Zagreb	36,35 %
131.	MARKO CVJETKO Zagreb	RIZ-ODASILJAČI d.d. Zagreb	12,11 %

Redni broj	Stjecatelj/Prodavatelj	Izdavatelj	Učestće u temeljnom kapitalu
132.	PROJEKTGRADNJA d.o.o. Slavonski Brod	RAZVITAK d.d. Ludbreg	27,57 %
133.	TAJANA BOROŠA Zagreb	ZAVOD ZA KRUMPIR STARA SUŠICA d.d. Ravna Gora	24,53 %
134.	DARKO KASAP Zagreb	ZAVOD ZA KRUMPIR STARA SUŠICA d.d. Ravna Gora	20,01 %
135.	EUGENIJA BASIOLI Zadar	ZAVOD ZA KRUMPIR STARA SUŠICA d.d. Ravna Gora	17,66 %
136.	GRA-TOM d.o.o. Zagreb	OXICOLOR d.d. Sisak	38,83 %
137.	FERTSTROP d.d. Soblinec	ISTARSKA CIGLANE d.d. Cerovje	20,20 %
138.	MAGO-KRAPINA d.o.o. Krapina	KRAPINSKO-ZAGORSKA SLOBODNA ZONA d.d. Krapina	25,00 %
139.	TVORNICA AUTOBUSA ZAGREB d.o.o. Zagreb	CROATIA ZADAR-LINE d.d. Zadar	32,93 %
140.	ANTE ŽUŽUL Zagreb	ŠKOLSKA KNJIGA d.d. Zagreb	34,72 %
141.	GRADNJA d.d. Osijek	NIVETA tvornica četaka d.d. Osijek	10,01 %
142.	HOTEL INTERNATIONAL d.d. Zagreb	HUP PARK d.d. Zagreb	25 %
143.	H.B.I. d.o.o. Zagreb	HUP PARK d.d. Zagreb	25 %
144.	HUP AUTOMATI d.o.o. Zagreb	HUP PARK d.d. Zagreb	25 %
145.	PERO LALIĆ Slunj	SLUNJČICA d.d. Slunj	23,98 %
146.	THE WATERMAN INTERNATIONAL Inc. Texas , SAD	SUPETRUS HOTELI d.d. Supetar	54,40 %
147.	GRADING-KUK d.d. Buzet	GEOPROJEKT d.d. Buzet	79,82 %
148.	ANA GAZIBARIĆ Zagreb	BANIMED d.d. Zagreb	12,02 %
149.	EKOS d.o.o. Varaždin	CENTROPROMET d.d. Varaždin	8,20 %
150.	DRAGUN OBICNI d.o.o. Zagreb	DRAGUNOV URED d.o.o. Zagreb	12,95 %
151.	MLADEN SOKOLIĆ Hudovo	GRADIP d.d. Vrbovec	90,00 %
152.	VLADO VUŽIĆ Offenbach, Njemačka	RAZVITAK d.d. Ludbreg	10,03 %
153.	HRVOJKA MATASIĆ Zagreb	CENTRA ELEKTRO d.d. Sveti Križ – Začretje	više od 10 %
154.	LEONARDO FRANJIĆ Zagreb	CENTRA ELEKTRO d.d. Sveti Križ – Začretje	više od 10 %
155.	PAVICA HORVATIĆ Sesvete	CENTRA ELEKTRO d.d. Sveti Križ – Začretje	više od 10 %
156.	ZORAN DUBRAVAC Zagreb	GORICA d.d. Velika Gorica	21,03 %
157.	IVAN URBANČIĆ Koprivnički Bregi	RENOTEX d.d. Koprivnica	više od 10 %
158.	KREŠIMIR MULVAJ Koprivnica	RENOTEX d.d. Koprivnica	više od 10 %
159.	VINKO NESTIĆ Donji Vidovec	RENOTEX d.d. Koprivnica	više od 10 %

Redni broj	Stjecatelj/Prodavatelj	Izdavatelj	Učešće u temeljnom kapitalu
160.	ČESMA ŠPERPLOČA d.d. Bjelovar	ČESMA d.d. Bjelovar	12,92 %
161.	ČESMA ŠPERPLOČA d.d. Bjelovar	ČESMA-PILANA d.d. Bjelovar	23,03 %
162.	ČESMA ŠPERPLOČA d.d. Bjelovar	ČESMA-FURNIR d.d. Bjelovar	20,28 %
163.	ČESMA ŠPERPLOČA d.d. Bjelovar	ČESMA-USLUGE d.d. Bjelovar	18,17 %
164.	ŽELJKO TURKOVIĆ Bjelovar	ČESMA-USLUGE d.d. Bjelovar	11,12 %
165.	IVAN LJUBANOVIĆ Bjelovar	ČESMA-TURIZAM d.d. Bjelovar	18,75 %
166.	IVAN LJUBANOVIĆ Bjelovar	ČESMA ŠPERPLOČA d.d. Bjelovar	19,99 %
167.	ŽELJKO ŠCRBAŠIĆ Bjelovar	ČESMA ŠPERPLOČA d.d. Bjelovar	21,09 %
168.	ŽELJKO ŠCRBAŠIĆ Bjelovar	ČESMA-TURIZAM d.d. Bjelovar	18,75 %
169.	DRAGUNOV URED d.o.o. Zagreb	BANIMED d.d. Zagreb	28,82 %
170.	PRICE WATERHOUSE COOPERS Budimpešta, Mađarska	PRICE WATERHOUSE COOPERS Zagreb	100 %
171.	ANICA MIHALIĆ Pušća	JEDINSTVO d.d. Krapina	36,75 %
172.	JADRANKA BARBAROS-LEVAČIĆ Zagreb	MARIN GETALDIĆ d.d. Zagreb	20,00 %
173.	VJEKO SINOVIĆ Sindelfigen, Njemačka	PUT d.d. Zadar	25,00 %
174.	TEKSTILPROMET d.d. Zagreb	GALEB d.d. Omiš	21,87 %
175.	TIN-US PROMET d.o.o. Zagreb	RENOTEX d.d. Koprivnica	više od 10 %
176.	PAK-KONSTRUKTOR d.o.o. Pakrac	POŽEŠKA DOLINA d.d. Požega	20,49 %
177.	PIVOVARA d.d. Osijek	MC GLAS SLAVONIJE d.d. Osijek	3,64 %
178.	BAYERISCHE LANDESBANK München, Njemačka	RIJEČKA BANKA d.d. Rijeka	59,90 %

U cilju razvoja tržišta kapitala donose se različita zakonska ograničenja i obveze pri kupovanju i prodaji vrijednosnih papira. Jedna od takvih obveza je i obavještanje nacionalnih komisija (ili drugih regulatornih tijela) kada se prelaze značajni pragovi pri kupnji ili prodaji dionica. U Republici Hrvatskoj postoje dva zakona koja reguliraju navedenu problematiku, Zakon o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (ZIPVP) i Zakon o postupku preuzimanja dioničkih društava (ZPPDD). Navedenom zakonskom regulativom, u dijelu reguliranja obveze obavještanja, propisano je da je dioničar koji stekne ili otpusti određeni broj glasova u glavnoj skupštini pojedinog dioničkog društva obavezan o toj promjeni obavijestiti Komisiju za vrijednosne papire Republike Hrvatske i izdavatelja.

U dosadašnjoj praksi u Republici Hrvatskoj, dakle od početka 1996. godine kad je riječ o ZIPVP, odnosno kraja 1997. godine kad govorimo o ZPPDD, veliki broj osoba koje su stjecale odnosno otpustale dionice nije obavještao Komisiju sukladno utvrđenim zakonskim obvezama, većina stoga

što nisu upućeni u razloge i potrebe obavještanja kada trguju dionicama odnosno premašuju ili padaju ispod određenih pragova. Svakome je jasno zašto se obavještava izdavatelj o promjeni strukture vlasništva (da bi dioničar mogao ostvariti svoja glasačka prava mora biti upisan u knjigu dionica izdavatelja). Međutim, postavlja se pitanje čemu obavještanje Komisije.

Iz odredbi ZIPVP jasno je razvidna temeljna zadaća Komisije: regulacija i nadzor tržišta kapitala. Kako bi to obavljala što uspješnije i uz što niže troškove te time omogućila da tržište kapitala na najbolji način ispunjava ulogu “kotača zamašnjaka” razvoja nacionalnog gospodarstva, neophodno je da se na njemu uspostave transparentni i “fair” odnosi. Za to je jedan od osnovnih preduvjeta međusobno obavještanje o bitnim promjenama u tim odnosima, a nova vlasnička struktura pojedinog dioničkog društva svakako je jedna od tih bitnih promjena.

Sukladno odredbama članka 74. ZIPVP kada dioničar, odnosno fizička ili pravna osoba izravno ili putem posrednika, pribavljanjem ili otpuštanjem vrijednosnih papira pribavi ili izgubi glasačka prava na skupštini društva, koje je registrirano u Republici Hrvatskoj kao dioničko društvo, i kada zbog toga pribavljanja ili otpuštanja razmjerni broj glasova kojima raspolaže nadmaši, odnosno padne ispod jednog od sljedećih pragova: 10 %, 20 %, 1/3 (jedna trećina), 50 %, 2/3 (dvije trećine) i 75 %, obvezna je o istom obavijestiti izdavatelja i Komisiju u roku od sedam dana. Potrebno je naglasiti da svaki put kada dioničar prijeđe ili padne ispod naznačenih pragova mora obavijestiti izdavatelja i Komisiju, a nakon toga i izdavatelj mora obavijestiti javnost (članak 76. ZIPVP), jer takva informacija o promjeni vlasničke strukture izdavatelja itekako utječe na cijenu dionica.

Stupanjem na snagu ZPDD zahtjevi glede obavještanja još su prošireni, pa je tako člankom 3. ZPPDD propisano da je pravna ili fizička osoba koja po bilo kojoj osnovi, osim nasljeđivanjem, stekne dionice jednog izdavatelja, a tim stjecanjem broj glasova u glavnoj skupštini izdavatelja koji joj pripada prijeđe 25% od ukupnog broja glasova u glavnoj skupštini izdavatelja, dužna o stjecanju odmah obavijestiti Komisiju te u roku od 7 dana od dana stjecanja objaviti ponudu za preuzimanje ili izjaviti da namjerava otuđiti višak dionica iznad 25% u roku od 90 dana.

Potrebno je naglasiti da je donji prag obavještanja u zemljama Europske unije i SAD-a u svezi pribavljanja i otpuštanja glasačkih prava na glavnoj skupštini dioničkog društva znatno niži nego u Hrvatskoj. Najčešće je to 5 %, a u nekim zemljama još i niži, primjerice 2 % kao u Italiji. U tim su zemljama dioničari dužni o svakoj sljedećoj promjeni za 2 % ili 5 % glasova koje steknu ili otpuste, uputiti obavijesti o promjenama. U navedenim primjerima obveze se odnose na javne kompanije čijim se dionicama trguje na burzi. U slučaju da dioničar ili izdavatelj ne obavijeste javnost o navedenim

činjenicama, Komisija ima zakonsko ovlaštenje da to učini ona sama, ali o trošku dioničara ili izdavatelja.

Iz svega navedenog proizlazi osnovni smisao obveze obavještanja Komisije, izdavatelja i javnosti sukladno odredbama citiranih zakona: osigurati da i postojeći i budući dioničari imaju točne i promptne informacije o vlasničkoj strukturi izdavatelja, jer i takvo saznanje utječe na donošenje investicijske odluke svakog dioničara, a to je da li kupiti, zadržati ili prodati dionice predmetnog izdavatelja. Naravno, postoje i drugi koje takva informacija itekako mora zanimati, primjerice zaposlenici, kupci, dobavljači, banke, država i slično, jer će temeljem novouspostavljenih vlasničkih odnosa moći barem u jednom dijelu procijeniti da li će društvo u budućnosti poslovati uspješno ili manje uspješno, odnosno da li će bilježiti poslovni rast, stagnaciju ili pad.

Posebice je potrebno naglasiti da su od stupanja na snagu Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava pa do kraja promatranog razdoblja preuzimatelji na račune malih dioničara temeljem objavljenih ponuda za preuzimanje isplatili otprilike 400 milijuna kuna, što definitivno opravdava postojanje predmetnog zakona. Podaci su razvidni iz sljedeće tabele:

Tijekom 1999. i prvih šest mjeseci 2000. godine Komisija je nadležnim pravosudnim organima uputila više od četrdeset prekršajnih prijava zbog neobavještanja Komisije o promjeni strukture vlasništva u pojedinom društvu, odnosno neispunjavanja obveza sukladno članku 74. ZIPVP. Osim toga, u promatranom razdoblju Komisija je podnijela šezdesetak prekršajnih prijava zbog neobavještanja Komisije o prelasku praga i zbog neobjavljivanja javne ponude, kako je određeno člankom 3. ZPPDD i preko 50 kaznenih prijava Državnom odvjetništvu zbog neobavještanja Komisije, sukladno odredbi članka 74. ZIPVP, kad je riječ o fizičkim osobama.

Prema evidencijama koje se vode u Komisiji, od početka rada Komisije pa do 30. lipnja 2000. godine zaprimljeno je ukupno preko 500 obavijesti o promjenama strukture vlasništva u smislu gore navedenih odredbi, s time da broj obavijesti raste iz godine u godinu, djelomično kao rezultat povećanog trgovanja paketima dionica, djelomično kao posljedica edukacije, ali najvećim dijelom ipak pod utjecajem izrečenih kazni povodom gore navedenih prekršajnih i kaznenih prijava te zahvaljujući pažnji medija posvećenoj pojedinim sudskim postupcima koji se vode protiv pojedinaca zanimljivijih javnosti. Tako se može ustvrditi da je postignut značajan pomak, uzimajući u obzir da je u cijeloj 1996. godini Komisija zaprimila 16 obavijesti o promjeni strukture vlasništva, a samo u prvih šest mjeseci 2000. godine 179 takvih obavijesti, kako je to razvidno iz prethodne tabele.



### **2. 3. PRAĆENJE INVESTICIJSKIH FONDOVA**

U Odjelu za praćenje investicijskih fondova na čijem je čelu zamjenik predsjednika Komisije, zaposlena su dva djelatnika: načelnik i savjetnik.

#### **Investicijski fondovi u Republici Hrvatskoj**

Investicijski fondovi su financijske institucije osnovane s ciljem javnog prikupljanja novčanih i imovinskih sredstava javnom prodajom, odnosno izdavanjem dokumenata o udjelu u fondu ili dionica, čija se sredstva, uz primjereno uvažavanje načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe rizika, ulažu u prenosive vrijednosne papire i/ili nekretnine te u depozite u financijskim institucijama. Razvoj cjelokupnog financijskog sustava u Republici Hrvatskoj doveo je zadnjih godina i do potrebe za osnivanjem investicijskih fondova, a zakonska osnova koja uređuje ovu materiju dana je u Zakonu o investicijskim fondovima (Narodne novine, br. 107/95).

Zakon o investicijskim fondovima dopušta osnivanje investicijskih fondova u obliku otvorenih i zatvorenih investicijskih fondova. Zaključno s 30.6.2000. godine u Republici Hrvatskoj registrirano je pet (5) otvorenih investicijskih fondova i dva (2) zatvorena investicijska fonda.

Preduvjet za osnivanje zatvorenog ili otvorenog investicijskog fonda je osnivanje društva za upravljanje investicijskim fondovima.

#### **Društva za upravljanje investicijskim fondovima**

Društvo za upravljanje investicijskim fondovima jest trgovačko društvo u smislu Zakona o trgovačkim društvima osnovano u pravnom obliku dioničkog društva ili društva s ograničenom odgovornošću, kojemu je predmet poslovanja isključivo osnivanje investicijskih fondova i upravljanje tim fondovima. Jedno društvo može upravljati s više investicijskih fondova. Temeljni kapital društva mora iznositi najmanje 1.000.000,00 kn i mora biti uplaćen u trenutku podnošenja zahtjeva Komisiji za odobrenje poslovanja društva za upravljanje fondovima. Društvo za upravljanje investicijskim fondovima ima pravo na fiksnu naknadu za upravljanje u iznosu od 2% od ukupne vrijednosti imovine fonda.

## Rješenja o odobrenju poslovanja društava za upravljanje fondovima

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske izdala je do 30.6.2000. godine 16 rješenja o odobrenju poslovanja društava za upravljanje investicijskim fondovima. Osim poštivanja zakonskih odredbi Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske je prilikom izdavanja rješenja o odobrenju poslovanja društava za upravljanje fondovima provodila i posebnu kontrolu osnivača, tj. da članom uprave ne može biti osoba koja je kažnjena za kazneno djelo uzrokovanja stečaja, povrede obveze vođenja poslovnih knjiga, oštećenja vjerovnika, zloupotrebe u postupku prisilne nagodbe ili stečaja, neovlaštenog otkrivanja i pribavljanja poslovne ili proizvodne tajne ili prijevare iz Kaznenog zakonika Republike Hrvatske, i to za vrijeme od pet godina nakon pravomoćnosti presude kojom je osuđena. Kontrolu stranih osnivača društava za upravljanje investicijskim fondovima Komisija je provodila na način da je tražila dodatne informacije o stranim osnivačima putem srodnih organizacija u svijetu, kao što su United States Securities and Exchange Commission, Commission des operations de bourse Republique Francaise i Federal Ministry of Finance of Austria.

### IZDANA RJEŠENJA O ODOBRENJU POSLOVANJA DRUŠTAVA ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA DO 30.6.2000.

Red. br.	Društvo za upravljanje investicijskim fondom	Adresa društva	Datum rješenja
1	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	Zagreb, Savska cesta 66	14.7.1997.
2	EXPANDIA INVEST d.o.o.	Zagreb, Bukovačka 175	21.3.1997.
3	FIMA INVEST d.o.o.	Varaždin, Anina 2	6.6.1997.
4	FONDINVEST d.o.o.	Zagreb, Miramarska 40/V	12.6.1997.
5	ADUT INVEST d.o.o.	Split, Hrvojeva 12	17.7.1997.
6	SLAVOINVEST d.d.	Osijek, Kapucinska 31/III	10.7.1997.
7	NAKLICE d.o.o.	Zagreb, Kralja Zvonimira 98	17.7.1997.
8	SUNCE INVEST d.o.o.	Zagreb, Andrije Žaje 61	25.8.1997.
9	EPIC-INVEST d.o.o.	Zagreb, A. von Humboldta 4b	11.11.1997.
10	DALBANK INVEST d.o.o.	Zagreb, Trg Dražena Petrovića 3/18	2.12.1997.
11	KAPITALINVEST d.o.o.	Pula, Istarska 19	10.3.1998.
12	HRVATSKO MIROVINSKO INVESTICIJSKO DRUŠTVO d.o.o.	Zagreb, Mihanovićeve 3	10.3.1998.
13	VALORIS d.d.	Zagreb, Vladimira Nazora 6	9.4.1998.
14	HYPO INVEST d.d.	Zagreb, Koturaška 47	12.5.1998.
15	PBZ Invest d.o.o.	Zagreb, Savska cesta 28	23.2.1999.
16	ZB Invest d.o.o.	Zagreb, Paromlinska 2	29.6.2000.

**FINANCIJSKI POKAZATELJI DRUŠTAVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDovima  
ZA 1997., 1998., 1999. i 30.06.2000. GODINE**

Red. br.	Društvo za upravljanje investicijskim fondom	Temeljni kapital	1997. dobit/gubitak	1998. dobit/gubitak	1999. dobit/gubitak	do 30.6.2000. dobit/gubitak
1	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	3.920.000,00	-1.672.835,00	-3.011.476,00	-3.391.432,00	-3.646.398,18
2	EXPANDIA INVEST d.o.o.	16.000.000,00	-1.959.676,22	-15.054.000,00	-7.206.000,00	-3.097.960,21
3	FIMA INVEST d.o.o.	1.000.000,00	19.101,00	47.437,00	58.220,00	23.560,00
4	FONDINVEST d.o.o.	1.000.000,00	-632.026,74	-960.490,83	-330.780,00	-284.461,00
5	ADUT INVEST d.o.o.	1.200.000,00	40.096,61	4.915,42	-22.645,00	-18.297,37
6	SLAVOINVEST d.d.	1.000.000,00	-335.477,57	-4.485.633,00	-841.247,00	-983.951,00
7	NAKLICE d.o.o.	1.000.000,00	nije poslovalo	nije poslovalo	nije poslovalo	nije poslovalo
8	SUNCE INVEST d.o.o.	1.000.000,00	nije poslovalo	5.525,00	-1.564.808,00	-694.722,00
9	EPIC-INVEST d.o.o.	1.000.000,00	-349.656,67	-2.231.427,00	-1.815.563,90	-767.924,51
10	DALBANK INVEST d.o.o.	1.500.000,00	123,34	-6.311.609,00	-2.926.833,00	-811.267,00
11	KAPITALINVEST d.o.o.	3.300.000,00	nije poslovalo	389.573,69	130.334,00	172.853,00
12	HRVATSKO MIROVINSKO INVESTICIJSKO DRUŠTVO d.o.o.	1.750.000,00	nije poslovalo	-915.605,21	4.893.602,00	81.617,94
13	VALORIS d.d.	1.000.000,00	nije poslovalo	nije poslovalo	nije poslovalo	nije poslovalo
14	HYPO INVEST d.d.	1.000.000,00	nije poslovalo	52.352,73	-565.266,00	-260.343,19
15	PBZ INVEST d.o.o.	1.000.000,00	nije poslovalo	nije poslovalo	101.605,87	819.532,21
16	ZB INVEST d.o.o.	4.000.000,00	nije poslovalo	nije poslovalo	nije poslovalo	-44.882,45

Prema financijskim pokazateljima iz gore navedene tabele je vidljivo da je većina društava za upravljanje investicijskim fondovima iskazala gubitak. Razlozi iskazanog gubitka su slijedeći: Društva Adut invest d.o.o. i Hypo invest d.d. nisu osnovali fondove pa su iskazali gubitak zbog isplate plaća i fiksnih troškova; Društvo Fondinvest d.o.o. iskazalo je gubitak jer ima mali volumen fonda pa i nije moglo ostvariti veliku naknadu za upravljanje koja zakonski na godišnjem nivou može iznositi najviše 2% od ukupne vrijednosti imovine fonda, a iz koje bi financiralo svoje poslovanje; Društvo ZB-Invest d.o.o. iskazalo je gubitak jer tek osnovano tijekom lipnja 2000. godine i odmah kreće u osnivanje dva otvorena investicijska fonda; Društva koja upravljaju privatizacijskim investicijskim fondovima iskazala su gubitak jer ne mogu ostvariti naknadu (prihod) temeljem upravljanja fondovima sve dok se privatizacijski investicijski fondovi najkasnije u roku od pet godina ne pretvore u redovne zatvorene investicijske fondove. Iz tog razloga su prihodi navedenih društava izrazito mali, a sastoje se prvenstveno od kamata na deponirana novčana sredstva. S druge strane društva su iskazala visoke rashode temeljem amortizacije osnovnih sredstava, razlike troškova bruto plaća zaposlenih, uprave i naknade nadzornom odboru, te ostalih administrativnih troškova.

## Otvoreni investicijski fondovi

Otvoreni fond je zasebna imovina, bez pravne osobnosti, što ga uz odobrenje Komisije osniva društvo za upravljanje fondovima, kojemu je predmet poslovanja isključivo prikupljanje novčanih sredstava izdavanjem i javnom prodajom dokumenata o udjelu u fondu čija se sredstva ulažu uz primjereno uvažavanje načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe rizika, a sve sukladno s politikom ulaganja koja je objavljena u prospektu fonda. Pri tome ne postoji gornja granica do koje će otvoreni fond izdavati dokumente o udjelu, već njegov volumen može neprestano rasti. Za otvorene investicijske fondove značajno je da fond mora od svojih ulagača u svakom trenutku otkupiti nazad dokumente o udjelu.

Tijekom lipnja 2000. godine Komisija je zaprimila još tri (3) zahtjeva za odobrenje osnivanja i upravljanja otvorenim investicijskim fondovima. Zahtjev su uputili ZB Invest d.o.o. za dva otvorena fonda i PBZ Invest d.o.o. za još jedan otvoreni fond.

### RJEŠENJA O ODOBRENJU OSNIVANJA I UPRAVLJANJA OTVORENIM INVESTICIJSKIM FONDOM

Redni bro	Naziv fonda	Društvo za upravljanje investicijskim fondovima	Datum rješenj
1.	KAPTOL PROINVEST prvi hrvatski otvoreni investicijski fond	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	9.12.1996.
2.	GalileiFond otvoreni investicijski fond	FONDINVEST d.o.o.	27.5.1998.
3.	OrbisFond otvoreni investicijski fond	FONDINVEST d.o.o.	27.5.1998.
4.	VictoriaFond otvoreni investicijski fond	FONDINVEST d.o.o.	27.5.1998.
5.	PBZ Novčani fond otvoreni investicijski fond	PBZ Invest d.o.o.	18.3.1999.

Kaptol Proinvest prvi hrvatski otvoreni investicijski fond, Zagreb, Maksimirska 120. Radom fonda upravlja Kaptol investicijsko društvo d.o.o. Društvo je registrirano kao društvo s ograničenom odgovornošću i upisano u sudski registar kod Trgovačkog suda u Zagrebu 3. travnja 1996. godine. Kaptol Proinvest osnovan je s namjerom ulaganja u vrijednosnice na tržištu Republike Hrvatske, u kratkoročno tržište novca i nekretnine.

### OSNOVNI FINANCIJSKI POKAZATELJI KAPTOL PROINVESTA ZA 1997., 1998. 1999.

I 30.06.2000.

	1997.	1998.	1999.	do 30.6.2000.
Neto vrijednost imovine fonda u kn	6.719.146,00	2.905.156,00	1.375.377,70	1.022.616,25
Broj udjela	52.050	24.396	9.505	7.326
Jedinična vrijednost udjela	129,09	119,08	144,70	139,59

Minimalni ulog svakog ulagača je 1.000,00 kn, a početna vrijednost jednog udjela iznosi 100,00 kn.

Neto vrijednost imovine fonda izračunava i utvrđuje depozitna banka svakog burzovnog dana na temelju tečajnih vrijednosti njegovih vrijednosnih papira i depozita u financijskim institucijama te drugih imovinskih vrijednosti uz odbitak obveza.

Broj udjela predstavlja broj izdanih dokumenata o udjelu otvorenog fonda.

Jedinična vrijednost udjela izračunava se kada neto vrijednost imovine fonda podijelimo s brojem izdanih dokumenata o udjelu otvorenog fonda.

Tijekom 1998. i 1999. godine na hrvatskom novčanom tržištu i tržištu vrijednosnica došlo je do značajnog pada vrijednosti dionica trgovačkih društava, što je utjecalo i na poslovanje investicijskog fonda Kaptol Proinvest, gdje je došlo do smanjivanja vrijednosti udjela u fondu, kao i smanjivanja broja imatelja udjela.

GalileiFond, OrbisFond i VictoriaFond - 3 otvorena investicijska fonda. Radom fondova upravlja društvo za upravljanje investicijskim fondovima Fondinvest d.o.o. Zagreb, Humboldtova 4b. Društvo je registrirano kao društvo s ograničenom odgovornošću i upisano u sudski registar kod Trgovačkog suda u Zagrebu 17. travnja 1997. godine. Rješenje za početak rada tri otvorena investicijska fonda GalileiFond, OrbisFond i VictoriaFond društvo je dobilo 27. svibnja 1998. godine. Od dobivenog rješenja za osnivanje gore navedenih investicijskih fondova jedino je aktivan VictoriaFond.

#### OSNOVNI FINANCIJSKI POKAZATELJI VICTORIA FONDA 3.6.1999.- 30.6.2000.

	3.6.1999.	31.12.1999.	30.6.2000.
Neto vrijednost imovine fonda u kn	725.318,34	788.834,37	706.519,80
Broj udjela	70.832	72.040	72.020
Jedinična vrijednost udjela	10,24	10,95	9,81

Minimalni ulog svakog ulagača je 1.000,00 kn, a početna vrijednost jednog udjela iznosi 10,00 kn.

Neto vrijednost imovine fonda izračunava i utvrđuje depozitna banka svakog burzovnog dana na temelju tečajnih vrijednosti njegovih vrijednosnih papira i depozita u financijskim institucijama te drugih imovinskih vrijednosti uz odbitak obveza.

Broj udjela predstavlja broj izdanih dokumenata o udjelu otvorenog fonda.

Jedinična vrijednost udjela izračunava se kada neto vrijednost imovine fonda podijelimo s brojem izdanih dokumenata o udjelu otvorenog fonda.

Jedinična vrijednost udjela otvorenog fonda Victoria ostala je ista na kraju razdoblja ne kao rezultat uspješnog upravljanja portfeljom fonda, već zbog većeg broja ulagatelja.

PBZ Novčani fond otvoreni investicijski fond. Radom fonda upravlja društvo za upravljanje investicijskim fondovima PBZ Invest d.o.o. Zagreb, Savska cesta 28. Društvo je registrirano kao društvo s ograničenom odgovornošću i upisano u sudski registar kod Trgovačkog suda u Zagrebu 29. prosinca 1998. godine. Rješenje za početak rada otvorenog investicijskog fonda PBZ Novčani fond društvo je dobilo 18. ožujka 1999. godine.

#### OSNOVNI FINACIJSKI POKAZATELJI PBZ NOVČANOG FONDA 17.6.1999.-30.6.2000.

	17.6.1999.	1999.	30.6.2000.
Neto vrijednost imovine fonda u kn	14.279.556,34	23.161.870,91	71.512.822,77
Broj udjela	138.395	207.395	674.649
Jedinična vrijednost udjela	103,18	111,68	106,00

Minimalni ulog svakog ulagača tijekom 1999. godine bio je 30.000,00 kn, a početna vrijednost jednog udjela iznosi 100,00 kn. Početkom 2000. godine društvo za upravljanje investicijskim fondovima PBZ Invest donijelo je odluku o izmjeni minimalnog uloga svojih ulagača s 30.000,00 kn na 3.000,00 kn, dok je početna vrijednost udjela ostala ista.

Neto vrijednost imovine fonda izračunava i utvrđuje depozitna banka svakog burzovnog dana na temelju tečajnih vrijednosti njegovih vrijednosnih papira i depozita u financijskim institucijama te drugih imovinskih vrijednosti uz odbitak obveza.

Broj udjela predstavlja broj izdanih dokumenata o udjelu otvorenog fonda.

Jedinična vrijednost udjela izračunava se kada neto vrijednost imovine fonda podijelimo s brojem izdanih dokumenata o udjelu otvorenog fonda.

#### Zatvoreni investicijski fondovi

Zatvoreni fond jest dioničko društvo što ga, uz odobrenje Komisije, osniva i njime upravlja društvo za upravljanje fondovima, kojemu je predmet poslovanja isključivo prikupljanje novčanih sredstava i imovinskih stvari javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih dionica i ulaganje tih sredstava, uz uvažavanje načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe rizika. Općenito govoreći, osnovna razlika između otvorenih investicijskih fondova i zatvorenih investicijskih fondova je u tome da investicijski fondovi zatvorenog tipa izdaju dionice i ne mogu ih otkupiti od svojih ulagača.

Zatvoreni fond osniva društvo za upravljanje fondovima na način da usvoji statut i prospekt zatvorenog fonda, preuzme i uplati dionice zatvorenog fonda u ukupnom nominalnom iznosu od najmanje 30.000,00 kn i imenuje članove uprave i prvog nadzornog odbora te Komisiji podnese zahtjev da mu

izda odobrenje za osnivanje. Zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje zatvorenog fonda i upravljanje fondom mora sadržavati sve podatke propisane Zakonom.

Temeljni kapital zatvorenog fonda ne može iznositi manje od 4.000.000 kuna. Dionice zatvorenog fonda glase na ime i neograničeno su prenosive. Zatvoreni fond ne smije izdavati povlaštene dionice ni dionice s različitim pravima. Dionice zatvorenog fonda mogu se uplatiti u novčanim sredstvima, vrijednosnim papirima i pravima te moraju biti u cijelosti uplaćene prije nego što se osnivanje zatvorenog fonda upiše u sudski registar ili prije upisa povećanja temeljnog kapitala. Zatvoreni fond ne smije stjecati vlastite dionice. Statut i prospekt zatvorenog fonda moraju biti sukladni odredbama Zakona o investicijskim fondovima. U Hrvatskoj su za sada registrirana 2 zatvorena investicijska fonda.

#### **RJEŠENJA O ODOBRENJU OSNIVANJA I UPRAVLJANJA ZATVORENIM INVESTICIJSKIM FONDOM**

Redni broj	Naziv fonda	Društvo za upravljanje investicijskim fondovima	Datum rješenj
1.	Breza Invest d.d. zatvoreni investicijski fond	FIMA INVEST d.o.o.	14.1.1999.
2.	Kapitalni fond d.d. zatvoreni investicijski fond	HRVATSKO MIROVINSKO INVESTICIJSKO DRUŠTVO d.o.o.	26.1.1999.

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske je zaprimila zahtjev za odobrenje osnivanja zatvorenog investicijskog fonda pod nazivom Breza Invest d.d., koji bi ujedno bio prvi zatvoreni investicijski fond u Republici Hrvatskoj, i to od društva za upravljanje investicijskim fondovima Fima Invest d.o.o. iz Varaždina.

Specifičnost fonda Breza Invest d.d. je bila u tome da je prvotno osnovan kao dioničko društvo, jer u trenutku osnivanja u Republici Hrvatskoj nije postojao Zakon o investicijskim fondovima. Unatoč tome društvo je poslovalo kao investicijski fond, ulažući u vrijednosne papire i novčane depozite. Donošenjem Zakona o investicijskim fondovima skupština dioničara Breza Invest d.d. donijela je odluku o pretvaranju dioničkog društva u zatvoreni investicijski fond. Zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje zatvorenim investicijskim fondom Breza Invest d.d. usklađen sa Zakonom o investicijskim fondovima i Zakonom o trgovačkim društvima društvo je dostavilo Komisiji krajem 1998. godine te je Rješenje za osnivanje i upravljanje zatvorenim investicijskim fondom Breza Invest d.d. doneseno 14. siječnja 1999. godine. Zatvoreni investicijski fond Breza Invest d.d. Varaždin, Anina 2 upisan je kod Trgovačkog suda u Varaždinu 10.3.1999. godine. Temeljni kapital fonda upisan kod

Trgovačkog suda iznosi 5.600.000,00 kn. Dionica zatvorenog investicijskog fonda Breza Invest d.d. uvrštena je na kotaciju Varaždinskog tržišta vrijednosnica 26.3.1999.

#### OSNOVNI FINACIJSKI POKAZATELJI BREZA INVEST d.d.

	10.03.1999.	31.12.1999.	30.06.2000.
Neto imovina fonda u kn	5.600.000	3.794.156	4.794.370
Neto imovina fonda po dionici	100	67,75	85,61

Prema izvješću o strukturi dionica u portfelju vrijednosnih papira fonda na dan 30.06.2000. godine zatvoreni investicijski fond Breza Invest d.d. ima ukupno 23 dionice izdavatelja. Radi se uglavnom o dionicama koje kotiraju bilo na I kotaciji Zagrebačke burze ili Varaždinskom tržištu vrijednosnica. U portfelju su vrijednosno najzastupljenije dionice Plive, Dalmatinske banke, Kraša, Hoteli Croatia Cavtat, dok su od dionica privatizacijskih investicijskih fondova najzastupljenije dionice privatizacijskog investicijskog fonda Dom.

Komisija je 31.12.1998. godine zaprimila od društva za upravljanje investicijskim fondovima Hrvatsko mirovinsko investicijsko društvo d.o.o. Zagreb, Mihanovićeve 3 zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje zatvorenim investicijskim fondom Kapitalni fond d.d. Komisija je 26.1.1999. izdala Rješenje za osnivanje i upravljanje zatvorenim investicijskim fondom Kapitalni fond d.d.. Zatvoreni investicijski fond Kapitalni fond d.d., Zagreb, upisan je kod Trgovačkog suda u Zagrebu 23.3.1999. godine. Temeljni kapital fonda upisan kod Trgovačkog suda iznosi 384.550.140,00 kn. Kapitalni fond d.d osnovan je unosom dijela dionica iz portfelja Hrvatskog zavoda za mirovinsko osiguranje.

Komisija je dana 13.10.1999. godine na temelju odredbi članka 54. stavka 1. Zakona o investicijskim fondovima (N.N. br.107/95) društvu za upravljanje investicijskim fondovima Hrvatsko mirovinsko investicijsko društvo d.o.o., koje upravlja zatvorenim investicijskim fondom Kapitalni fond d.d. naložila da strukturu portfelja zatvorenog investicijskog fonda Kapitalni fond d.d. uskladi s odredbom članka 10. Zakona o investicijskim fondovima u roku od godine dana. Naime, prilikom osnivanja zatvorenog investicijskog fonda Kapitalni fond d.d. koji je osnovan unosom dijela dionica iz portfelja Hrvatskog zavoda za mirovinsko osiguranje, inicijalni portfelj fonda nije bio usklađen s ograničenjima koje propisuje članak 10. Zakona o investicijskim fondovima, a zakonski rok za usklađenje iznosio je šest mjeseci od datuma osnivanja. Prije donošenja Rješenja od strane Komisije društvo je u manjoj mjeri provelo usklađivanje. Razlog zbog kojeg nije bilo moguće u potpunosti provesti usklađivanje bila je nepovoljna situacija na tržištu kapitala u Hrvatskoj te je Komisija dala društvu rok od godine dana



da se uskladi s Zakonom, a kako ne bi došlo do prisilne prodaje dionica fonda i velikog gubitka na štetu dioničara fonda.

#### OSNOVNI FINACIJSKI POKAZATELJI KAPITALNI FOND d.d.

	23.03.1999.	31.12.1999.	30.06.2000.
Neto imovina fonda u kn	384.550.140	371.036.253	426.189.877
Neto imovina fonda po dionici	100	96,49	110,83

Prema izvješću o strukturi ulaganja u vrijednosne papire fonda na dan 30.06.2000. godine zatvoreni investicijski fond Kapitalni fond d.d. ima ukupno 22 dionice izdavatelja. Radi se o dionicama koje kotiraju na I kotaciji Zagrebačke burze, Varaždinskom tržištu vrijednosnica, inozemnim kotacijama te dionicama koje ne kotiraju. U portfelju su vrijednosno najzastupljenije dionice Plive, Podravke, JANAF-a, Končara, Hrvatske poštanske banke i Večernjeg lista.

#### Privatizacijski investicijski fondovi

Privatizacijski investicijski fond (dalje: PIF) je dioničko društvo koje uz odobrenje Komisije osniva i njime upravlja društvo za upravljanje fondovima, isključivo javnim prikupljanjem privatizacijskih kupona i njihovom zamjenom za privatizacijske dionice u kuponskoj privatizaciji. Društvo ulaže te dionice s ciljem da se što je prije moguće, a najkasnije do isteka roka najduljeg trajanja Fonda (5 godina), struktura njegove imovine uskladi s odredbama Zakona o investicijskim fondovima.

Ovlaštenim sudionicima u procesu kuponske privatizacije nudile su se dionice više od 470 društava kapitala od kojih je 90% potpuno nelikvidno, odnosno kojima se nikad nakon provedene pretvorbe nije trgovalo. Klasični gotovinski fond koji je reguliran Zakonom o investicijskim fondovima i koji bi želio postupati u najboljem interesu svojih dioničara-ulagača, uopće ne bi smio ulagati u takve dionice. Nadalje, radilo se o tvrtkama od kojih mnoge nemaju optimalno upravljanje i koje trebaju opsežne i skupe programe restrukturiranja. Stoga se uloga investicijskih fondova u provedbi kuponske privatizacije nije mogla svesti na čisto portfeljno ulaganje, već je zahtijevala mogućnost utjecaja na uprave i potragu za strateškim ulagačima. Društvo za upravljanje mora snositi rizik u koji je uključeno i potpuno pokrivanje troškova upravljanja iz vlastitih sredstava u obliku jamstvenog pologa koji iznosi najmanje 12.500.000,00 kn. Naknada se društvu isplaćuje u obliku dionica fonda sukladno porastu imovine fonda. Osnovna ideja je da ono društvo koje lošim poslovanjem i erozijom portfelja ugrožava interes svojih dioničara gubi pravo na naknadu, uključujući i utrošena sredstva iz jamstvenog pologa, dok ono društvo koje uspije povećati vrijednost dionica fonda dobiva ulog čija je tržišna vrijednost daleko iznad sredstava utrošenih iz jamstvenog pologa. Kako bi se tržišna kapitalizacija mogla pouzdano mjeriti, u roku od 30 dana nakon upisa fonda u sudski registar društvo je bilo obvezno

dionice fonda uvrstiti na burzu ili uređeno javno tržište. Prosječna burzovna cijena dionice fonda u određenom razdoblju jedini je indikator uspješnosti društva za upravljanje.

Da bi društvo dobilo licencu za upravljanje privatizacijskim investicijskim fondom, moralo je deponirati 12.500.000,00 kuna na račun jamstvenog pologa. Iz tog izvora pokrivaju se svi troškovi upravljanja fondom u prvih pet godina postojanja fonda, odnosno do njegove pretvorbe u regularan zatvoreni investicijski fond. To je ujedno prvi uvjet koji je napravio selekciju među već licenciranim društvima za upravljanje. Drugi uvjet bio je minimalno 100 milijuna prikupljenih bodova. U slučaju da investicijski fond nije nakon trećeg i konačnog dražbovnog kruga prešao prag od 100 milijuna bodova, morao bi pristupiti likvidaciji, pri čemu bi njegov cjelokupni portfelj postao predmetom licitacije kojoj su mogla pristupiti druga društva za upravljanje. Društva su mogla osnovati samo jedan privatizacijski investicijski fond i upravljati samo jednim fondom.

Od ukupno 13 društava koja su dobila dozvolu Komisije za odobrenje poslovanja društva za upravljanje investicijskim fondovima njih 7 podnijelo je Ministarstvu privatizacije zahtjev za sudjelovanje u kuponskoj privatizaciji. Svih 7 društava dobilo je dozvolu za sudjelovanje u kuponskoj privatizaciji.

Ministarstvo privatizacije sukladno Zakonu o privatizaciji, Zakonu o privatizacijskim investicijskim fondovima i Pravilniku o sudjelovanju privatizacijskih investicijskih fondova u kuponskoj privatizaciji provelo je tri dražbovna kruga gdje su se društva za upravljanje investicijskim fondovima, koja su dobila dozvolu za sudjelovanje u kuponskoj privatizaciji, nadmetala prikupljenim privatizacijskim bodovima za poduzeća s liste za kuponsku privatizaciju. Prvi dražbovni krug počeo je 30.6.1998. godine, drugi 24.8.1998., a treći ujedno i zadnji 14.9.1998. godine. Rezultati sva tri kruga kuponske privatizacije prema stanju prikupljenih privatizacijskih bodova, ukupno utrošenih bodova u pojedinim dražbovnim krugovima, kao i broj stečenih društava nakon dražbovnih krugova od strane društava za upravljanje investicijskim fondovima prikazani su u tabeli.

**PRIVATIZACIJSKI INVESTICIJSKI FONDOVI – I., II. i III. KRUG KUPONSKE PRIVATIZACIJE**

Redni broj	Društvo za upravljanje investicijskim fondom	Naziv PIF-a	Stanje prikupljenih privatizacijskih bodova za I., II. i III. dražbovni krug	Broj stečenih društava u trećem dražbovnom krugu
1	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	Središnji Nacionalni Fond PIF	226.985.865	197
2	EXPANDIA INVEST d.o.o.	Expandia Fond PIF	333.920.800	61
3	FIMA INVEST d.o.o.	Pleter PIF	105.256.327	301
4	SLAVOINVEST d.d.	Slavonski PIF	146.317.868	259
5	SUNCE INVEST d.o.o.	Sunce PIF	105.493.567	234
6	EPIC-INVEST d.o.o.	Dom Fond PIF	511.532.405	341
7	DALBANK INVEST d.o.o.	Velebit PIF	179.298.517	142
		<b>UKUPNO</b>	<b>1.608.805.349</b>	

Sukladno Zakonu o privatizacijskim investicijskim fondovima Komisija je pratila trošenje sredstava s računa jamstvenog pologa koji je namijenjen isključivo za osnivanje i upravljanje privatizacijskim investicijskim fondom. Novčana sredstva s računa jamstvenog pologa mogu se trošiti jedino prema financijskom planu koje je društvo objavilo u svom prospektu, a koji mu je odobrilo Ministarstvo privatizacije.

Na temelju članka 13. stavak 2. Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske je pristupila izradi Pravilnika o procjeni vrijednosti prikupljenih dionica u postupku osnivanja privatizacijskog investicijskog fonda.

Pravilnikom su utvrđena pravila i mjerila prema kojem je društvo za upravljanje investicijskim fondovima obvezno procijeniti ukupnu vrijednost dionica koje je prikupilo u kuponskoj privatizaciji zamjenom za privatizacijske kupone, radi osnivanja privatizacijskog investicijskog fonda. Također je propisan dodatni obvezni sadržaj izvješća o osnivanju privatizacijskih investicijskih fondova u dijelu u kojem se izvješće odnosi na procjenu vrijednosti prikupljenih dionica. Pravilnikom se društvo obvezuje da prikupljene dionice procijeni na način da im se odredi fer vrijednost u smislu Međunarodnih računovodstvenih standarda. Prema Pravilniku društvu su samo ponuđene metode pomoću kojih se može odrediti fer vrijednost tih dionica, ali nije bila obvezna primjena određene metode. Društvo je moglo fer vrijednost odrediti pomoću bilo koje općeprihvaćene metode, ako je ocijenilo da izabrana metoda bolje određuje fer vrijednost određenih dionica od metoda ponuđenih ovim Pravilnikom. Društvo je bilo obvezno napisati elaborat procjene prikupljenih dionica, detaljno izložiti usvojenu metodu procjene i sve važne pretpostavke koje su korištene u njoj primjeni te obrazložiti izbor metode procjene. Društvo je sukladno Pravilniku bilo obvezno u slučaju, ako procijeni fer vrijednost prikupljenih dionica nižu od 20% nominalnog iznosa tih dionica, izračunati likvidacijsku vrijednost te odrediti vrijednost dionica u većem od ta dva iznosa. Također jedna od obveza Pravilnika je detaljan opis čimbenika koji mogu značajno utjecati na cijenu dionica, koje je primjereno uzeti u obzir i

primjenjivi su kod određivanja fer vrijednosti određenih uvrštenih dionica kojima se ne trguje aktivno na tržištu. Društvo je bilo obvezno detaljno opisati čimbenike koje je uzelo u obzir i obrazložiti izbor čimbenika.

Pravilnikom su određeni neki od bitnih čimbenika:

- pouzdanost iskazanih financijskih podataka i računovodstvenih politika
- pouzdanost dodatnih podataka iskazanih u dodacima financijskih izvješća
- kvaliteta zarade društva ovisno od realizacije prodaje po djelatnostima
- novčani tijek
- likvidnost
- činjenica da li su financijska izvješća revidirana od ovlaštenih revizora i napomene u njihovom izvješću, ako postoje
- vlasnička struktura društva (kontrolni paket jednog ili grupe dioničara)
- veličina društva u odnosu na druga društva u istoj grani djelatnosti
- kretanje tržišnih cijena dionica društva u istoj grani djelatnosti
- promjene u grani djelatnosti koje bi mogle imati utjecaj na cijenu dionica
- promjene u unutarnjim čimbenicima društva (proizvodnja, likvidnost, struktura uprave, struktura zaposlenih)
- promjene u tržišnim čimbenicima - općeniti pad ili rast u volumenu trgovanja na tržištu
- postojanje ponuda za preuzimanje društva
- drugi čimbenici koji mogu značajno utjecati na cijenu dionica, te koje je primjereno uzeti u obzir i primjenjivi su kod određivanja fer vrijednosti određenih uvrštenih dionica kojima se ne trguje aktivno.

Na listi poduzeća za program kuponske privatizacije nalazilo se 471 trgovačko društvo. Temeljni kapital 471 poduzeća, prema izvoru Hrvatskog fonda za privatizaciju - sektor upravljanja, iznosio je 43.988.686.495,00 kuna. Raspoloživa vrijednost temeljnog kapitala za kuponsku privatizaciju bila je 13.182.577.038,00 kuna. Na listi poduzeća za kuponsku privatizaciju u 86 poduzeća temeljni kapital je veći od 100.000.000 kn. U 284 poduzeća privatizacijski fondovi imaju u temeljnom kapitalu udio veći od 10%.

Uvidom u dokumentaciju o procjeni svih 7 društava za upravljanje investicijskim fondovima Komisija je uočila odstupanja od Pravilnika, kao i određene nepravilnosti prilikom izračuna likvidacijske vrijednosti. Odstupanja od Pravilnika odnosila su se na to da se društva nisu uskladila sa odredbom Pravilnika prema kojoj je društvo, ako procjeni fer vrijednost prikupljenih donica nižu od 20% nominalnog iznosa tih dionica, obvezno izračunati i likvidacijsku vrijednost tih dionica te odrediti vrijednost dionica u većem od ta dva iznosa.

Također, društva se nisu uskladila s odredbom Pravilnika koja jasno naznačuje da je društvo obvezno detaljno opisati čimbenike koje je uzelo u obzir i obrazložiti izbor čimbenika prilikom donošenja odluke o procjeni fer vrijednosti poduzeća. Nepravilnosti koje su uočene prilikom izračuna likvidacijske vrijednosti bile su u tome da su društva uzimala kao element izračuna likvidacijske vrijednosti zbrinjavanje zaposlenih (otpremnine), uvećavajući ih za poreze i doprinose u iznosu od 120% na prosječnu mjesečnu plaću i time nerealno povećali troškove kod izračuna likvidacijske vrijednosti. Otpremnina se po članku 23. stavak 2. točka 19. Pravilnika o porezu na dohodak (od 1.5.1998.; Narodne novine, br. 104/95, 109/96 i 67/98), ne smatra oporezivim dohotkom sve do visine jedne prosječne bruto plaće za svaku navršenu godinu rada.

#### KONAČNA PROCJENA FER VRIJEDNOSTI PORTFELJA PIF-ova

Redni broj	Društvo za upravljanje investicijskim fondom	Naziv PIF-a	Broj poduzeća u portfelju	Realizacija u kuponskoj privatizaciji u kn (nominala)	Konačna procijenjena fer vrijednost	Procjena % od nominale
1	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	Središnji Nacionalni Fond PIF	197	1.573.763.167,00	338.800.000,00	21,53
2	EXPANDIA INVEST d.o.o.	Expandia Fond PIF	61	2.132.130.027,00	391.259.745,00	18,35
3	FIMA INVEST d.o.o.	Pleter PIF	301	832.678.808,00	191.527.523,00	23,00
4	SLAVOINVEST d.d.	Slavonski PIF	259	1.513.130.500,00	334.641.800,00	22,12
5	SUNCE INVEST d.o.o.	Sunce PIF	234	1.126.025.568,00	253.000.000,00	22,47
6	EPIC-INVEST d.o.o.	Dom Fond PIF	341	3.697.079.812,00	811.215.900,00	21,94
7	DALBANK INVEST d.o.o.	Velebit PIF	142	1.404.673.951,00	340.655.000,00	24,25
			<b>UKUPNO</b>	<b>12.279.481.833,00</b>	<b>2.661.099.968,00</b>	<b>21,67</b>

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske je 18. veljače 1999. godine izdala svim sedam društava za upravljanje investicijskim fondovima rješenja o odobrenju osnivanja i upravljanja privatizacijskim investicijskim fondom. Po izdavanju rješenja svi privatizacijski fondovi su se upisali u sudski registar i sukladno Zakonu o privatizacijskim investicijskim fondovima tijekom ožujka 1999. uvrstili dionice fonda na Varaždinsko tržište vrijednosnica.

**TRŽIŠNA VRIJEDNOST DIONICA PIF-ova**

Redni broj	Društvo za upravljanje investicijskim fondom	Naziv PIF-a	Datum uvrštenja na VTV tržište	Nominalna vrijednost dionice PIF-a u kn	Cijena dionice PIF-a na tržištu nakon uvrštenja	Cijena dionice PIF-a na tržištu 31.12.1999	Cijena dionice PIF-a na tržištu 30.6.2000
1	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	Središnji Nacionalni Fond PIF	23.03.1999.	100,00	10,00	5,90	13,90
2	EXPANDIA INVEST d.o.o.	Expandia Fond PIF	24.03.1999.	100,00	19,00	11,01	19,35
3	FIMA INVEST d.o.o.	Pleter PIF	26.03.1999.	100,00	5,00	4,40	10,01
4	SLAVOINVEST d.d.	Slavonski PIF	29.03.1999.	100,00	4,00	4,25	8,75
5	SUNCE INVEST d.o.o.	Sunce PIF	26.03.1999.	100,00	10,00	4,33	8,32
6	EPIC-INVEST d.o.o.	Dom Fond PIF	18.03.1999.	100,00	11,00	11,00	18,99
7	DALBANK INVEST d.o.o.	Velebit PIF	18.03.1999.	100,00	5,00	6,00	12,60

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske, temeljem odredbe članka 5. stavak 6. i članka 55. Zakona o investicijskim fondovima, izradila je Pravilnik o računovodstvenom evidentiranju i financijskim izvješćima društava za upravljanje fondovima i investicijskih fondova, koji je objavljen u Narodnim novinama 24. ožujka 1999. Pravilnikom se uređuje okvir računovodstvenog evidentiranja, obveza izrade te sadržaj financijskih izvješća društava za upravljanje fondovima, zatvorenog i otvorenog investicijskog fonda i privatizacijskog investicijskog fonda. Društva su obvezna izrađivati i Komisiji za vrijednosne papire Republike Hrvatske dostavljati vlastita financijska izvješća i financijska izvješća svakog fonda kojim upravljaju i to tromjesečna, polugodišnja, devetomjesečna i godišnja financijska izvješća.

**FINANCIJSKA IZVJEŠĆA PIF-ova ZA 1999. I 30.6.2000.**

Redn broj	Naziv PIF-a	Neto imovina na početku razdoblja 18.2.1999.	Neto imovina fonda 31.12.1999.	Neto imovina fonda 30.6.2000	Neto imovina fonda po dionici na početku razdoblja	Neto imovina fonda po dionici 31.12.1999.	Neto imovina fonda po dionici 30.6.2000.
1	Središnji Nacionalni Fond PIF	338.800.000,00	284.322.830,00	307.205.529,30	100	84,21	90,99
2	Expandia Fond PIF	391.259.745,00	303.681.265,69	306.158.025,45	100	77,63	78,27
3	Pleter PIF	191.527.523,00	187.263.890,00	191.496.784,00	100	97,99	100,20
4	Slavonski PIF	334.641.800,00	303.452.389,42	263.393.791,17	100	90,68	78,71
5	Sunce PIF	253.000.000,00	234.449.966,00	215.894.684,00	100	92,67	85,33
6	Dom Fond PIF	811.215.900,00	774.309.943,03	835.568.369,84	100	94,45	103,00
7	Velebit PIF	340.655.000,00	328.580.445,00	294.934.579,00	100	96,46	86,58

Sukladno Pravilniku o računovodstvenom evidentiranju i financijskim izvješćima društava za upravljanje fondovima i investicijskih fondova, sva društva dostavila su svoja polugodišnja financijska izvješća s 30. lipnjem 2000. godine. Iz izvješća je vidljivo da je kod pet privatizacijskih investicijskih fondova iskazan gubitak u odnosu na početno razdoblje. Nastali gubitak je rezultat razlike između procijenjene vrijednosti imovine fonda na početku razdoblja i ostvarene tržišne vrijednosti nekih

prodanih poduzeća (društava) iz portfelja fondova. Detaljnije objašnjenje financijskih izvješća PIF-ova nalazi se u podnaslovu "Analiza financijskog stanja".

### **Zamjena dionica iz portfelja PIF-a s HFP-om nakon trećeg dražbovnog kruga kuponske privatizacije**

Nakon završetka trećeg dražbovnog kruga kuponske privatizacije Hrvatski fond za privatizaciju je tijekom 1999. godine provodio zamjenu dionica koje su privatizacijski investicijski fondovi stekli nakon trećeg dražbovnog kruga kuponske privatizacije.

Kao što je to i naprijed spomenuto iz portfelja fonda prenesene su dionice 471 društva u vrijednosti od 13.182.577.038,00 kn, a obavljena je zamjena u vrijednosti od 1.851.378.448,00 kuna. Dio portfelja koji je uključen u zamjenu dodijeljen je od Državne agencije za restrukturiranje i sanaciju banaka te Hrvatskog zavoda za mirovinsko osiguranje.

Prema navodima i procjenama privatizacijskih investicijskih fondova portfelj koji su oni stekli nakon trećeg kruga kuponske privatizacije bio je uključen velik broj društava s poteškoćama u poslovanju koje su se tijekom procesa u tolikoj mjeri povećale da je dio tih društava i prije stvarnog prijenosa dionica završio u stečaju, dio društava bio je praktično pred stečajem, a za dio su postojale zakonske prepreke za prijenos. Za dio društava u procesu kuponske privatizacije licitirao se pogrešan iznos dionica, uključujući pogrešne nominalne vrijednosti. Dio društava je prije samog prijenosa prodao sve nekretnine tako da od dioničkih društava praktično nije ostalo ništa. Prijenos dionica trajao je znatno dulje od predviđenog budući da je prvobitno predviđeno da će taj posao, izdavanjem potvrda, obaviti Ministarstvo privatizacije, ali je nakon odbijanja upisa u knjigu dionica od strane dioničkih društava taj posao preuzeo Hrvatski fond za privatizaciju. Kako iz navedenih razloga nije bio moguć prijenos dionica (za više od 200 društava je prijavljen stečaj, iako svugdje nije i pokrenut), a u cilju očuvanja vrijednosti portfelja za stradalnike rata, odnosno sudionike u kuponskoj privatizaciji, Hrvatski fond za privatizaciju je radi kompenzacije dionica tvrtki koje su u međuvremenu propale, osigurao dodatni portfelj formiran iz raskida ugovora i prijenosa iz Hrvatskog zavoda za mirovinsko osiguranje u ukupnom nominalnom iznosu od 2.360.426.665,00 kuna (u dionicama) i dodijelio ga privatizacijskim investicijskim fondovima, u zamjenu za nedodijeljene dionice izlicitiranih društava u dražbovnim krugovima. Privatizacijski investicijski fondovi pozivaju se također na odredbe članka 12. Pravilnika o dodjeli dionica bez naplate (Narodne novine br. 44/96) prema kojem će Hrvatski fond za privatizaciju u postupku kuponske privatizacije osigurati dionice dioničkih društava koja nisu insolventna.

Hrvatski fond za privatizaciju je tijekom 1999. godine sa svakim privatizacijskim investicijskim fondom pojedinačno sklopio ugovore koji određuju dionice dioničkih društava koja su bila predmetom zamjene.

Naziv PIF-a	Nominalni iznos-kuponska u DEM*	Nominalni iznos vraćenog temeljnog kapitala HFP-u u DEM	% vraćene nominale HFP-u
1	2	3	4
PIF DOM	1.035.596.586,12	232.654.562,00	22,47
PIF PLETER	233.243.363,63	43.551.185,96	18,67
PIF VELEBIT	393.466.092,68	90.760.013,00	23,07
PIF EXPANDIA	597.235.301,65	119.820.633,00	20,06
PIF SNF	430.745.985,15	78.931.704,00	18,32
PIF SUNCE	315.413.324,36	108.683.033,00	34,46
PIF SLAVONSKI	423.846.078,57	113.534.063,00	26,79
<b>UKUPNO</b>	<b>3.429.546.732,16</b>	<b>787.935.193,96</b>	<b>22,97</b>

\* 1 DEM = 3,57 HRK

Naziv PIF-a	Nominalni iznos dobivenog temeljnog kapitala od HFP-a u DEM*	% ostvarene zamjene s HFP-om	Nominalni iznos potraživanja PIF-ova prema HFP-u (3-5) u DEM
1	5	6	7
PIF DOM	200.070.687,00	85,99	55.053.909,00
PIF PLETER	25.940.280,00	59,56	17.610.905,96
PIF VELEBIT	93.066.704,00	102,54	-2.306.691,00
PIF EXPANDIA	45.793.592,00	38,22	74.027.041,00
PIF SNF	34.767.551,00	44,05	44.164.153,00
PIF SUNCE	79.640.245,00	73,28	29.042.788,00
PIF SLAVONSKI	39.314.344,00	34,63	74.219.719,00
<b>UKUPNO</b>	<b>518.593.403,00</b>	<b>65,82</b>	<b>291.811.824,96</b>

\* 1 DEM = 3,57 HRK

Prema iskazanim podacima koji su u tabelama iskazani u DEM tj. onako kako su i primljeni od Hrvatskog fonda za privatizaciju i privatizacijskih investicijskih fondova vidljivo je da privatizacijski investicijski fondovi imaju potraživanja prema Hrvatskom fondu za privatizaciju u ukupnom iznosu od 291.811.824,96 DEM što prema tadašnjem važećem tečaju iznosi 1.041.768.215,00 kuna temeljem ugovora koje su sklopili s Hrvatskim fondom za privatizaciju tijekom 1999. godine. Navedene iznose potraživanja PIF-ovi su iskazali i u svojim tromjesečnim izvješćima koje dostavljaju Komisiji.

Prema saznanjima Komisije novo rukovodstvo Hrvatskog fonda za privatizaciju i Ministarstvo gospodarstva preispituju utemeljenost sklapanja navedenih ugovora o zamjeni, a do pisanja ovog izvješća nisu donijeli odluke o načinu postupanja, kako s zamjenama koje su učinjene, tako niti s potraživanjima koja su preostala.

Komisija je tijekom 1999. godine u dva navrata od Hrvatskog fonda za privatizaciju tražila specifikaciju i objašnjenje o utemeljenosti navedenih zamjena na koje smo tek 23.2.2000. primili djelomičnu specifikaciju zamjena. Međutim, prema saznanjima Komisije zamjene dionica nisu rađene transparentno, na način da su svi PIF -ovi imali jednak tretman prilikom određivanja liste dionica koje su bile određivane za zamjenu.



## **Analiza financijskog stanja**

U dolje navedenim tabelama prikazani su financijski podaci iz bilanci pojedinih privatizacijskih investicijskih fondova iz kojih je vidljivo da se broj poduzeća u portfeljima svih privatizacijskih investicijskih fondova znatno smanjio. Navedeno smanjenje rezultat je međusobne trgovine dionicama koju su PIF-ovi provodili s ciljem konsolidiranja svojih portfelja. Mišljenja smo da je navedeno smanjenje u svojoj osnovi povoljno za budući rad PIF-ova, jer omogućuje bolje sagledavanje financijskog i poslovnog stanja u dioničkim društvima gdje su PIF-ovi većinski vlasnici te mogućnosti za ostvarenje povoljnijih cijena prilikom prodaje dionica. Također, na taj način otvaraju se mogućnosti za provođenje procesa restrukturiranja.

Trenutno PIF Expandia od 28 poduzeća u svom portfelju ima 2 poduzeća u kojima ima više od 51% temeljnog kapitala, PIF DOM u portfelju od 79 poduzeća ima u 13 više od 51% temeljnog kapitala, PIF Pleter u portfelju od 143 poduzeća ima u 3 više od 51% temeljnog kapitala, PIF SNF u portfelju od 81 poduzeća ima u 3 više od 51% temeljnog kapitala, PIF Velebit u portfelju od 74 poduzeća ima u 7 više od 51% temeljnog kapitala, PIF Sunce u portfelju od 91 poduzeća ima u 4 više od 51% temeljnog kapitala i PIF Slavonski u portfelju od 102 poduzeća ima u 9 više od 51% temeljnog kapitala.

Međutim treba reći da proces restrukturiranja nije krenuo intenzitetom kako se to očekivalo. Prilično su rijetki slučajevi restrukturiranja koje provode PIF-ovi, osim u nekim pojedinačnim slučajevima. Prijedlogom izmjena i dopuna Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima koje je Komisija u međuvremenu priredila posredno će se i taj proces poboljšati, jer držimo da će se ograničavanjem ulaganja u dionice fondova od strane vlasnika društava za upravljanje i disperzijom ulaganja novčanih sredstava koja se ostvare prodajom inicijalnog portfelja smanjiti mogućnosti špekulativnog ulaganja, a povećati interes za ostvarenjem boljih cijena preko restrukturiranja u društva koje PIF-ovi imaju u svom portfelju.

Novčana sredstva ostvarena tom prodajom ulažu se u obveznice i trezorske zapise. Većinu novčanih sredstava privatizacijski investicijski fondovi drže u bankovnim depozitima.

Redni broj	Naziv PIF-a	Nominalna vrijednost imovine PIF-a nakon dražbi u kn	Broj poduzeća u portfelju nakon dražbi	Procijenjena vrijednost imovine PIF-a 18.2.1999. u kn	Neto imovina fonda 30.6.2000. u kn	Broj poduzeća u portfelju 30.6.2000.
1	Središnji Nacionalni Fond PIF	1.573.763.167,00	197	338.800.000,00	307.205.529,30	81
2	Expandia Fond PIF	2.132.130.027,00	61	391.259.745,00	306.158.025,45	28
3	Pleter PIF	832.678.808,00	301	191.527.523,00	191.496.784,00	143
4	Slavonski PIF	1.513.130.500,00	259	334.641.800,00	263.393.791,17	102
5	Sunce PIF	1.126.025.568,00	234	253.000.000,00	215.894.684,00	91
6	Dom Fond PIF	3.697.079.812,00	341	811.215.900,00	835.568.369,84	79
7	Velebit PIF	1.404.673.951,00	142	340.655.000,00	294.934.579,00	74

Neto imovina PIF-ova je umanjena ako se uspoređuju podaci od 18.2.1999. godine s podacima koje su PIF-ovi iskazali na dan 30.6.2000. godine, osim kod jednog PIF-a a to je Dom fond.

Umanjenje imovine nastalo je prvenstveno iz dva razloga: prvo zbog smanjenja cijena dionica koje drže u svom portfelju, a kojima se trguje na tržištu kapitala tijekom promatranog razdoblja i drugo temeljem smanjenja vrijednosti dionica iz portfelja kojima se ne trguje na burzi ili organiziranom tržištu, koja je proizašla iz pogoršane poslovne i financijske situacije, a koja se očitovala u bitno smanjenoj likvidnosti a ponekad i u insolventnosti.

Svako obračunsko razdoblje, a to je kod fondova tromjesečno razdoblje, PIF-ovi su prema odredbama Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima, Zakona o investicijskim fondovima i Pravilnika o računovodstvenom evidentiranju i financijskim izvješćima društava za upravljanje i investicijskih fondova, dužni procijeniti svoj portfelj i rezultate prikazati u svom knjigovodstvu.

Redni broj	Naziv PIF-a	Struktura ulaganja- ukupno u dionice 30.6.2000. u kn	Potraživanja od HFP-a 30.6.2000. u kn	Novčana sredstva 30.6.2000. u kn	Obveznice trezorski zapisi, mjenice 30.6.2000. u kn	Ostalo 30.6.2000. u kn	Ukupno obveze 30.6.2000. u kn
1	Središnji Nacionalni Fond PIF	226.632.059	35.021.879	10.727.521	14.668.170	20.797.020	641.222
2	Expandia Fond PIF	237.824.692	42.043.127	12.223.939	44.863.058	27.292.378	58.089.170
3	Pleter PIF	169.374.025	21.181.216	427.579	-	5.446.278	4.932.310
4	Slavonski PIF	207.602.610	46.223.185	7.887.629	1.581.792	98.573	-
5	Sunce PIF	190.653.541	20.000.000	74.801	-	7.745.776	2.579.434
6	Dom Fond PIF	630.133.713	93.245.871	77.577.459	34.573.447	37.878	-
7	Velebit PIF	255.469.111	12.167.159	27.158.380	-	887.998	748.069

Struktura portfelja privatizacijskih investicijskih fondova ostvarena je tijekom dražbi, a vrijednost imovine fonda ovisi o cijenama dionica na tržištu te o financijskom stanju dioničkih društava.

Ostvarena novčana sredstva prodajom poduzeća iz portfelja privatizacijskih investicijskih fondova uložena su u depozite banaka, obveznice kojih je izdavatelj Republika Hrvatska, trezorske zapise

Ministarstva financija, mjenice Ministarstva financija. Također dio sredstava uložen je u blagajničke zapise Hrvatske narodne banke, komercijalne zapise čiji su izdavatelji trgovačka društva iz Republike Hrvatske i dionice u kotaciji inozemnih burzi OECD-a.

Naziv PIF-a	Broj prodanih poduzeća iz portfelja PIF-a za gotovinu do 30.6.2000.	Ostvarena novačana sredstva prodajom poduzeća iz portfelja PIF-a do 30.6.2000. u kunama	% prodaje za gotovinu u odnosu na inicijalni portfelj
Središnji Nacionalni Fond PIF	27	29.301.126,00	8,64
EXPANDIA Fond PIF	22	66.672.977,00	17,04
Pleter PIF	33	16.323.380,00	8,52
Slavonski PIF	40	13.907.292,00	4,15
Sunce PIF	24	6.388.313,00	2,52
Dom Fond PIF	40	51.274.585,00	6,32
Velebit PIF	28	25.383.730,00	7,45

Zakon o privatizacijskim investicijskim fondovima predviđa da se svaka prodaja ili raspolaganje, odnosno ulaganje vrijednosnih papira iz portfelja fonda obvezno obavlja na burzi ili uređenom javnom tržištu, putem kotacije ili javne dražbe. Privatizacijski investicijski fondovi su svoje dionice uvrstili na PIF kotaciju na Varaždinskom tržištu vrijednosnica (dalje VTV). Također sukladno Pravilniku o prodaji dionica iz portfelja privatizacijskih investicijskih fondova kojeg je odobrila Komisija (Narodne novine br. 68/99) propisana su pravila i postupak prodaje dionica iz portfelja privatizacijskih investicijskih fondova koje organizira VTV. Prema Pravilniku privatizacijski investicijski fondovi su obvezni u pisanom obliku obavijestiti VTV o namjeri prodaje 14 dana prije nego što se otvori nalog za prodaju dionica iz portfelja privatizacijskih investicijskih fondova. Time se želi postići što veća transparentnost prilikom prodaje dionica iz portfelja privatizacijskih investicijskih fondova. Nadalje, privatizacijski investicijski fondovi su dužni izvjestiti Komisiju o svakoj kupnji ili prodaji iz portfelja privatizacijskih investicijskih fondova i to u roku od 3 dana po izvršenoj transakciji. Svrha ove obveze izvješćivanja, je kontinuirano praćenje kupnje ili prodaje iz portfelja privatizacijskih investicijskih fondova ne ulazeći u odluke fond managera, ali istovremeno prateći sva eventualna odstupanja od procijenjene vrijednosti pojedinih dionica koja su društva za upravljanje investicijskim fondovima dužna tromjesečno procjenjivati. Tamo gdje postoje veća odstupanja u odnosu na procijenjenu vrijednost Komisija analizira i traži dodatna pojašnjenja. Komisija trenutno analizira jednu od takvih prodaja koja se odnosi na dionice Arenaturista d.d.

## **Trgovanje dionicama privatizacijskih investicijskih fondova izvan organiziranog tržišta**

Zakon o privatizacijskim investicijskim fondovima obvezuje društvo za upravljanje da u roku od 30 dana nakon upisa fonda u sudski registar uvrsti dionice na burzu ili uređeno javno tržište. Dionice fonda glase na ime i neograničeno su prenosive. Zakon ne isključuje mogućnost trgovanja dionicama privatizacijskih investicijskih fondova izvan organiziranog tržišta. Tijekom 1999. godine najveći dio transakcija tj. kupnje i prodaje dionica privatizacijskih investicijskih fondova za svoj račun ili račun nalagodavca društva za poslovanje vrijednosnim papirima ne zaključuju na organiziranom tržištu već se one odvijaju mimo tržišta što je u suprotnosti s idejom razvoja tržišta kapitala, a čemu je kuponska privatizacija trebala dati značajan doprinos. Komisija je s toga koncem travnja 1999. godine izradila Pravilnik o poslovanju društava za poslovanje vrijednosnim papirima kada izvan organiziranog tržišta kupuju dionice privatizacijskih investicijskih fondova (Narodne novine br. 40/99). Pravilnikom se želi uvesti veća transparentnost u trgovini dionicama privatizacijskih investicijskih fondova.

Također, Komisija ima spoznaje o tzv. "torbarenju" od strane fizičkih osoba koje nisu registrirane za obavljanje poslova posrednika u trgovini vrijednosnim papirima te koji obilaze dioničare privatizacijskih investicijskih fondova i od njih otkupljuju dionice (redovito po nižim cijenama od tržišne). Kako Komisija nije direktno ovlaštena protiv takvih fizičkih osoba poduzimati određene zakonske korake, u kontaktu s Ministarstvom unutarnjih poslova - Odjelom za suzbijanje gospodarskog kriminaliteta dogovoreno je da takve slučajeve proslijedi Odjelu za suzbijanje gospodarskog kriminaliteta. Komisija je u četiri navrata uputila dopise zajedno s dokaznim materijalima kojima se ukazuje na kontinuirani otkup dionica privatizacijskih investicijskih fondova od strane neovlaštenih fizičkih osoba. Do trenutka pisanja ovog izvješća Komisija još nije zaprimila od Ministarstva unutarnjih poslova povratnu informaciju o poduzetim radnjama i rezultatu postupka.

### **Nadzor nad društvom za upravljanje investicijskim fondovima Fima-invest d.o.o.**

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske obavlja nadzor nad trgovačkim društvom Fima-invest d.o.o., društvom za upravljanje investicijskim fondovima, Varaždin, Anina ulica 2. koje upravlja investicijskim fondom BREZA-INVEST d.d. i PIF-om PLETER d.d.. Nadzor je započeo 25.10.1999. i traje sve do dana pisanja ovog izvješća. Razlog za provođenjem nadzora je pitanje vlasništva nad društvom za upravljanje investicijskim fondovima Fima-invest d.o.o. kao i uvid u financijsko poslovanje i donošenje poslovnih odluka članova uprave fonda.

Fima d.o.o. jedini član i osnivač društva za upravljanje investicijskim fondovima Fima-invest d.o.o. je fiducijarno založio svoje vlasništvo nad Fima-invest d.o.o. njemačkoj tvrtki ICC Inter Consult

Consortium Unternehmensberatungs GmbH & Co. KG, Hugelstrase 102, Frankfurt am Main (dalje ICC) zastupano po Stjepanu Philippi Novaku koja je to fiducijarno vlasništvo dalje ustupila drugoj tvrtki DAMAST GmbH & Co. KG, Köln, također iz Njemačke.

Tijekom nadzora Komisija je zaprimila poslovnu dokumentaciju koju su dostavila trgovačka društva ICC i Fima-invest d.o.o., a koja se odnosila na fiducijarni prijenos vlasništva nad udjelima u Fima-invest d.o.o.

Kako Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske (dalje Komisija) nije stvarno nadležna rješavati temeljna sporna pitanja iz stvarne nadležnosti Trgovačkog suda, niti je u ovom predmetu, prejudicirajući ishod spora bila u mogućnosti donijeti deklaratorno rješenje kojim bi potvrđivala ili negirala promjene vlasnika udjela u društvu ili uprave društva, pa stoga nije bila u mogućnosti niti naložiti predaju dokumentacije ili stvarni prijenos sjedišta društva kako bi to proizlazilo iz zahtjeva trgovačkog društva ICC Inter Consult Consortium Unternehmensberatungs GmbH & Co. KG, Hugelstrase 102, Frankfurt am Main zastupanog po Stjepanu Philippi-Novaku. Temeljno pitanje pripadnosti udjela u društvu Fima-invest d.o.o. u postupku nadzora i zaštite interesa dioničara fondova bitno je pitanje, ali nije odlučno pri donošenju rješenja. Naime, člankom 17. i 20. Zakona o investicijskim fondovima, društvu za upravljanje fondovima propisano je da društvo kojemu je predmet poslovanja osnivanje i upravljanje fondovima prema načelima sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe rizika obvezno je svoje poslovanje voditi s pažnjom dobrog gospodarstvenika, a kojemu odobrenje za rad uz ispunjavanje pretpostavki daje Komisija, a u slučaju prestanka ispunjavanja uvjeta ili utvrđivanja nepravilnosti u poslovanju sukladno članku 54. Zakona o investicijskim fondovima i članka 38. Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima i oduzima. U tom postupku obveza je Komisije da nadzire zakonitost poslova upravljanja fondom, tretirajući kao nositelja tih obveza društvo za upravljanje investicijskim fondovima. Budući da je u postupku nadzora utvrđeno da društvo za upravljanje fondovima Fima-invest d.o.o., duže razdoblje nije poduzimalo nikakve radnje u smislu upravljanja imovinom fondova, Komisija je ovlaštena naložiti ispravak ove nezakonitosti ne rješavajući razloge njihova nastanka, a ovlaštena je i poduzeti druge potrebne mjere radi zaštite dioničara fondova.

U cilju zaštite dioničara fondova Komisija je na temelju članka 54. Zakona o investicijskim fondovima ("Narodne novine" 107/95 i 12/96) i članka 38. Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima ("Narodne novine" 109/97) u predmetu nadzora nad društvom Fima-invest d.o.o., po službenoj dužnosti, na sjednici održanoj dana 10. svibnja 2000. donijela Rješenje Klasa: 450-08/99-01/398, urudžbeni broj: 567-02/00-17 u kojem se nalaže da se društvu Fima-invest d.o.o. uz primjereno uvažavanje načela iz članka 2. stavka 1. Zakona o investicijskim fondovima, osigura redovito izvršavanje poslova upravljanja Privatizacijskim investicijskim fondom PLETER d.d., Varaždin, Anina ulica 2. i BREZA-INVEST zatvorenim investicijskim fondom d.d., Varaždin, Anina ulica 2.

Kako pitanje vlasništva nad Fima-invest d.o.o. još uvijek nije riješeno a od trenutka izdavanja gore spomenutog Rješenja u više navrata (i to u svega par dana) Komisija je zaprimila nekoliko Rješenja Trgovačkog suda u Zagrebu kojima se mijenjaju članovi uprave društva kao i vlasnici Fima-invest d.o.o..

Iz tih razloga Komisija je ocijenila da je sukladno odredbi članka 217. Zakona o općem upravnom postupku neophodno prije okončanja postupka nadzora donijeti privremeno rješenje, radi zaštite interesa dioničara privatizacijskog investicijskog fonda PLETER d.d. Stoga je Komisija na sjednici održanoj dana 19. lipnja 2000. godine donijela je Privremeno rješenje Klasa: 450-08/99-01/398, urudžbeni broj: 567-02/00-34 kojim se društvu Fima-invest d.o.o. privremeno zabranjuju isplate s računa jamstvenog pologa i raspolaganje imovinom privatizacijskog investicijskog fonda PLETER d.d., Varaždin, Anina ulica 2., a sve sukladno odredbi članka 54. Zakona o investicijskim fondovima, odredbi članka 38. Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima te članka 217. Zakona o općem upravnom postupku.

Postupak nadzora na dan pisanja ovog izvješća je u tijeku, a nakon njegovog dovršenja Komisija će izdati svoje rješenje.

### **Prijedlog izmjena i dopuna Zakona o investicijskim fondovima i Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima**

Praćenjem poslovanja privatizacijskih investicijskih fondova Komisija je uočila potrebu za izmjenama i dopunama Zakona o investicijskim fondovima i Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima. U lipnju 2000. godine pristupili smo izradi spomenutih prijedloga izmjena i dopuna. Do dana pisanja ovog izvješća oba navedena prijedloga upućena su Ministarstvu financija na daljnji postupak.

### **Prijedlog izmjena i dopuna Zakona o investicijskim fondovima**

Zakon o investicijskim fondovima u primjeni je od 1. siječnja 1996. godine. U razdoblju od stupanja na snagu do pisanja ovog prijedloga izmjena i dopuna Zakona, Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske pratila je primjenu Zakona u praksi.

Ustanovljeno je da postoje nedostaci u odredbama Zakona koji se mogu svesti u osnovi na nedostatke koji se odnose na strukturu imovine fonda, vlasničke i upravljačke odnose u društvu koje upravlja

investicijskim fondovima, nedostatke u funkcioniranju depozitne banke te na nedostatke koji se odnose na ovlasti Komisije u postupku nadzora.

Osnovna ideja predloženih izmjena postojećeg Zakona u djelu koji govori o strukturi imovine fonda odnosi se na sprječavanje mogućnosti prelijevanja imovine fonda na način da fond kreditira ili dokapitalizira članove ili dioničare društva za upravljanje investicijskim fondovima, kao i izdavatelje s kojima je član ili dioničar društva za upravljanje povezan, ali isto tako i izdavatelje koji imaju udjele u članu društva ili dioničaru društva za upravljanje.

Članovi društva odnosno dioničari društva za upravljanje investicijskim fondovima ne bi trebali nakon osnivanja zatvorenog fonda stjecati dionice zatvorenih investicijskih fondova, jer bi na taj način mogli u stvari preuzeti navedene fondove te bi time prekršili osnovna načela i principe funkcioniranja fondova, a to je neutralnost u upravljanju fondovima u cilju maksimiziranja dobiti za dioničare fondova. Naime, društvo za upravljanje bi u situaciji preuzimanja fonda od strane vlasnika društva svoju poslovnu politiku moglo voditi isključivo u interesu vlasnika društva s time da ostali dioničari investicijskog fonda ne bi mogli utjecati na to. Primjerice, sredstva fondova mogla bi se ulagati samo u one projekte ili financijske institucije u kojima vlasnici društva imaju svoje interese bez obzira što bi se u datom trenutku navedena sredstva mogla uložiti negdje drugdje uz veću stopu prinosa.

Osim navedenih razloga koji se odnose na preuzimanje fondova, to jest na ostvarivanje većinskog vlasništva nad zatvorenim fondovima, postoji još jedan vrlo važan razlog zbog čega je potrebno ograničiti navedeno vlasništvo, a to je mogućnost manipuliranja cijenama dionica navedenih fondova. Naime, u sadašnjoj situaciji kada nema ograničenja u stjecanju dionica fondova od strane vlasnika društva, moguće je da vlasnik društva da bi ostvario što veću dobit od fonda koja mu po zakonu pripada, kupnjom dionica fonda umjetno povećava cijenu fonda, a samim time i cijene dionica onih dioničkih društava koje su u portfelju fonda što može dati iskrivljenu sliku tržišta. U takvim situacijama obično mali ulagatelji koji nemaju dovoljno znanja o funkcioniranju tržišta ulažu u takve dionice. Kada se shvati da iza tako umjetno povećane cijene dionica fondova i dionica koje se nalaze u portfelju tih fondova ne stoje stvarni poslovni rezultati, tada dolazi do velikog pada tržišnih cijena navedenih dionica, a oni koji su ulagali svoja sredstva ostvare velike gubitke. Da bi se to spriječilo uvode se navedene promjene. Primjeri opisanih situacija dogodili su se na razvijenim tržištima kapitala, ali isto tako i na tržištima koja su u razvitku, posebno u tranzicijskim zemljama. Navedeno preuzimanje može biti izravno, što znači da vlasnik društva za upravljanje kao pravna osoba pod istim je nazivom tvrtke vlasnik navedenog društva i dioničar fonda, ali i neizravno, što znači da vlasnik društva može preko neke druge pravne osobe u kojoj ima prevladavajući utjecaj imati isti utjecaj kao i kada je izravni vlasnik. Zbog toga je potrebno ograničiti i takav način utjecaja na vlasničku strukturu fondova. Međutim, kada se govori o ograničenjima u vlasništvu koja trebaju imati vlasnici društava za

upravljanje fondovima, osim što se ograničava vlasništvo za pravne osobe, treba ograničiti navedeno stjecanje dionica i za fizičke osobe, jer se isti slučajevi mogu dogoditi kada je riječ i o fizičkim osobama.

Nadalje, izmjenama i dopunama treba riješiti i pitanja koja se odnose na funkcioniranje društava za upravljanje i fondova u pogledu njihovog odnosa prema depozitnim bankama. Prema sadašnjim odredbama Zakona depozitnom bankom fondova mogle su biti sve banke koje imaju dozvolu za poslovanje od Hrvatske narodne banke i za koje Hrvatska narodna banka nije izrekom dala negativno mišljenje. Kriteriji za davanje takvog negativnog mišljenja ne postoje, što u stvarnosti daje za pravo svim bankama s ovlaštenjem da rade poslove depozitne banke fondova. Takvo rješenje nije više održivo, jer sigurnost depozitne banke od krucijalnog je značaja za funkcioniranje fondova, posebno kada je riječ o novčanim sredstvima i vođenju platnog prometa te obavljanju poslova skrbnika nad portfeljem vrijednosnih papira fondova s kojima je sklopila ugovor. Ne mogu sve banke s ovlaštenjem obavljati navedene poslove uz primjerenu garanciju sigurnosti sredstava koja se nalaze na njenim računima. Zbog toga se predlaže da samo one banke čiji je jamstveni kapital veći od 200.000.000,00 kuna mogu obavljati navedeni posao. Kriterij od 200.000.000,00 kuna jamstvenog kapitala kalkuliran je tako da bi navedene poslove mogle obavljati banke koje imaju dovoljno velik temeljni i dopunski kapital koji daje dovoljnu garanciju sigurnosti poslovanja, iako naravno znamo da apsolutne garancije nema.

Također je potrebno jasno definiranje djelatnosti društva za upravljanje investicijskim fondovima, jer je zbog nedovoljne preciznosti tih zakonskih odredbi pitanje predmeta poslovanja društva za upravljanje investicijskim fondovima u praksi otvoreno i stvara poteškoće u njegovoj primjeni. Nadalje, neka društva pozivajući se na nedovoljno precizne odredbe Zakona o investicijskim fondovima smatrala su da društva za upravljanje investicijskim fondovima mogu sudjelovati na tržištu novca i to u svoje ime i za svoj račun. Takvo tumačenje dovelo bi do zaključka da društvo može obavljati sve djelatnosti koje mogu obavljati banke i druge financijske institucije kao sudionici tržišta novca. Trebalo bi biti nedvojbeno da društvo nije financijska institucija, tj. društvo može sudjelovati na određenim tržištima, ali samo u obavljanju svoje isključive djelatnosti, a to je upravljanje fondovima; dakle može u okviru te djelatnosti pristupiti tim tržištima te na tim tržištima obavljati poslove u svoje ime i za zajednički račun vlasnika udjela u otvorenim fondovima, odnosno u ime i za račun zatvorenih fondova kojim upravlja.

Tijekom provođenja nadzora nad društvima za upravljanje investicijskim fondovima te nad investicijskim fondovima Komisija nije imala dostatne izričite ingerencije, posebno u dijelu ovlaštenja provođenja postupka nadzora koje se pokazalo u ovlaštenju pregleda poslovne dokumentacije. Prema postojećim ovlastima Komisija može u slučajevima kada utvrdi nepravilnosti u radu društva za



upravljanje koje su navedene u Zakonu donijeti rješenje o otklanjanju utvrđenih nepravilnosti u primjerenom roku, a nakon toga, ako te nepravilnosti nisu otklonjene, oduzeti dozvolu za rad. Međutim, u razdoblju koje je dano društvu za otklanjanje nezakonitosti društvo može učiniti i druge nezakonitosti. Kako bi spriječili takve mogućnosti predlažemo da se Komisiji da pravo izreke mjere zabrane raspolaganja imovinom fonda do ispravka nepravilnosti.

### **Prijedlog izmjena i dopuna Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima**

Komisija je stalnim praćenjem funkcioniranja i nadzorom PIF-ova ustanovila da je potrebno donijeti izmjene Zakona u cilju veće transparentnosti poslovanja, posebno u dijelu raspolaganja dionicama isključnog portfelja koji je stečen temeljem dražbi od Hrvatskog fonda za privatizaciju. Naime, da bi se izbjeglo dogovaranje o količini i cijeni prilikom prodaje dionica iz portfelja PIF-a unaprijed dogovorenim kupcima potrebno je i drugim potencijalnim kupcima otvoriti mogućnost kupnje što i jest temeljna intencija Zakona, čime bi se direktno utjecalo na povećanje cijena, a time i na ukupne rezultate poslovanja.

Potrebno je uskladiti odredbe Zakona koje govore o strukturi imovine fondova. PIF-ovi ne bi trebali stjecati nekretnine, jer nekretnine u današnjoj gospodarskoj situaciji nisu likvidna sredstva i ne mogu se brzo unovčiti, a i cijena nekretnina je u izrazitom padu i nije izvjesno kada će se povećati.

Društva za upravljanje PIF-ovima moraju sve svoje troškove financirati iz jamstvenog pologa. U taj iznos prema postojećim odredbama ulaze i troškovi naknade vođenja depozitorija koji se vodi u Središnjoj depozitarnoj agenciji, troškovi naknade burzi ili uređenom javnom tržištu na kojem se obavljaju transakcije prodaje i kupnje za sve dionice iz portfelja, dakle i za one koje su stečene u transakcijama nakon stjecanja tkz. isključnog portfelja te naknade za eventualne savjetnike pri prodaji velikih portfelja za strateške ulagatelje. Prema postojećim odredbama Zakona nije predviđeno da se navedeni troškovi financiraju iz jamstvenog pologa ili eventualnog povećanja jamstvenog pologa.

Odredbe koje se odnose na stjecanje dionica fonda od strane vlasnika društva za upravljanje koje mogu imati za posljedicu tkz. sukob interesa, a koje se predlažu u prijedlogu Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o investicijskim fondovima, primjenjivat će se i u Zakonu o privatizacijskim investicijskim fondovima jer se sve odredbe koje se odnose na zatvorene fondove, a koje nisu navedene izrijekom u Zakonu o PIF-ovima primjenjuju i na PIF-ove.

Prijedlogom izmjena i dopuna također se rješava detaljno postupak kod povlačenja odobrenja za poslovanje društvima za upravljanje, jer sadašnjim rješenjem to nije zadovoljavajuće riješeno. Naime, nakon što Komisija sukladno ovlaštenju iz Zakona povuče odobrenje za poslovanje društva za upravljanje PIF-om te nakon što objavi i ponudi drugim društvima upravljanje, može se dogoditi da nitko ne pristupi natječaju ili Komisija ne odabere niti jedno društvo za daljnje upravljanje. Ovim dopunama navedeni slučajevi riješili bi se na način da skupština privatizacijskog fonda može u roku od tri mjeseca odlučiti o prenošenju prava upravljanja fondom na drugo društvo za upravljanje fondom sukladno Zakonu o investicijskim fondovima.

## **2.4. ODJEL ZA UREĐENJE TRŽIŠTA VRIJEDNOSNIH PAPIRA**

Poslovi uređenja tržišta obavljaju se u Odjelu za uređenje tržišta u kojem su zaposlena tri djelatnika.

Odjel obrađuje zahtjeve za izdavanje dozvola društvima za poslovanje vrijednosnim papirima, obrađuje zahtjeve za izdavanje dozvola ovlaštenim posrednicima, daje prijedloge za oduzimanje dozvola, daje prijedloge za odobravanje statuta i akata ostalih sudionika tržišta kapitala kao što su Burza, Tržište i Agencija, inicira izradu podzakonskih akata radi regulacije tržišta, daje prijedloge i mišljenja za izmjene i dopune Zakona te stalnim nadzorom trgovanja djeluje u sprječavanju manipulacije cijenama vrijednosnih papira i zaštiti investitora.

### **Izdavanje dozvola društvima**

Djelatnost u svezi izdavanja dozvola društvima i ovlaštenim posrednicima obavlja se temeljem odredbi članka 12. stavak 1. točka 2., članka 27. stavak 1. i članka 38. Zakona, koji propisuju da se obavljanjem poslova u svezi s vrijednosnim papirima mogu kao djelatnošću baviti isključivo ona trgovačka društva koja Komisija ovlasti za poslovanje vrijednosnim papirima i koja su, temeljem rješenja Komisije, za obavljanje takvih poslova registrirana kod nadležnih sudova.

U postupku izdavanja dozvola društvima za poslovanje vrijednosnim papirima utvrđeno je da 7 podnositelja zahtjeva nije ispunilo uvjete za izdavanje dozvole te su doneseni zaključci kojim se postupci za izdavanje dozvole obustavljaju.

U 1999. godini Komisija je izdala 25, a u prvih šest mjeseci 2000. godine 6 rješenja o izdavanju dozvole društvima za poslovanje vrijednosnim papirima.

**RJEŠENJA O IZDAVANJU DOZVOLE ZA OBAVLJANJE POSLOVA DRUŠTVIMA ZA  
POSLOVANJE VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA U 1999. GODINI I PRVIH ŠEST MJESECI 2000.  
GODINE**

Redni broj	Tvrtka	Datum izdavanja rješenja
1.	LIBERTINA VRIJEDNOSNICE d.o.o. Čakovec	12.1.1999.
2.	LEDER d.o.o. Umag	12.1.1999.
3.	AGORA d.o.o. Split	12.1.1999.
4.	CONSULT INVENT d.o.o. Varaždin	26.1.1999.
5.	EUROATEST d.o.o. Zagreb	26.1.1999.
6.	FIMA VRIJEDNOSNICE d.o.o. Varaždin	9.2.1999.
7.	HITA VRIJEDNOSNICE d.d. Zagreb	9.2.1999.
8.	TRCIN VRIJEDNOSNICE d.o.o. Zagreb	9.2.1999.
9.	FAKTOR d.o.o. Split	9.2.1999.
10.	RAST d.o.o. Varaždin	9.2.1999.
11.	RIJEKA VRIJEDNOSNICE d.o.o. Rijeka	9.3.1999.
12.	SLAVONING VRIJEDNOSNICE d.o.o. Osijek	1.6.1999.
13.	UTILIS d.o.o. Čakovec	1.6.1999.
14.	TEN VRIJEDNOSNI PAPIRI d.o.o. Pula	1.6.1999.
15.	EASTBROKERS d.d. Zagreb	1.6.1999.
16.	FINTRADE d.o.o. Split	1.6.1999.
17.	METRO MONETA d.o.o. Zagreb	15.6.1999.
18.	KAPITAL TRADE d.o.o. Varaždin	15.6.1999.
19.	PRVA GENERACIJA d.o.o. Zagreb	13.7.1999.
20.	VRIJEDNOSNICE OSIJEK d.o.o. Osijek	10.8.1999.
21.	MEBA d.o.o. Čakovec	7.9.1999.
22.	DALBANK TRADE d.o.o. Zadar	28.9.1999.
23.	ILIRKA d.o.o. Zagreb	28.9.1999.
24.	ZA MAR d.o.o. Zagreb	7.12.1999.
25.	RAIFFEISEN VRIJEDNOSNICE d.o.o. Zagreb	7.12.1999.
26.	ZB BROKERI d.o.o. Zagreb	4.1.2000.
27.	RIJEČKA BANKA VRIJEDNOSNICE d.o.o. Rijeka	20.1.2000.
28.	CROBA VRIJEDNOSNICE d.o.o. Zagreb	10.2.2000.
29.	RAIFFEISEN VRIJEDNOSNICE d.o.o. Zagreb	9.3.2000.
30.	KABA VRIJEDNOSNICE d.o.o. Karlovac	18.5.2000.
31.	VEDETA d.o.o. Ludbreg	29.6.2000.

Izvor: Registar Komisije o izdanim dozvolama društvima za poslovanje vrijednosnim papirima

## **Oduzimanje dozvola društvima**

Temeljem odredbi članka 38. stavak 2. Zakona, Komisija u svojim aktima utvrđuje postupovna pravila za obavljanje uvida u poslovanje društava za poslovanje vrijednosnim papirima, izdavanje i oduzimanje dozvola te poduzimanje ostalih prikladnih mjera za zaštitu investitora i normalno poslovanje tržišta.

Poslovi trgovine vrijednosnim papirima povjereni su fizičkim i pravnim osobama koje moraju ispunjavati određene uvjete u pogledu temeljnog kapitala, predmeta poslovanja, strukture vlasništva, vođenja sredstava nalogodavca, upošljavanja ovlaštenog posrednika i dr.

Upravo zbog toga što posluju imovinom nalogodavca, na specijaliziranom području, a u cilju osiguranja profesionalne usluge i zaštite imovine i interesa nalogodavca, društva za poslovanje vrijednosnim papirima moraju ispunjavati propisane uvjete da bi im Komisija u upravnom postupku na njihov zahtjev izdala dozvolu.

Propisane uvjete društva moraju neprekidno ispunjavati i poslovati u skladu s Zakonom.

U praksi se često događa da pojedina društva za poslovanje vrijednosnim papirima prestanu udovoljavati nekom od propisanih uvjeta, najčešće zapošljavanja ovlaštenog posrednika.

Nadalje, člankom 38. stavak 2. Zakona propisano je ovlaštenje Komisije da oduzima dozvole na sljedeći način: "Komisija u svojim aktima utvrđuje postupovna pravila za obavljanje uvida u poslovanje društava za poslovanje vrijednosnim papirima, izdavanje i oduzimanje dozvola, te poduzimanje ostalih prikladnih mjera za zaštitu investitora i normalno poslovanje tržišta vrijednosnih papira".

Napominjemo da je Komisija ovlaštena poduzimati i nadgledati mjere kojima se osigurava učinkovito funkcioniranje tržišta te da ovlaštenje Komisije za oduzimanje dozvole kao mjere kojom intervenira na tržištu vrijednosnih papira prema tumačenju Zakona, proizlazi i iz odredbe članka 12. stavak 1. točke 5. i 12.

Temeljem navedenih ovlaštenja Komisija za vrijednosne papire donosi pojedinačne akte kojima privremeno ili trajno oduzima dozvole za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima društvima i ovlaštenim posrednicima koje licencira. U razradi ovog temeljnog ovlaštenja Komisija je donijela Pravilnik o uvjetima i postupku izdavanja dozvola društvu za poslovanje vrijednosnim papirima i ovlaštenom posredniku za obavljanje poslova trgovine vrijednosnim papirima (Narodne novine, br. 56/97).

U 1999. godini Komisija je u 6 slučajeva društvima za poslovanje vrijednosnim papirima oduzela dozvolu za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima.

## ODUZETE DOZVOLE DRUŠTVIMA ZA POSLOVANJE VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA U 1999. GODINI

Društvo	Datum oduzimanja	Postupanje suprotno odredbama Zakona	Pojašnjenje
Bon d.o.o., Varaždin	9.2.1999.	članak 109.	Neusklađenost kapitala društva sa Zakonom
LTD d.o.o. Varaždin	9.2.1999.	članak 109.	Neusklađenost djelatnosti i kapitala društva sa Zakonom
Zadravec d.o.o., * Zagreb	6.4.1999.	članci 12. i 35. Zakona te članak 11. Pravilnika <sup>1</sup>	Nezakonito obavljanje djelatnosti
Radić&Radić * d.o.o., Poreč	1.6.1999.	članak 35.	Poslovanje bez ovlaštenog posrednika
Vrijednosnice d.o.o., Zagreb	13.7.1999.	članak 35.	Poslovanje bez ovlaštenog posrednika
Valor d.o.o., Zagreb	10.8.1999.	članak 35.	Poslovanje bez ovlaštenog posrednika

Izvor: Registar društava za poslovanje vrijednosnim papirima

\* stranci je vraćena dozvola temeljem zahtjeva, a sukladno odredbama članka 56. stavak 2. i 3. Ustavnog zakona o ustavnom sudu RH i odredbama članka 252, članka 257. stavak 2. i članka 258. Zakona o općem upravnom postupku.

Navedena rješenja Komisija je donijela tumačeći odredbu članka 38. stavak 2. kao zakonsku osnovu za oduzimanje odobrenja i propisivanje postupovnih pravila temeljem čega je i donijet Pravilnik o uvjetima i postupku izdavanja dozvola društvu za poslovanje vrijednosnim papirima i ovlaštenom posredniku za obavljanje poslova trgovine vrijednosnim papirima. Međutim, Odlukom br. U-II-464/1999 od 13. listopada 1999. godine Ustavni sud je ukinuo članak 12. stavak 1., 2. i 3. Pravilnika s obrazloženjem da se "Pravilnikom kao podzakonskim aktom ne mogu mijenjati odredbe Zakona i propisivati ovlasti Komisije različito od ovlasti koje su propisane Zakonom, a evidentno je da Zakonom nije propisano Komisiji oduzimanje dozvole za obavljanje poslova trgovine vrijednosnim papirima".

Vežana pravnim shvaćanjem Ustavnog suda izraženim u navedenoj Odluci, Komisija za vrijednosne papire od njenog objavljivanja ne donosi rješenja o oduzimanju dozvole. Donošenjem navedene odluke nastala je pravna praznina koja je primarni razlog predlaganja novog Zakona.

Prijedlogom o izmjenama i dopunama Zakona, koji je dostavljen Ministarstvu financija na daljnje postupanje, Komisija je detaljnije regulirala postupak i ovlasti kod oduzimanja dozvola.

<sup>1</sup> Pravilnik o uvjetima i postupku izdavanja dozvola društvu za poslovanje vrijednosnim papirima i ovlaštenom posredniku za obavljanje poslova trgovine vrijednosnim papirima (Narodne novine, br. 56/97 i 60/97)

## **Izdavanje dozvole ovlaštenim posrednicima za obavljanje poslova trgovine vrijednosnim papirima**

Na temelju odredbi članka 12. stavak 1. točka 2. te članka 35. stavak 2. i 3. Zakona, odredbi članka 13. i 14. Pravilnika o uvjetima i postupku izdavanja dozvola društvu za poslovanje vrijednosnim papirima i ovlaštenom posredniku za obavljanje poslova trgovine vrijednosnim papirima, Komisija obavlja poslove izdavanja i produljenja dozvola za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika u trgovini vrijednosnim papirima<sup>2</sup>. Dozvola se izdaje na određeno vrijeme od jedne godine, a zahtjev za produljenje ovlaštenu posrednik podnosi najkasnije 30 dana prije isteka dozvole.

U 1999. i šest mjeseci 2000. godine Komisija je izdala 83 rješenja o izdavanju dozvole i 53 rješenja o produljenju dozvola.

U izvještajnom razdoblju 30 ovlaštenih posrednika nije podnijelo zahtjev za produljenje dozvola.

U postupku izdavanja dozvola ovlaštenom posredniku za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima utvrđeno je da dva podnositelja zahtjeva nisu ispunila uvjete za izdavanje dozvole te je u jednom slučaju donesen zaključak o obustavi postupka, a u drugom je podnositelj zahtjeva dostavio podnesak kojim je odustao od rečenog zahtjeva.

Koncem izvještajnog perioda, tj. 30. lipnja 2000. godine 92 osobe su imale važeću dozvolu za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika u trgovini vrijednosnim papirima.

---

<sup>2</sup> Prema odredbama članka 35. stavak 4. Zakona društva za poslovanje vrijednosnim papirima moraju za obavljanje poslova iz članka 26. stavak 1. Zakona uposliti najmanje jednog djelatnika koji ima dozvolu ovlaštenog posrednika.

## **Ostale aktivnosti u svezi uređenja tržišta kapitala**

### **Uvrštenje u službenu kotaciju Burze**

Temeljem odredbi članka 12. stavak 1. točka 2. i članka 58. stavak 3. Zakona, Komisija je donijela:

- 7. prosinca 1999. godine Rješenje o odobrenju prospekta za uvrštenje Globalne obveznice Republike Hrvatske za naknadu imovine oduzete za vrijeme jugoslavenske komunističke vladavine u službenu kotaciju Burze
- 18. svibnja 2000. godine Rješenje o odobrenju prospekta o uvrštenju 405.494 redovne dionice na ime, izdavatelj kojih je brodogradilište Viktor Lenac d.d. Rijeka, u službenu kotaciju Burze.

Sastavni dio zahtjeva za uvrštenje vrijednosnih papira u službenu kotaciju čine prospekti izdavatelja čime se na najbolji način osigurava interes potencijalnog ulagatelja da prilikom kupnje dionica koje su uvrštene u službenu kotaciju dobije kompletan uvid u poslovanje izdavatelja i da bude informiran o svim relevantnim pokazateljima i činjenicama koje mogu biti značajne pri donošenju odluke o ulaganju u vrijednosne papire.

### **Pravilnici**

U izvještajnom razdoblju Komisija je u svrhu boljeg uređenja tržišta vrijednosnih papira donijela Pravilnik o poslovanju društava za poslovanje vrijednosnim papirima kada izvan organiziranog tržišta kupuju dionice privatizacijskih investicijskih fondova (Narodne novine, br. 40/99) i Pravilnik o trgovanju nematerijaliziranim vrijednosnim papirima uključenim u usluge prijeboja i namire Središnje depozitarne agencije d.d. (Narodne novine, br. 40/99).

### **Mišljenja i praćenje tržišta kapitala**

U području uređenja tržišta Komisija je osim konzultacija, na zahtjev stranaka izdala 15 pisanih mišljenja te više tumačenja zakonskih odredbi iz svog područja rada.

Praćenjem trgovanja na Burzi i Tržištu Komisija je utvrdila 17 slučajeva kada su društva za poslovanje vrijednosnim papirima i ovlašteni posrednici postupili suprotno odredbama Zakona te je nad istima otvoren postupak nadzora.



## **Odobranje akata Burze, Tržišta i Agencije**

Temeljem odredbi članka 43., stavak 4. Zakona, u izvještajnom razdoblju donesena su na zahtjev Burze rješenja o odobravanju sljedećih akata:

- Pravila o uvrštenja u kotaciju PIF - 23. veljače 1999. godine
- Pravila članstva i trgovine koje je dana 27. travnja 1999. godine donio direktor Zagrebačke burze d.d. - 29. travnja 1999. godine
- Ispravak članka 58. stavak 1. Pravila članstva i trgovine od 27. travnja 1999. godine - 13. srpnja 1999. godine
- Odluka o roku namire po transakcijama vrijednosnim papirima obavljenim na Zagrebačkoj burzi - 5. studenog 1999. godine
- Odluka o roku namire po transakcijama vrijednosnim papirima obavljenim na Zagrebačkoj burzi - 20. siječnja.2000. godine
- Pravila uvrštenja u kotaciju kratkoročnih vrijednosnih papira - 2. ožujka 2000. godine.

Temeljem odredbi članka 43. stavak 4. i članka 60. stavak 3. Zakona, u izvještajnom razdoblju donesena su na zahtjev Tržišta rješenja o odobravanju sljedećih akata:

- Pravilnik o uvjetima za uvrštenje dionica Privatizacijskih investicijskih fondova na Varaždinsko tržište vrijednosnica d.d. Varaždin - 23. veljače 1999. godine
- Pravilnik o izmjeni Pravilnika o uvjetima za uvrštenje u kotaciju Tržišta - 6. travnja 1999. godine
- Pravilnik o izmjeni Pravilnika o uvjetima za uvrštenje dionica privatizacijskih investicijskih fondova na Varaždinsko tržište vrijednosnica d.d. Varaždin - 6. travnja 1999. godine
- Pravilnik o prodaji dionica iz portfelja privatizacijskih investicijskih fondova koji je dana 15. lipnja 1999. godine donijela uprava Varaždinskog tržišta vrijednosnica d.d. - 24. lipnja 1999. godine
- Odluka o roku namire po transakcijama vrijednosnim papirima obavljenim na Varaždinskom tržištu vrijednosnica d.d. - 7. prosinca 1999. godine
- Odluka o roku namire po transakcijama vrijednosnim papirima obavljenim na Varaždinskom tržištu vrijednosnica d.d. - 20. siječnja 2000. godine
- Odluka o izmjeni Pravilnika o uvjetima za uvrštenje u kotaciju Tržišta - 20. travnja 2000. godine
- Odluka o izmjeni Pravilnika o prodaji dionica iz portfelja privatizacijskih investicijskih fondova, koju je dana 24. svibnja 2000. godine donijela uprava Varaždinskog tržišta vrijednosnica d.d. - 25. svibnja 2000. godine.

Temeljem odredbi članka 131. stavak 2. Zakona o općem upravnom postupku (Narodne novine, br. 53/91), dana 11. siječnja 1999. godine Komisija je donijela Zaključak kojim se obustavlja postupak pokrenut u povodu zahtjeva za izdavanje dozvole za obavljanje djelatnosti društvu za poslovanje vrijednosnim papirima, Varaždinskom tržištu vrijednosnica d.d., Varaždin, Kapucinski trg II/1.

Postupak je obustavljen na temelju zahtjeva podnositelja kojim isti odustaje od rečenog zahtjeva.

Temeljem odredbi članka 12. stavak 1. točka 2., članka 84d. stavak 1. i članka 84c. Zakona, u izvještajnom razdoblju donesena su na zahtjev Agencije rješenja o odobravanju sljedećih akata:

- Rješenje kojim se Središnjoj depozitarnoj agenciji d.d. Zagreb, Ksaver 200, dozvoljava poslovanje - 29. travnja 1999. godine
- Pravila Središnje depozitarne agencije od 28. travnja 1999. godine - 29. travnja 1999. godine
- Cjenik Središnje depozitarne agencije od 28. travnja 1999. godine - 29. travnja 1999. godine
- Uputa za primitak u članstvo Središnje depozitarne agencije za članove izdavatelje od 28. travnja 1999. godine - 29. travnja 1999. godine
- Uputa za primitak u članstvo Središnje depozitarne agencije za članove sudionike od 28. travnja 1999. godine - 29. travnja 1999. godine
- Uputa o postupku prijenosu podataka iz registra vrijednosnih papira izdavatelja od 28. travnja 1999. godine - 29. travnja 1999. godine
- Uputa za provedbu upisa u depozitorij Središnje depozitarne agencije od 28. travnja 1999. godine - 29. travnja 1999. godine
- Uputa za označavanje vrijednosnih papira i dodjelu ISIN broja od 28. travnja 1999. godine - 29. travnja 1999. godine
- Uputa za korporativne akcije od 28. travnja 1999. godine - 29. travnja 1999. godine
- Uputa za neizravne članove sudionike koji koriste usluge prijeboja i namire od 28. travnja 1999. godine - 29. travnja 1999. godine
- Uputa o postupcima Agencije za prisilnu kupnju i prisilnu prodaju od 28. travnja 1999. godine - 29. travnja 1999. godine
- Uputa za uplatu i upotrebu doprinosa jamstvenog fonda članova sudionika Središnje depozitarne agencije od 28. travnja 1999. godine - 29. travnja 1999. godine
- Uputa o metodologiji upravljanja rizikom i izračunavanje doprinosa članova u jamstveni fond Agencije od 28. travnja 1999. godine - 29. travnja 1999. godine
- Uputa o priključivanju korisnika na informacijski sustav Središnje depozitarne agencije od 28. travnja 1999. godine - 29. travnja 1999. godine

- Uputa za provedbu upisa u depozitorij Središnje depozitarne agencije od 15. srpnja 1999. godine - 27. srpnja 1999. godine
- Uputa o postupku prijenosa podataka iz registra vrijednosnih papira izdavatelja od 15. srpnja 1999. godine - 27. srpnja 1999. godine
- Uputa za izravne članove sudionike koji koriste usluge prijeboja i namire od 15. srpnja 1999. godine - 27. srpnja 1999. godine
- Uputa za provedbu preknjižbi vlasništva vrijednosnih papira temeljem trgovanja na tržištu koje se ne obavljaju kroz sustav prijeboja i namire od 15. srpnja 1999. godine - 27. srpnja 1999. godine
- Odluka br. U-100/99-9 koju je donijela Uprava Središnje depozitarne Agencije dana 14. srpnja 1999. godine - 29. srpnja 1999. godine
- Odluka o izmjeni i dopuni Upute za uplatu i upotrebu doprinosa jamstvenog fonda članova sudionika Središnje depozitarne agencije, br. U-173/99-8, od 27. listopada 1999. godine - 9. studenog 1999. godine
- Uputa o određivanju vrijednosti transakcije temeljem koje se transakcija smatra Dogovornom transakcijom, br. U-179/99-4, od 5. studenog 1999. godine - 9. studenog 1999. godine
- Odluka o visini novčanog iznosa do kojeg Agencija neće pokrenuti postupak prisilne prodaje, br. U-177/99-6, od 3. studenog 1999. godine - 9. studenog 1999. godine
- Uputa za priključenje korisnika na informacijski sustav Središnje depozitarne agencije od 26. listopada 1999. godine - 9. studenog 1999. godine
- Uputa o postupcima Agencije za prisilnu kupnju (buy-in) i prisilnu prodaju (sell-out) od 18. studenog 1999. godine - 19. studenog 1999. godine
- Odluka Središnje depozitarne agencije, br. U-186/99-2, od 18. studenog 1999. godine - 19. studenog 1999. godine
- Odluka br. U-179/99-2, od 5. studenog 1999. godine - 19. studenoga 1999. godine
- Odluka o rokovima i načinu dostave podataka iz knjiga dionica ili registara vrijednosnih papira u depozitorij Središnje depozitarne agencije od 30. prosinca 1999. godine - 4. siječnja 2000. godine
- Cjenik Središnje depozitarne agencije od 20. prosinca 1999. godine - 20. siječnja 2000. godine
- Uputa za označavanje vrijednosnih papira i dodjelu ISIN broja od 28. siječnja 2000. godine - 2. ožujka 2000. godine
- Cjenik Središnje depozitarne agencije od 28. siječnja 2000. godine - 25. svibnja 2000. godine.

U Komisiji se vode sljedeći registri i evidencije:

- registar izdanih dozvola društvima za poslovanje vrijednosnim papirima s podacima o društvu, osnivačima društva, članovima uprave, ovlaštenim posrednicima, datumu izdavanja dozvole društvu i odobrenim djelatnostima iz članka 26. stavak 1. Zakona
- registar izdanih dozvola ovlaštenim posrednicima, s podacima o osobnim podacima posrednika, adresi stanovanja, stručnoj spremi, datumu izdavanja dozvole ovlaštenom posredniku te svim produljenjima dozvole ovlaštenom posredniku
- registar posrednika u trgovini vrijednosnim papirima koji su položili ispit u organizaciji Zagrebačke burze, Hrvatskog udruženja brokera i Tržišta novca
- evidencija svih najava i trgovanja dionicama iz portfelja privatizacijskih investicijskih fondova.

Sastavni dio izvješća Komisije čini i izvješće koje sadrži podatke iz registra društava i registra ovlaštenih posrednika sa stanjem na dan 30. lipnja 2000. godine – PRIVITAK 8

**POSLOVANJE DRUŠTAVA ZA POSLOVANJE VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA - OSTVARENA  
DOBIT I UKUPNI PRIHOD U 1998. I 1999. GODINI**

Red. br.	Naziv društva		Dobit (gubitak)		Ukupni prihodi	
			1998.	1999.	1998.	1999.
1.	LIBURNAVEST	#	27.931,23	206,36	226.403,65	207.230,34
2.	PBZ KAPITAL	B	3.331,54	69.176,49	196.654,07	971.181,96
3.	HITA VRIJEDNOSNICE (INVESTING)	T	2.222,81	4.333,32	211.821,69	214.282,90
4.	INVESTCO	B	-905.692,00	470.864,43	8.436.064,00	9.927.127,50
5.	FIMA VRIJEDNOSNICE	B,T	323.045,00	5.335,09	26.187.136,00	1.437.386,22
6.	TEN VRIJEDNOSNI PAPIRI		17.470	26.352,00	773.473,00	517.112,00
7.	KAPTOL VRIJEDNOSNICE	B,T	-386.327,11	-550.710,54	548.858,80	505.022,69
8.	NIT	T	312.783,15	55.061,21	1.927.608,72	1.559.155,07
9.	CAIB	B,T	-3.951.828,33	2.635.936,33	10.048.702,72	19.958.974,43
10.	SB TRADE	B	11.203,00	-241.379,00	1.377.296,00	1.831.730,00
11.	FINTRADE	B,T	458.866,30	618.366,22	13.450.728,04	8.127.085,03
12.	NATIONAL	B,T	-464.641,05	-214.119,99	47.379,45	137.195,71
13.	MONETA VRIJEDNOSNI PAPIRI	B,T	215.087,96	623.798,15	586.686,23	1.797.488,08
14.	LIBERTINA VRIJEDNOSNICE	T	862,09	2.626,16	243.381,45	154.954,24
15.	CORA	T	4.391,00	-223.819,00	593.552,00	291.208,00
16.	ERSTE	B,T	-3.398.595,83	-1.950.615,84	480.659,36	1.650.950,23
17.	MOBILIJAR	#	1.040,53	3.276,46	412.566,42	347.598,49
18.	AUCTOR	B,T	368.659,79	490.085,07	3.134.632,24	3.138.632,56
19.	RIJEKA VRIJEDNOSNICE	T	7.506,88	149.130,86	852.362,66	925.136,70
20.	HYPO ALPE ADRIA VRIJEDNOSNICE	T	-98.293,58	-44.739,07	1.369,00	349.354,51
21.	I.C.F.	B,T	75.650,53	189.215,15	13.811.482,99	7.737.517,28
22.	EUROATEST	B	164.007,85	71.567,98	2.003.623,40	825.495,58
23.	VEDETA	#	-26.635,00	83.889,20	24.399,76	54.554,69
24.	CONSULT INVENT	B,T	-852.782,90	-589.679,51	6.807.301,51	3.118.843,24
25.	RAST	B,T	10.255,06	9.744,87	219.628,68	218.565,65
26.	SKORUPSKI	T	10.672,37	23.004,99	69.580,06	156.543,08
27.	EA SISTEM	B	-1.787.182,92	2.734,79	834.078,80	1.056.091,51
28.	CBB VRIJEDNOSNICE	T	28.726,49	18.500,67	163.954,49	522.720,80
29.	OPCIJA	#	483.890,90	-204.059,90	673.410,75	554.817,28
30.	CREDOS	B,T	162.997,95	102.973,68	2.363.172,53	1.562.094,36
31.	TRCIN VRIJEDNOSNICE	B	13.995,13	322.356,99	198.826,52	916.055,56
32.	AGORA	B	112.129,23	28.194,53	3.111.796,18	2.891.612,78
33.	FAKTOR	B,T	-132.018,08	-364.050,42	5.602.605,62	5.890.734,43
34.	METROMONETA	B,T	210.856,09	-104.249,95	8.462.225,79	5.819,89

Red. br.	Naziv društva		Dobit (gubitak)		Ukupni prihodi	
			1998.	1999.	1998.	1999.
35.	DALBANK VRIJEDNOSNICE	B,T	-201.770,41	133.851,36	1.108.029,08	2.277.853,15
36.	KAPITAL TRADE	B	-535.420,29	470.561,98	2.219.658,36	5.492.220,23
37.	COMPLETE LINE	T	13.974,11	50.412,08	504.078,56	828.176,73
38.	FLACIUS VRIJEDNOSNICE	B,T	-639.898,18.	-474.790,37	71.718,00	94.322,42
39.	CEUFIN BROKERS	B,T	11.918,54	73.371,95	1.511.189,32	8.339.118,43
40.	ILIRKA VRIJEDNOSNI PAPIRI	T	**	-50.552,00	**	498.712,00
41.	SLAVONING VRIJEDNOSNICE	T	**	-124.276,86	**	344.425,67
42.	MEBA	T	196.529,69	79.437,31	669.637,41	402.416,82
43.	VRIJEDNOSNICE OSIJEK	B,T	**	-96.496,97	**	100.817,10
44.	UTILIS	T	**	49.786,78	**	211.362,60
45.	PRVA GENERACIJA	B,T	**	- 160.769,87	**	32.218,08

Izvor: Godišnja izvješća društava za poslovanje vrijednosnim papirima dostavljena temeljem članka 37. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima.

B- član Burze, T - član Tržišta

\*\* Društvo nije poslovalo

# - Društvo nije član Burze ni Tržišta

Odredbama članka 37. Zakona obvezuju se društva za poslovanje vrijednosnim papirima na dostavljanje Komisiji godišnjih financijskih i poslovnih izvješća i to u roku od 30 dana od izrade.

Od ukupno 45 društava koja su dostavila izvješća za 1998. godinu, 32 društva ostvarili su pozitivan financijski rezultat, dok je 13 društava poslovalo s gubitkom.

Uvidom u podatke o poslovanju društava u 1999. godini uočeno je iskazivanje pozitivnog financijskog rezultata kod 30, a 15 društava je poslovalo s gubitkom.

U pogledu ukupnog prihoda, od društava koja su poslovala u obje promatrane godine, 22 društava su ostvarila porast u 1999. u odnosu na 1998. godinu, a 18 društava je zabilježilo manji ukupni prihod.

Pravne osobe koje se bave poslovima što su Zakonom određeni kao poslovi ili djelatnosti društva za poslovanje vrijednosnim papirima obvezne su u sudski registar upisati djelatnosti u skladu sa Zakonom u roku od tri godine od dana njegova stupanja na snagu, a do toga roka mogu obavljati poslove za koje su registrirani do dana stupanja na snagu Zakona. Društva za poslovanje vrijednosnim papirima bila su u obvezi uskladiti uvjete glede kapitala potrebnog za obavljanje djelatnosti u skladu sa Zakonom najkasnije do 1. siječnja 1999. godine.

Slijedom navedenog, razvidno je da je 1999. godina bila godina kada su društva obavljala usklađenje djelatnosti i kapitala, kada su započela s obavljanjem samo poslova s vrijednosnim papirima i to tek po odobrenju Komisije.

Porast prihoda rezultat je činjenice da su društva do 1999. godine obavljala i druge poslove. Dio društva koja su iskazala manji prihod čine društva koja su usklađenje sa Zakonom obavila tijekom godine.

Pri ocjeni rezultata poslovanja društava treba uzeti u obzir i činjenicu da je u drugom dijelu 1999. godine započela sa radom i Agencija. Društva koja su trgovala s vrijednosnim papirima uključenim u depozitorij Agencije bila su o obvezi postati članom Agencije, a što je uključivalo plaćanje pristojbi za članstvo, kao i naknade za usluge prijetoja i ugovorne namire.

Banke koje su tijekom 1998. godine obavljale poslove sa vrijednosnim papirima bile su u obvezi svoje poslovanje uskladiti s odredbama članka 27. stavak 2., 3. i 4. Zakona i osnovati društvo najkasnije do 1. siječnja 2000. godine, rok koji je određen člankom 109a. Zakona. Usklađujući se s navedenim odredbama Komisija je svojim rješenjem odobrila poslovanje sa vrijednosnim papirima za pet društava koja su započela s radom krajem 1999. i početkom 2000. godine. Spomenuta društva čiji su osnivači banke dostavila su za 1999. godinu financijska i poslovna izvješća svojih osnivača koja Komisija nije iskazala u tabelarnom prikazu poslovanja društava, jer se radi o neusporedivim podacima.

Odredbama članka 29a. Zakona društva su obvezna svoje poslovanje usklađivati na propisan način i prema propisanom omjeru likvidnih sredstava i obveza. Komisija je pripremila donošenje Pravilnika o minimalnoj likvidnosti sredstava društava kojim je propisan način usklađivanja likvidnih sredstava i obveza.

Uzevši u obzir financijska i poslovna izvješća društava, rezultate preliminarne provjere, utvrđeno je da većina društava nije u mogućnosti udovoljavati omjeru likvidnih sredstava i obveza propisanih Pravilnikom o minimalnoj likvidnosti sredstava društava.

Valorizirajući činjenicu da tržište kapitala u izvještajnom periodu nije ponudilo veći broj likvidnih dionica, da društva obavljaju samo poslove s vrijednosnim papirima, Komisija je ocijenila da bi donošenje Pravilnika o minimalnoj likvidnosti sredstava društava nepovoljno djelovalo na razvoj tržišta kapitala.

Temeljem odredbi članka 37. Zakona Komisija je pripremila i Pravilnik o obveznom obliku i sadržaju financijskih i poslovnih izvješća društava. Obzirom da je Zakonom propisano godišnje izvješćivanje i to u roku od 30 dana od izrade izvješća, Komisija je procijenila da je najprihvatljiviji rok za donošenje prosinac 2000. godine.

Pravilnikom o obveznom obliku i sadržaju financijskih i poslovnih izvješća društava Komisija je propisala obvezni sadržaj, oblik i način dostavljanja izvješća, s posebnim akcentom na procjenu vrijednosti vrijednosnih papira koji čine portfelj društava kao i portfelje koje društva vode za svoje klijente.

### **Izrada novog Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima**

Funkcioniranje tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj ovisi o dva temeljna faktora i to od općih makroekonomskih gospodarskih uvjeta koji se manifestiraju u povoljnoj klimi za potencijalne ulagače i niskom riziku te od zadovoljavajuće zakonske regulative koja regulira s jedne strane način trgovanja vrijednosnim papirima, a s druge strane institucionalni okvir sve u cilju smanjenja na najnižu moguću mjeru takozvanog sistemskog rizika. Komisija je praćenjem zakonske regulative došla do zaključka da je potrebno znatno dopuniti i izmijeniti postojeći regulatorni okvir tržišta kapitala. Zakon o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima i Zakon o investicijskim fondovima, koji općenito reguliraju materiju tržišta kapitala donijeti su tijekom 1995. godine, a stupili su na snagu od 1.1.1996. godine. Navedeni zakoni donijeti su u izuzetno kratkom periodu, poglavito zbog rokova koji su u to vrijeme dogovoreni sa Svjetskom bankom. Također mora se priznati da je funkcioniranje tržišta kapitala u bivšoj Jugoslaviji kao i u drugim tranzicijskim zemljama zbog neprimjene tržišnih mehanizama bilo potpuno zanemareno, tako da je objektivno bilo teško očekivati da će novi zakonski propisi definirati sve situacije koje su se pojavile u razvoju tržišta kapitala. Kao prvi i temeljni Zakon koji bi trebali izmijeniti i dopuniti je Zakon o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima. Međutim, kako bi značajnija izmjena i dopuna Zakona bila toliko obimna držimo da bi trebalo izraditi novi Zakon. Komisija je u postupku izrade novog prijedloga Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnih papira koji će izraditi i dati u daljnji postupak Ministarstvu financija do kraja ove godine. Posebnu pažnju prilikom izrade novog Zakona Komisija posvećuje usklađenju odredbi Zakona s direktivama Europske unije i smjernicama Svjetske organizacije Komisija za vrijednosne papire (IOSCO).

Implementacija odredbi o transparentnosti svih sudionika tržišta kapitala, od izdavatelja, burze, uređenog javnog tržišta, društava za poslovanje vrijednosnim papirima, društava za upravljanje investicijskim fondovima, investicijskih fondova do Komisije, Središnje depozitarne agencije i ostalih državnih institucija, treba biti temelj za novu regulativu. Isto tako jasne i precizne ovlasti nadzornih institucija, posebno Komisije, trebaju biti implementirane u novi Zakon.



## **2. 5. NADZOR**

### **Organizacijska struktura odjela za nadzor**

Odjel za nadzor kadrovski je popunjen u nešto kasnijem vremenskom roku nego ostali odjeli u Komisiji. Jedan od razloga leži u činjenici da je član Komisije zadužen za ovaj odjel mr.sci Ante Rončević imenovan u listopadu 1997. godine, dok je većina ostalih članova Komisije imenovana u listopadu 1996. godine. Drugi razlog leži u činjenici da je zbog specifičnosti i delikatnosti poslova nadzora bilo potrebno odabrati za rad u odjelu zaposlenike koji su već imali iskustva u poslovima nadzora te kojima materija vrijednosnih papira nije strana.

### **Zadaci odjela za nadzor**

Zadaci Odjela definirani su kroz dvije temeljne funkcije.

Prva funkcija je prikupljanje informacija o aktivnostima sudionika tržišta kapitala putem različitih izvora informacija s ciljem nadzora poštivanja zakonskih propisa koji reguliraju tržište kapitala. Sudionici tržišta kapitala su društva za poslovanje vrijednosnim papirima, institucionalni investitori, individualni investitori, Zagrebačka burza, Varaždinsko tržište vrijednosnica, Središnja depozitarna agencija, izdavatelji vrijednosnih papira, banke u dijelu poslova koje obavljaju na tržištu vrijednosnih papira, investicijski fondovi i društva za upravljanje investicijskim fondovima. Prikupljanje informacija o sudionicima tržišta kapitala provodi se pomoću različitih mjera. Neke od mjera su svakodnevna izvješća od Zagrebačke burze i Varaždinskog tržišta vrijednosnica, razni upitnici koji se dostavljaju društvima za poslovanje vrijednosnim papirima i društvima za upravljanje investicijskim fondovima, praćenje dnevnog tiska i stručnih časopisa i sl.

Druga funkcija Odjela je provođenje nadzora u slučajevima u kojima postoji osnovana sumnja na kršenje zakona, prijevaru ulagatelja ili povredu prava sudionika tržišta kapitala u bilo kojem smislu. Na taj način Odjel provodi temeljne ciljeve Komisije, a to su zaštita ulagatelja na tržištu kapitala, zaštita interesa javnosti i tržišta kapitala, jačanje pouzdanosti u tržište kapitala te istovremeno očuvanje njegovog integriteta i učinkovitosti. Komisija ima ovlasti za provođenje nadzora u slučaju prijave ili prekršaja te kada se utvrde činjenice mogu se izreći zakonom propisane mjere da bi se zaštitili ulagatelji ili se može podnijeti prekršajna ili kaznena prijava za sve nezakonite aktivnosti koje se dotiču Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnih papira, Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava, Zakona o investicijskim fondovima, Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima i Zakona o trgovačkim društvima i Kaznenog zakona.

## **Načini zaprimanja informacija**

Odjel za nadzor prikuplja svakodnevno informacije o aktivnostima subjekata tržišta kapitala putem različitih izvora informacija. Ti izvori mogu biti:

- dokumentacija dostavljena temeljem pisanog zahtjeva Odjela, a kriteriji po kojem se odabiru društva mogu biti: veličina društva, djelatnost, zemljopisno-regionalni kriterij (po županijama) i sl.
- informacije zaprimljene od drugih odjela unutar Komisije
- praćenje objavljenih informacija u dnevnom tisku, časopisima ili informacije dobivene praćenjem nekog drugog medija (radio, TV)
- pritužba ulagatelja ili neovisne osobe
- analiziranje informacija dobivenih od Zagrebačke burze ili Varaždinskog tržišta vrijednosnica
- informacije od državnih tijela, informacije od udruga malih dioničara i ostale informacije
- analiza podataka iz tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća javnih dioničkih društava (sadržano u sustavu Javne informacijske knjižnice)

Temeljem zaprimljenih informacija iz prije navedenih izvora, Odjel za nadzor provodi daljnji postupak prikupljanja informacija prije otvaranja postupka nadzora.

## **Aktivnosti odjela za nadzor u 1999. godini i do 30. lipnja 2000. godine**

U promatranom razdoblju Odjel za nadzor otvorio je ukupno 220 predmeta. Od navedenog broja 122 predmeta odnose se na 1999. godinu, dok se na prvu polovicu 2000. godine odnosi 98 predmeta. Od ukupno navedenih 220 predmeta postupak nadzora proveden je nad 167 predmeta (od čega je 113 predmeta iz 1999. i 54 predmeta iz 2000. godine), odnosno na dan 30. lipnja 2000. ostala su otvorena ukupno 53 predmeta, od čega se 9 odnosi na predmete iz 1999. godine, a 44 na predmete iz 2000. godine. U promatranom razdoblju podneseno je ukupno 186 prijava - 118 prekršajnih i 68 kaznenih prijava.

Sudovi nadležni za rješavanje po prekršajnim i kaznenim prijavama izvjestili su Komisiju o donesenim nepravomoćnim rješenjima odnosno presudama za 38 podnesenih prijava, od čega se 20 odnosi na prijave po predmetima iz 1998., 16. iz 1999. te 2 iz 2000. godine. Okrivljenici su u 21 slučaju proglašeni krivima, pri čemu je u korist državnog proračuna dosuđen ukupan novčani iznos od 1.302.157,60 kuna.

Odjel je u pisanom obliku zatražio pomoć i suradnju Porezne uprave, Financijske policije, Hrvatske gospodarske komore te Ministarstva uprave u svezi provođenja odredbi Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima, Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava, Zakona o investicijskim fondovima i Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima.

Na inicijativu Odjela od veljače 1999. nadležna državna tijela dostavljaju Komisiji rješenja o upisu udruga malih dioničara u registar udruga.

## **Najčešće povrede zakona**

Prema dosada prikupljenim informacijama ili predmetima nad kojima je proveden nadzor možemo zaključiti da su najčešće povrede zakona bile:

- **neispunjavanje obveze ulagatelja i izdavatelja da izvijeste Komisiju o promjeni vlasničke strukture** (članak 74. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima; Narodne novine, br. 107/95, 142/98). U skladu s odredbama navedenog članka kada fizička ili pravna osoba izravno ili putem posrednika, pribavljanjem ili otpuštanjem vrijednosnih papira pribavi ili izgubi glasačka prava na sjednici skupštini društva, koje je registrirano u Republici Hrvatskoj kao dioničko društvo, i kada zbog toga pribavljanja ili otpuštanja, razmjerni broj glasova kojima raspolaže nadmaši, odnosno padne ispod jednog od slijedećih pragova: 10%, 20%, 1/3, 50%, 2/3 ili 75%, obvezna je obavijestiti izdavatelja i Komisiju u roku sedam dana o nastalim promjenama. Za prekršitelje, pravne osobe propisane su prekršajne odredbe dok su za fizičke osobe propisane

kaznene odredbe. U promatranom razdoblju na članak 74. ZVP-a otpada 34,17% od ukupno podnesenih prekršajnih prijava te 88,24% od ukupno podnesenih kaznenih prijava.

- **nepravilnosti u postupku preuzimanja dioničkih društava** (Zakon o postupku preuzimanja dioničkih društava; Narodne novine, br. 124/97). Prema odredbama ovog Zakona, pravna ili fizička osoba (stjecatelj) koja po bilo kojoj osnovi osim nasljeđivanjem stekne dionice jednog izdavatelja, a tim stjecanjem broj glasova u glavnoj skupštini izdavatelja koji joj pripada prijeđe 25% od ukupnog broja glasova u glavnoj skupštini izdavatelja, obvezna je o stjecanju odmah obavijestiti Komisiju te u roku 7 dana od dana stjecanja objaviti ponudu za preuzimanje svih ostalih dionica po cijeni koja će biti jednaka ili veća od najveće plaćene cijene za dionice društva stečene u zadnjih godinu dana. Stjecatelj nije dužan objaviti javnu ponudu za preuzimanje, ako u roku od sedam dana obavijesti Komisiju i izdavatelja da namjerava otuđiti višak dionica pod uvjetom da taj višak otuđi u daljnjem roku od 90 dana. U promatranom razdoblju na članak 3. ZPPDD-a otpada 41,67% od ukupno podnesenih prekršajnih prijava.

#### Ostale povrede zakona koje se događaju u praksi:

- povrede Zakona o trgovačkim društvima, osobito članka 233. i 236. u svezi stjecanja vlastitih dionica. Odjel u svom radu nadzire trgovanje dionicama izdavatelja, pa se često utvrde nepravilnosti te se provede nadzor nad stjecanjem vlastitih dionica.
- povrede Kaznenog zakona, osobito članka 224. – prijevara – pribavljanje protupravne imovinske koristi dovođenjem nekoga u zabludu.

#### STATISTIČKO IZVJEŠĆE O PREKRŠAJIMA ZA 1999. I PRVIH ŠEST MJESECI 2000. GODINE

Vrsta kršenja zakona	1999	2000	UKUPNO
Čl. 3. ZPPDD (neobjavljivanje ponude za preuzimanje)	19	31	50
Čl. 26. ZPPDD (neobjavljivanje obrazloženog mišljenja od strane NO izdavatelja)	5		5
Čl. 27. ZPPDD (osujećenje ponude za preuzimanje od strane članova uprave ili NO)	1		1
Čl. 21. ZPPDD (neobjavljivanje izvješća o preuzimanju nakon isteka roka važenja ponude za preuzimanje)	1	3	4
Čl. 24. ZPPDD (pribavljanje dionica na drugi način osim ponudom za preuzimanje)		1	1
Čl. 14. ZPPDD (neobjavljivanje ponude za preuzimanje i svake izmjene u Narodnim novinama i dnevnim novinama)	1	2	3

Vrsta kršenja zakona	1999	2000	UKUPNO
Čl. 15. ZVP (nedostavljanje informacija Komisiji)		4	4
Čl. 31. ZVP (nevođenje knjige naloga)	1		1
Čl. 37. ZVP (nedostavljanje godišnjih izvješća za brokerske kuće)	2	1	3
Čl. 66. ZVP (manipuliranje cijenama dionica)		1	1
Čl. 74. ZVP (neobavješćivanje Komisije o promjenama u strukturi vlasništva)	27	14	41
Čl. 108. ZVP (nedostavljanje podataka Središnjoj depozitarnoj agenciji)		2	2
Čl. 111a. ZVP (izdavanje prijepisa potvrde o vlasništvu nad dionicama bez naznake da se radi o prijepisu)		1	1
Čl. 233. ZTD-a (stjecanje vlastitih dionica suprotno propisanim uvjetima)	1		1
Čl. 236 ZTD-a (društvo nije u godinu dana otpustilo dionice koje je steklo protivno čl. 233. ZTD-a)	1		1
Čl. 226. ZTD-a (prekršaj pri upisu u knjigu dionica)	1		1
<b>Ukupno</b>	<b>60*</b>	<b>60**</b>	<b>120</b>

\* Od 60 podnesenih prekršajnih prijava u 1999. godini, 9 prijava odnose se na predmete otvorene u 1998. godini

\*\* 9 prijava odnosi se na predmete iz 1999. godine, a 3 prijave na predmete otvorene u 1998. godini

#### STATISTIČKO IZVJEŠĆE O KAZNENIM PRIJAVAMA ZA 1999. I I.-VI. 2000. GODINE

Vrsta kršenja zakona ili prijevara	1999.	2000.	UKUPNO
Čl. 74. ZVP (neizvješćivanje Komisije o promjenama u strukturi vlasništva)	47	13	60
Čl. 63., 64., i 65. (raspolaganje povlaštenim informacijama i manipuliranje cijenama)	2		2
Čl. 224. Kaznenog zakona (pribavljanje protupravne imovinske koristi)	2	3	5
Čl. 331. Kaznenog zakona (krivotvorenje isprave)	1		1
<b>Ukupno</b>	<b>52</b>	<b>16</b>	<b>68</b>

**PRIKAZ PREDMETA U RAZDOBLJU OD 1. SIJEČNJA 1999. DO 30. LIPNJA 2000. GODINE  
PREMA PODNEŠENIM PRIJAVAMA**

Ukupno predmeta		Predmeti zatvoreni – sačinjen zapisnik ili sl. zabilješka		Podnešene prekršajne prijave		Podnešene kaznene prijave	
1999.	2000.	1999.	2000.	1999.	2000.	1998.	1999.
122	98	113	54	60	58	52	16
<b>Ukupno</b>	<b>220</b>		<b>167</b>		<b>118</b>		<b>68</b>

U navedenoj tabeli prijave su podijeljene prema kriteriju kada su predmeti otvoreni. Pod opisom podnešene prekršajne i kaznene prijave naveden je ukupan broj podnešenih prijava. U pojedinim predmetima nad kojima je proveden postupak nadzora podnešeno je više prijava.

**PREDMETI PO ŽUPANIJAMA**

Županija	Broj predmeta	
	1999.	I.-VI. 2000.
Bjelovarsko-bilogorska	2	2
Brodsko-posavska		2
Dubrovačko-neretvanska	2	1
Grad Zagreb	45	45
Istarska	7	11
Karlovačka	3	1
Krapinsko-zagorska	1	2
Ličko-senjska	1	1
Međimurska	3	3
Osječko-baranjska	5	4
Požeško-slavonska	-	1
Primorsko-goranska	6	4
Sisačko-moslavačka	3	2
Splitsko-dalmatinska	17	5
Šibensko-kninska	2	1
Varaždinska	9	8
Virovitičko-podravska	2	-
Vukovarsko-srijemska	-	2
Zadarska	6	2
Županija Zagrebačka	8	1
<b>Ukupno</b>	<b>122</b>	<b>98</b>

## 2.6. MEĐUNARODNE AKTIVNOSTI

Komisija je u mjesecu studenom 1997. godine, nakon ispunjavanja složene procedure i zadovoljavanja svih propisanih formalnih uvjeta, postala redovnim članom International Organisation of Securities Commissions (u daljnjem tekstu: IOSCO) na godišnjem sastanku te organizacije u Taipeiu, Tajvan.

IOSCO je međunarodna organizacija udruženja Komisija za vrijednosne papire koja je osnovana s ciljem:

- promoviranja visokih standarda u zakonodavstvima zemalja članica kako bi se osigurala učinkovita i zdrava tržišta kapitala
- razmjene informacija sukladno pojedinim iskustvima članica, kako bi se promovirao razvoj domaćih tržišta kapitala
- udruživanja napora za izgradnju učinkovitog nadzora međunarodnih transakcija vrijednosnicama
- osiguravanje zajedničke suradnje s ciljem promocije integracije tržišta, primjenom visokih strukovnih standarda i učinkovitog nadzora.

Glavno tajništvo IOSCO-a nalazi se u Montrealu, Kanada. Članovi u IOSCO-u plaćaju godišnju članarinu, koja je za 1999. i za 2000. godinu iznosila 6.750,- US\$. Sastaju se svake godine na godišnjoj konferenciji kako bi razmijenili mišljenja o bitnim pitanjima vezanim za tržišta kapitala. Komisija je prisustvovala prvi puta godišnjoj konferenciji IOSCO-a u Taipeiu, Tajvan u studenom 1997. godine, kada je i primljena u redovno članstvo. Nakon toga Komisija je prisustvovala svim godišnjim konferencijama koje su održane: u rujnu 1998. godine u Nairobiju, Kenija, u svibnju 1999. godine u Lisabonu, Portugal i u svibnju 2000. godine u Sydneyu, Australija. Članovi Komisije prisustvovali su također polugodišnjim konferencijama održanim 1997. godine u Cape Townu, Južna Afrika, 1998. godine u Kuala Lumpuru, Malezija te 1999. godine u New Delhiju, India.

### **Rad u odborima IOSCO-a te suradnja sa zemljama članicama**

Po primanju u članstvo Komisija se aktivno uključila u rad dva odbora IOSCO-a. To su Europski regionalni odbor (European Regional Committee) te Odbor za tržišta u razvoju (Emerging Markets Committee). Članovi Komisije su prisustvovali godišnjem sastanku Europskog regionalnog odbora koji je održan u rujnu 1999. godine u Krakovu, Poljska. Kao članica Europskog regionalnog odbora, Komisija razmjenjuje sve relevantne informacije s ostalim članicama glede situacije na tržištima

vrijednosnih papira u Europi te u svezi s mjerama koje pojedine članice poduzimaju u poboljšanju učinkovitosti tržišta kapitala u svojim državama. Važnost članstva u Odboru za tržišta u razvoju ogleda se u činjenici što je i hrvatsko tržište kapitala jedno od tržišta u razvoju. Početkom travnja 1998. godine održan je u Varšavi, Poljska, seminar Odbora za tržište u razvoju s temom "Manipulacija cijenama na tržištu kapitala", na kojem su uz teoretske postavke manipulacija cijenama obrađivani i konkretni slučajevi iz prakse europskih tržišta kapitala.

*Sukladno zaključku sastanka da će se sljedeći seminar s identičnom temom održati tijekom ožujka 1999. godine u Zagrebu, kako bi se razmotrili novi oblici manipulacije cijenama na tržištu kapitala, isti je i održan 22-25.3.1999. godine. Seminaru u Zagrebu prisustvovalo je 57 sudionika iz 19 zemalja te 6 predavača iz Francuske, Italije i Sjedinjenih Američkih Država. Na seminaru su predstavnici pojedinih zemalja prezentirali slučajeve manipulacije cijenama na tržištima kapitala u zemljama iz kojih dolaze. Seminar je od strane svih sudionika dobio iznimno visoke ocjene, kako u pogledu stručnih izlaganja koja su tijekom održavanja seminara prezentirana, tako i u pogledu organizacije. Držimo da je u svezi s ovim seminarom potrebno istaknuti sljedeće. Komisija je organizacijom ovog seminara napravila korak naprijed postavši aktivnim sudionikom unutar IOSCO-a, dokazavši da je sposobna kvalitetno organizirati relevantni međunarodni skup. Pritom nikako ne treba zanemariti i učinke promocije, kako tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj, tako i Republike Hrvatske. Posebice je potrebno istaknuti da su troškovi organizacije seminara u cijelosti financirani donacijama sudionika hrvatskog tržišta kapitala. Nastavak seminara o manipulaciji cijenama na tržištu kapitala održan je na Mauricijusu u ožujku 2000. godine, uz prisustvo člana Komisije zaduženog za nadzor.*

Punopravno članstvo u IOSCO-u predstavlja iskorak u uspostavljanju međunarodne suradnje Komisije sa srodnim institucijama u inozemstvu. Ono omogućuje Komisiji da suradnjom s ostalim članicama IOSCO-a brže i učinkovitije unapređuje hrvatsko tržište kapitala uvođenjem međunarodnih standarda u regulaciju i nadzor nad poslovanjem s vrijednosnim papirima. Time se ujedno ubrzava integriranje Republike Hrvatske u svjetske financijske tokove. Komisija je želeći napraviti još veći iskorak u međunarodnoj suradnji sklopila Memorandum o razumijevanju s Upravom za vrijednosne papire Republike Austrije. Memorandum je potpisan na godišnjoj konferenciji IOSCO-a, održanoj u svibnju 2000. godine. U pripremi je potpisivanje memoranduma i s nekoliko drugih komisija. Konstruktivni kontakti uspostavljeni su i s komisijama za vrijednosne papire Sjedinjenih Američkih Država, Poljske, Danske, Njemačke, Slovenije, Grčke. Komisija u sklopu međunarodne suradnje pomaže državama koje su u postupku osnivanja svojih komisija. Tako su komisijama za vrijednosne papire Makedonije i Bugarske te Komisiji Federacije Bosne i Hercegovine dostavljeni svi zakoni i podzakonski akti u svezi s vrijednosnim papirima u Republici Hrvatskoj te im je odgovoreno na sva detaljna pitanja glede primjene u praksi zakona i podzakonskih akata. Isto tako, Komisija je, želeći



igrati aktivnu ulogu na regionalnom planu, sudjelovala na svim dosad održanim sastancima komisija predstavnica država jugoistočne Europe u svezi s projektom "Suradnja između tržišta kapitala", cilj kojeg je uspostava bolje suradnje između komisija predstavnica država koje u njemu sudjeluju te, što je za Republiku Hrvatsku posebno bitno, usklađivanje zakonodavstva na području tržišta kapitala sa zakonodavstvom Europske Unije.

U okviru međunarodnih aktivnosti potrebno je istaknuti da je Komisija u postupku izrade Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima, Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava, Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima i drugih podzakonskih akata konzultirala članice IOSCO-a, kako bi bila informirana o praksi rješavanja sličnih problema u drugim zemljama, a posebice u zemljama s tržištima u razvoju.

## **2.7. AKTIVNOSTI KOMISIJE NA PODRUČJU ŠIRENJA ZNANJA O TRŽIŠTU KAPITALA U REPUBLICI HRVATSKOJ**

Tijekom 1999. godine i prvih šest mjeseci 2000. godine članovi i zaposlenici Komisije održali su brojna predavanja kako bi upoznali osobe koje se bave poslovima s vrijednosnim papirima tako i novinare o najnovijim događanjima na tržištu kapitala u Republici Hrvatskoj.

### **Predavanja održana u 1999. godini:**

#### **Savjetovanje HORRS-a**

- organizator: Hrvatski odbor za računovodstvo i računovodstvene standarde
- tema: Financijsko izvješćivanje na hrvatskom tržištu kapitala
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Opatija, 20.-22. siječnja 1999.

#### **Seminar IOSCO-a “Manipulacija cijenama na tržištu kapitala”**

- organizator: Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske
- tema: Manipulacija cijenama na tržištu kapitala
- predavači: John Moon i Cliff Kennedy, konzultanti Komisije
- kordinator i moderator seminara: mr. Ante Rončević
- Zagreb, 22.-25. ožujka 1999.

#### **Uvrštenje dionica Breza Investa d.d. u kotaciju Varaždinskog tržišta vrijednosnica**

- organizator: Varaždinsko tržište vrijednosnica i Hrvatska gospodarska komora
- tema: kraći govor + konferencija za novinstvo
- predavač: Ivan Erdelez, član Komisije
- Zagreb, 25. ožujka 1999.

#### **Predavanje za postdiplomski studij na Ekonomskom fakultetu**

- tema: Tržište kapitala
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Zagreb, 26. ožujka 1999.

### **“Što donosi uvrštenje dionica PIF-ova tržištu kapitala u RH”**

- organizator: Infoinvest d.o.o. Zagreb
- tema: Buduće smjernice Komisije za vrijednosne papire pri praćenju PIF-ova na sekundarnom tržištu kapitala
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Zagreb, 1. travnja 1999.

### **Javno predstavljanje uvrštenja PIF-ova na Varaždinsko tržište vrijednosnica**

- kraći govor + konferencija za novinstvo
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Varaždin, 2. travnja 1999.

### **Rasprava o stanju, preduvjetima i perspektivama razvitka tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj**

- organizator: Odsjek za bankarstvo Hrvatske gospodarske komore, Županijske komore Split i Hrvatska akademska zajednica Sveučilišta u Splitu
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Split, 14. i 15. travnja 1999.

### **Regulacija i nadzor u globalizaciji tržišta kapitala**

- organizator: IOSCO i Polish Securities and Exchange Commission
- tema: Aktivnosti oko usklađivanja nacionalnog zakonodavnog okvira koji uređuje tržište kapitala sa smjericama Europske Unije
- predavač: mr. Ante Rončević, član Komisije
- Varšava, Poljska, 14.-16. travnja 1999.

### **Međunarodni institut za razvoj tržišta kapitala**

- organizator: Komisija za vrijednosne papire Sjedinjenih Američkih Država
- tema: Problemi u razvoju hrvatskog tržišta kapitala i uloga Komisije
- predavač: Ivan Erdelez, član Komisije
- Washington, D.C., 15. travnja 1999.

### **Interni seminar za 50-ak tvrtki**

- organizator: Kopun & Kopun
- tema: Pravilnik o tromjesečnom izvješćivanju
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Zagreb, 16. travnja 1999.

### **Tromjesečna financijska i poslovna izvješća – oblik i sadržaj**

- organizator: TEB i Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske
- tema: Zakonodavna i praktična osnova podnošenja tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća
- predavači: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije, Stanislav Gradišek, načelnik u Komisiji i Stipe Miličević, savjetnik u Komisiji
- Zagreb, 5. svibnja 1999.

### **Treća godišnja konferencija hrvatskog novčanog tržišta**

- organizator: Infoinvest d.o.o. Zagreb
- tema: Neki prijedlozi rješavanja problema nelikvidnosti u hrvatskom gospodarstvu
- predavač: Zrinski Pelajić, tajnik Komisije
- Zagreb, 26. svibnja 1999.

### **Tradicionalni znanstveni skup – 34. seminar**

- organizator: Hrvatska zajednica računovoda i financijskih djelatnika
- tema: Uloga Komisije za vrijednosne papire u procjeni portfelja PIF-ova
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Pula, 9.-12. lipnja 1999.

### **Okrugli stol o korporacijskom upravljanju u Hrvatskoj**

- organizator: Hrvatska udruga poslodavaca
- nazočan: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Zagreb, 29. lipnja 1999.

### **Udruga računovođa i financijskih djelatnika**

- organizator: Udruga računovođa i financijskih djelatnika
- tema: Tromjesečna izvješća prema Zakonu o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Zagreb, 7. srpnja 1999.

### **Regulacija i nadzor tržišta kapitala s posebnim naglaskom na proces kuponske privatizacije**

- organizator: Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine i USAID
- predavači: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije, mr. Ante Rončević, član Komisije i Krešimir Galeković, načelnik u Komisiji
- Sarajevo, srpanj 1999.

### **Prvi susret regulatora tržišta kapitala jugoistočne Europe**

- organizator: Komisija za vrijednosne papire Bugarske
- tema: Aktivnosti oko usklađivanja nacionalnog zakonodavnog okvira koji uređuje tržište kapitala sa smjericama Europske Unije
- tema: Mogući oblici suradnje zemalja jugoistočne Europe u području razmjene informacija, međusobnog priznavanja dozvola za rad, prospekta za javne ponude vrijednosnih papira te suradnje u područjima prekogranične trgovine vrijednosnim papirima
- predavač i moderator okruglog stola: mr. Ante Rončević, član Komisije
- Sofija, Bugarska, 9.-12. srpnja 1999.

### **Međunarodni workshop – Mirovinska reforma u RH**

- organizator: Zagrebačka banka d.d., Zagreb i Allianz AG, München
- nazočni: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije i mr. Ante Rončević, član Komisije
- Zagreb, 21. srpnja 1999.

### **Rad rizičnih fondova i pravni okvir za njihovo djelovanje**

- sastanak
- organizator: Ministarstvo gospodarstva RH, Međimurska županija i Međimurski poduzetnički centar
- nazočni: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije i Marijo Kanceljak, savjetnik

- Čakovec, 23. srpnja 1999.

#### **Sajam financija i poslovnih mogućnosti – CROMONEY 99.**

- organizacija: Zagrebački velesajam, časopis Banka, Fima d.o.o.
- predavač: Ivan Erdelez
- teme: “Infrastruktura tržišta kapitala” i “Komisija za vrijednosne papire”
- predavanje: Problemi funkcioniranja hrvatskog tržišta kapitala
- moderator: Ivica Smiljan
- mr. sc Ante Rončević - sudionik okruglog stola pod nazivom “Problemi funkcioniranja hrvatskog tržišta kapitala u okviru “Cromoney 99.”
- Zagreb, 16. rujna 1999.

#### **Savjetovanje državnih odvjetnika**

- organizacija: Državno odvjetništvo Republike Hrvatske
- predavanje: Vrijednosni papiri s kazneno – pravnog aspekta
- Bjelolasica, 1.-2. listopada 1999.
- predavač: Ivica Smiljan, Krešimir Galeković

#### **6. Tradicionalno godišnje savjetovanje**

- organizacija: Reconsult + 11 povezanih revizijskih tvrtki
- predavanje: Vrijednosni papiri i tržište kapitala
- predavač: Ivica Smiljan
- Opatija, 11.-12. listopada 1999.

#### **Seminar za djelatnike Financijske policije**

- organizacija: TEB - poslovno savjetovanje + Financijska policija
- predavanje: Investicijski fondovi i privatizacijski investicijski fondovi
- predavači: Ivica Smiljan i Ivo Šulenta
- Zagreb, 10.-12. studenog 1999.

### **Predavanje na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu**

- predavanje: Strana direktna ulaganja - strategije ulaska na nova tržišta
- predavač: mr. Ante Rončević
- Zagreb, 17. studenog 1999.

### **Seminar za djelatnike Financijske policije**

- organizacija: TEB - poslovno savjetovanje + Financijska policija
- predavanje: Investicijski fondovi i privatizacijski investicijski fondovi
- predavač: Ivica Smiljan
- Bizovačke Toplice, 2. prosinca 1999.

### **Predavanja održana u 2000. godini:**

#### **Seminar za djelatnike Financijske policije**

- organizacija: TEB - poslovno savjetovanje + Financijska policija
- predavanje: Investicijski fondovi i privatizacijski investicijski fondovi
- predavač: Ivica Smiljan
- Split, 13. siječnja 2000. (12.-14. siječnja 2000.)

#### **Sastanak regulatora tržišta kapitala jugoistočne Europe**

- Radna grupa 2 (licenciranje investicijskih posrednika)
- Predavač: Ivan Erdelez
- Teme: Licenciranje brokerskih kuća”, “Licenciranje društava za upravljanje fondovima” i “Licenciranje vrijednosnih papira izdanih javnom ponudom”
- Atena, 17. siječnja 2000.

#### **Predavanje na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu za redovni studij (III. godina), smjer Financije i bankarstvo**

- organizacija: Ekonomski fakultet
- predavanje: Razvoj tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj
- predavači: Ivica Smiljan i Zrinski Pelajić

- Zagreb, 26. siječnja 2000.

#### **Zadar**

- Predavanje: Tržište kapitala u Republici Hrvatskoj - uloga Komisije za vrijednosne papire
- predavač: mr. Ante Rončević
- Zadar, 1. veljače 2000.

#### **Seminar za djelatnike Financijske policije**

- organizacija: TEB - poslovno savjetovanje + Financijska policija
- predavanje: Investicijski fondovi i privatizacijski investicijski fondovi
- predavač: Ivica Smiljan
- Opatija, 3. veljače 2000. (2.-4. veljače 2000.)

#### **Predavanje na Ekonomskom fakultetu za postdiplomski studij**

- tema: Tržište kapitala
- predavač: Ivica Smiljan
- Zagreb, 6. ožujka 2000.

#### **Godišnje savjetovanje Hrvatske udruge revizora i Državnog ureda za reviziju**

- organizacija: Hrvatska udruga revizora i Državni ured za reviziju
- predavanje: Uloga revizije za potrebe tržišta kapitala
- predavač: Ivica Smiljan
- Zagreb, 7. i 8. travnja 2000.

#### **35. simpozij – Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika**

- organizacija: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika
- predavač: Ivica Smiljan
- Pula, 1.-3. lipnja 2000.

#### **Prezentacija projekta “Unapređenje hrvatskog financijskog sustava”**

- Prezentacija za članove Vlade RH i ugledne gospodarstvenike



- organizacija: Zagrebačka burza i Tržište novca Zagreb
- Zagreb, 15. lipnja 2000.

Mr. Ante Rončević, član Komisije sudjelovao je kao gost predavač na Geodetskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu školske godine 1998./99. i 1999./00. te održao predavanja iz područja razvoja tržišta kapitala u Hrvatskoj.


## 2.8. AKTIVNOSTI KOMISIJE U SVEZI S "PROBLEMOM 2000"

Vlada Republike Hrvatske osnovala je u 1998. godini Povjerenstvo za rješavanje "problema 2000" u sklopu Uprave za informatiku u Ministarstvu znanosti i tehnologije. Tijekom 1999. godine Komisija je, sukladno zamolbi IOSCO-a te smjernicama Povjerenstva za rješavanje "problema 2000" pri Ministarstvu znanosti i tehnologije, provela istraživanje o "problemu 2000". Upitnik s četiri teme (svjesnost problema, poduzete akcije, napredovanje i kontrola) poslan je na adrese svih društava za upravljanje vrijednosnim papirima, društava za upravljanje investicijskim fondovima, poslovnih banaka, štedionica i osiguravajućih društava. Upitnik je poslan i Hrvatskoj narodnoj banci, Zagrebačkoj burzi, Varaždinskom tržištu vrijednosnica i Zavodu za platni promet. Na temelju odgovora pristiglih od Hrvatske narodne banke, dvanaest poslovnih banaka, Zagrebačke burze, Varaždinskog tržišta vrijednosnica, četiri osiguravajuća društva, jedne štedionice, dva društva za upravljanje vrijednosnim papirima, jednog društva za upravljanje investicijskim fondovima i Zavoda za platni promet napravljena je analiza 4 segmenta i došlo se do saznanja:

- da su institucije svjesne "problema 2000"
- da će do početka 2000. godine sve početi koristiti kompjutorsku opremu koja godinu piše u obliku "gggg"
- da u sklopu bankarske industrije i Zavoda za platni promet postoji Pododbor za tehnička pitanja pri Nacionalnom komitetu za platni promet koji će pratiti razvoj mjera i akcija glede 2000. godine
- da će se kontrola u bankarskoj industriji obavljati putem testnih računala izvan mreže tijekom 1999. godine, sukladno smjernicama Banke za međunarodna poravnanja iz Bazela, Švicarska.

### **Zaključak:**

S obzirom na činjenicu da "problem 2000" nije izazvao nikakve krupnije poremećaje na financijskom tržištu u Republici Hrvatskoj, možemo zaključiti da su sudionici financijskog tržišta na vrijeme i u dovoljnom opsegu obavili sve nužne predradnje sukladno smjernicama Povjerenstva Vlade Republike Hrvatske.



### **3. TRŽIŠTE KAPITALA U 1999. GODINI I PRVIH ŠEST MJESECI 2000. GODINE**

#### **3.1. TRŽIŠTE KAPITALA U 1999. GODINI**

##### **Zagrebačka burza d.d., Zagreb**

Zagrebačka burza jedina je registrirana burza u Republici Hrvatskoj, sukladno Zakonu. Statut i akte Burze odobrava Komisija. Burza je osnovana 1991. godine i nastavlja tradiciju Zagrebačke burze za robu i vrednote koja je poslovala 1918.-1946. godine. Na Burzi trguju društva za poslovanje vrijednosnim papirima koja su članovi Burze, u svoje ime i za svoj račun ili po nalogu klijenta, vlasnika vrijednosnih papira.

Trenutni broj članova je 36 društava za poslovanje vrijednosnim papirima koji su disperzirani po cijeloj Hrvatskoj. Trgovina vrijednosnim papirima odvija se putem elektronskog trgovinskog sustava MOST. Društva za poslovanje vrijednosnim papirima, članovi Burze, povezani su posebnim telekomunikacijskim vezama sa sjedištem Burze na Ksaveru i unose naloge za kupnju ili prodaju izravno iz svojih ureda te zaključuju transakcije sa ostalim članovima. Dakle, ne postoji jedno fizičko mjesto (tradicionalni floor) gdje se odvija trgovina vrijednosnim papirima, nego ona teče putem elektronski povezanih trgovaca.

Svi članovi imaju pristup trgovinskom sustavu u realnom vremenu (bez vremenskog kašnjenja/pomaka) kako bi bili u jednakom položaju glede istodobnog primanja informacija o trenutnoj ponudi i potražnji vrijednosnih papira.

Trguje se svaki radni dan od 10:00 -16:00 sati, a rezultati trgovine i dnevne cijene dionica dostupni su svim zainteresiranim putem dnevnog tiska, specijaliziranih kuća za distribuciju financijskih informacija kao i na Internet stranicama Burze: <http://www.zse.hr/rpttest.html>

CROBEX je službeni indeks Burze. Prvi put je objavljen 1. rujna 1997. godine, a njegova vrijednost iznosila je 1000 bodova. CROBEX izražava udio u tržišnoj kapitalizaciji za 8 dionica koje čine CROBEX (Kraš d.d., Plava laguna d.d., Pliva d.d., Podravka d.d., Riječka banka d.d., Riviera Holding d.d., Varaždinska banka d.d., Zagrebačka banka d.d.).

## Uvrštenje vrijednosnih papira na Burzu

Burza mora propisati različite uvjete za najmanje dvije kotacije u koje se vrijednosni papiri uvrštavaju, od kojih je najviša kotacija službena ili redovita kotacija.

Zahtjev za uvrštenje vrijednosnih papira u jednu od predviđenih kotacija Burze podnosi izdavatelj vrijednosnih papira ili osoba koju on ovlasti. Za uvrštenje u službenu ili redovitu kotaciju i u ostale kotacije vrijednosnih papira na Burzi moraju biti ispunjeni uvjeti navedeni u Zakonu. Vrijednosni papiri predloženi za uvrštenje glede oblika, sadržaja i ostaloga, moraju odgovarati zahtjevima propisanim zakonima Republike Hrvatske.

Vrijednosni papiri koji kotiraju na Burzi moraju biti neograničeno prenosivi i u potpunosti uplaćeni. Izdavatelj vrijednosnog papira mora biti dioničko društvo koje je registrirano u trgovačkom registru i koje posluje u skladu s propisima Republike Hrvatske. Isto tako i državne obveznice se mogu uvrstiti na Burzu, za što nisu propisani posebni uvjeti. Podaci koju se obvezno objavljuju prilikom uvrštenja dionica i obveznica u službenu ili redovitu kotaciju moraju sadržavati sve što je propisano za sadržaj prospekta u skladu s odredbama Zakona. Izdavatelj vrijednosnih papira uvrštenih u službenu ili redovitu kotaciju na Burzi mora redovito objavljivati godišnja i polugodišnja izvješća o svom poslovanju.

U službenu ili redovitu kotaciju uvršteno je 6 izdanja redovnih dionica sljedećih izdavatelja:

- Dalmatinska banka d.d. Zadar
- PLIVA d.d. Zagreb,
- Podravka prehrambena industrija d.d. Koprivnica
- Varaždinska banka d.d. Varaždin
- Brodogradilište Viktor Lenac d.d. Rijeka
- Zagrebačka banka d.d. Zagreb

i 2 izdanja obveznica:

- obveznice Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje
- obveznice fonda za naknadu oduzete imovine.

Osim službene ili redovne Burza je propisala uvjete uvrštenja u još tri kotacije Burze, a to su:

1. TN kotacija
2. Kotacija PIF

### 3. Kotacija kratkoročnih vrijednosnih papira.

Zahtjev za uvrštenje vrijednosnog papira u TN kotaciju, osim izdavatelja, mogu podnijeti i članovi Burze. U TN kotaciju uvrštena su 54 izdanja redovnih i 5 izdanja preferencijalnih dionica.

Postupak i uvjeti za uvrštenje na Burzu, dionica privatizacijskih investicijskih fondova, sadržaj prospekta i financijskih izvješća, obveze nakon uvrštenja te sankcije regulirane su Pravilima uvrštenja u Kotaciju PIF. Zahtjev za uvrštenje dionica PIF-ova u kotaciju PIF podnosi društvo za upravljanje fondovima. U ovoj kotaciji nisu uvrštene dionice niti jednog PIF-a.

Zahtjev za uvrštenje vrijednosnog papira u Kotaciju kratkoročnih vrijednosnih papira podnosi izdavatelj. Vrijednosni papiri koji mogu kotirati u ovoj kotaciji su vrijednosni papiri koji imaju dospijeće kraće od godinu dana i nominalnu vrijednost izdanja od minimalno pet milijuna kuna. Dana 27.1.2000. počela je trgovina s prvim i jedinim vrijednosnim papirom koji kotira u ovoj kotaciji, a to su komercijalni zapisi Plave lagune d.d. Poreč.

U 1999. godini na Burzi se aktivno trgovalo s 43 izdanja vrijednosnih papira, što je 7,50% više u odnosu na 1998. godinu.

Ukupni promet u 1999. godini iznosio je 548,70 milijuna kuna, što je za 40,90% manje u odnosu na promet u 1998. godini kada je dosegao 928,80 milijuna kuna. Promet dionicama iznosio je 527,20 milijuna kuna ili 15,53% manje nego u prethodnoj godini.

**USPOREDBA PROMETA NA ZAGREBAČKOJ BURZI d.d. ZAGREB OSTVARENOG U 1998.  
I 1999. GODINI**

(Promet i tržišna kapitalizacija su u milijunima kuna)

	1998.	1999.	% promjene
<b>Promet:</b>			
Dionice	624,30	527,20	-15,53
Obveznice	304,50	21,40	-93,09
Ukupno	928,80	548,70	-40,90
<b>Volumen:</b>			
Dionice	1.643.805,00	2.709.176,00	63,40
Obveznice	143.506,00	16.211,00	-88,70
Ukupno	1.787.311,00	2.725.387,00	51,30
CROBEX <sup>o</sup>	711,60	715,30	0,50
Ukupni broj transakcija	12.918	7.538	-41,60
Broj aktivnih vrijednosnih papira	40	43	7,50
Tržišna kapitalizacija	18.275,80	19.225,10	5,20
Broj dana trgovanja	204	234	14,70
<b>Broj uvrštenih dionica:</b>			
Kotacija I	6	6	0,00
Kotacija TN	48	59	22,90
<b>Prosječni dnevni:</b>			
Promet	4,60	2,30	-48,50
Volumen	8.830	11.647	31,98
Broj transakcija	63	32	-49,10

Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1999. godinu

**PREGLED TRGOVINE DIONICAMA U 1999. GODINI**

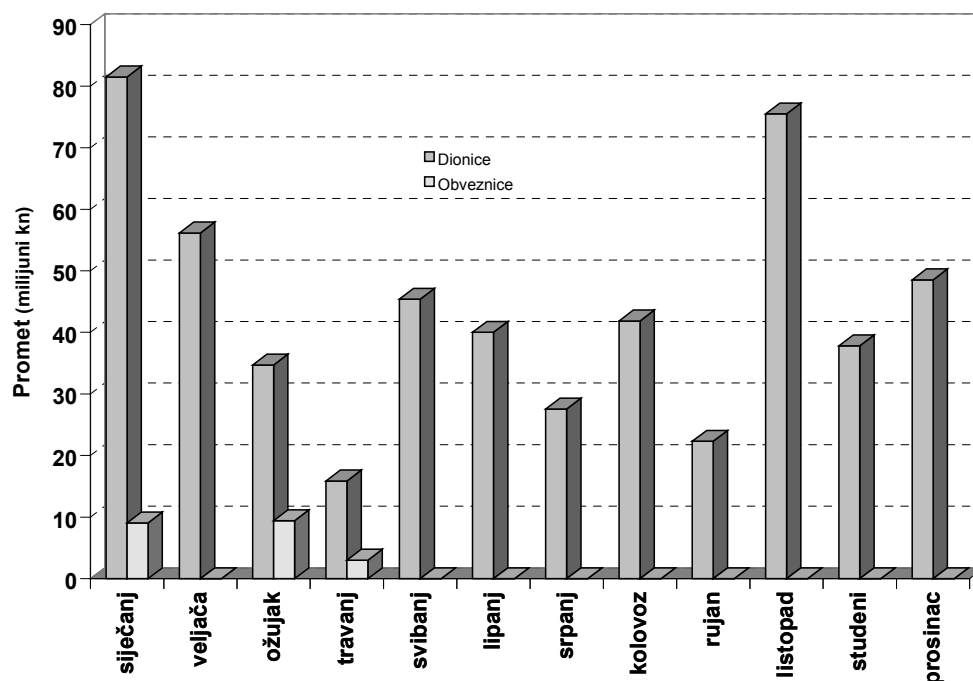
(Cijene su u kunama, a promet u tisućama kuna)

Oznaka vrijednosnog papira	Najviša	Najniža	Zadnja	Datum	Promjena cijene (%)	Volumen	Promet
<b>Kotacija I</b>							
DABA-R-A	100,00	35,00	75,00	30.12.99.	-16,70	10.568	741,20
PLVA-R-A	630,00	360,00	509,99	31.12.99.	-1,00	364.758	202.764,10
PODR-R-A	106,00	60,00	89,00	31.12.99.	-10,90	190.383	14.542,20
VABA-R-I	85,00	57,00	80,00	31.12.99.	-1,20	92.471	6.230,80
VLEN-R-A	80,00	42,00	56,00	23.12.99.	-30,00	3.063	179,00
ZABA-R-A	1.010,00	530,00	910,00	31.12.99.	2,20	257.609	179.411,60
<b>Kotacija TN</b>							
ATLS-R-A*	25,00	25,00	25,00	23.08.99.	0,00	1.059.184	26.479,60
BJBA-R-A*	5.000,00	4.300,00	5.000,00	24.12.99.	13,60	608	2.757,10
HARG-R-A*	268,00	268,00	268,00	05.10.99.	0,00	132.881	35.612,10
KAPI-R-A	400,00	282,00	340,00	28.12.99.	0,00	9.012	3.175,20
NACE-R-A	480,00	480,00	480,00	06.12.99.	0,00	9.108	4.371,80
PLAG-R-A	550,00	270,00	550,00	30.12.99.	103,70	23.801	8.443,40
RIBA-R-A	85,00	50,00	70,00	31.12.99.	-12,50	83.019	5.016,80
RIVP-R-A	67,00	30,00	60,00	30.12.99.	106,90	155.998	8.135,10
TGBA-R-A	1.703,00	1.230,00	1.703,00	24.12.99.	6,40	4.406	7.320,40
ZAPI-R-A	700,00	520,00	560,00	30.12.99.	1,80	4.321	2.501,50
OSTALI							19.518,10

\* za usporedbu je uzeta prva cijena u 1999. godini, jer se predmetnim dionicama nije trgovalo tijekom 1998. godine

Među dionicama koje su zabilježile značajniji promet u 1999. godini, više od 10,00% vrijednosti izgubile su dionice Dalmatinske banke d.d. Zadar, Podravke d.d. Koprivnica, Viktor Lenac d.d. Rijeka i Riječka banka d.d. Rijeka.

U istom razdoblju dionice koje su postigle porast cijene u 1999. godine više od 100,00% su dionice Plave lagune d.d. Poreč i Riviera holdinga d.d. Poreč.

**PROMET PO MJESECIMA U 1999. GODINI**

Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1999. godinu

Najveći promet dionicama ostvaren je u siječnju i iznosio je 81,50 milijuna kuna. U istom mjesecu ostvaren je i najveći ukupni promet u iznosu od 90,50 milijuna kuna. Najmanji ukupni promet od samo 18,90 milijuna kuna bio je u travnju.

**DIONICE S NAJVEĆIM PROMETOM**

(Promet u milijunima kuna)

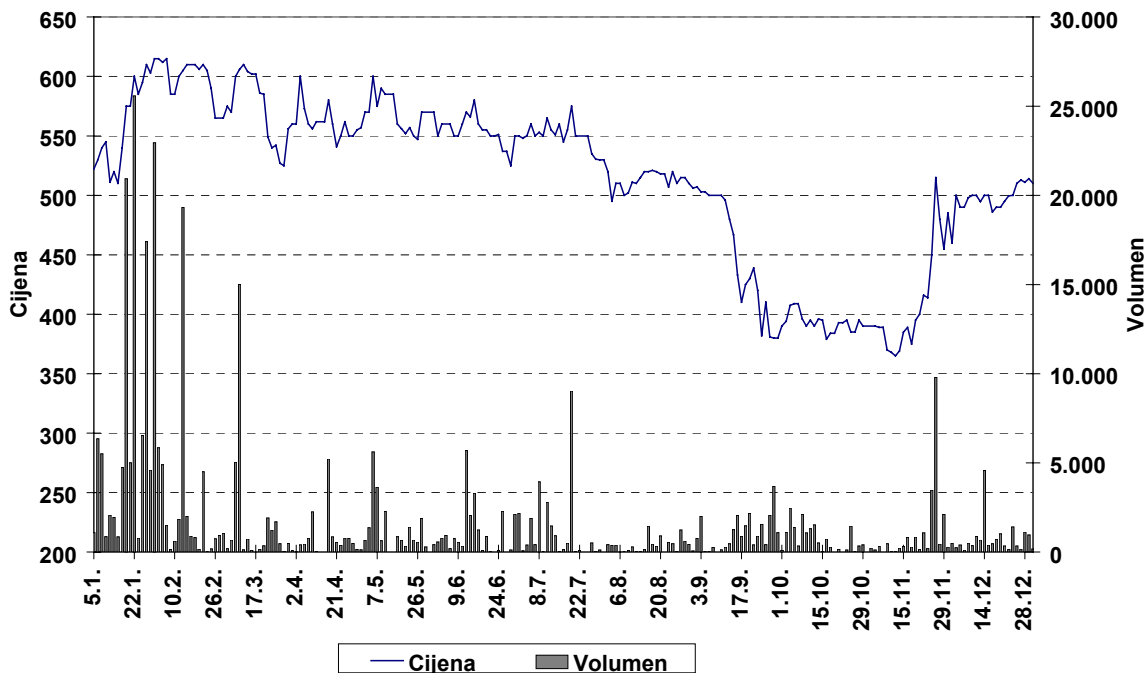
	Simbol	Promet	Rel. udjel u prometu (%)	Kumulativni udjel (%)
1	PLVA-R-A	202,80	38,50	38,50
2	ZABA-R-A	179,40	34,00	72,50
3	HARG-R-A	35,60	6,80	79,20
4	ATLS-R-A	26,50	5,00	84,30
5	PODR-R-A	14,50	2,80	87,00
6	PLAG-R-A	8,40	1,60	88,60
7	RIVP-R-A	8,10	1,50	90,20
8	TGBA-R-A	7,30	1,40	91,60
9	VABA-R-1	6,20	1,20	92,70
10	RIBA-R-A	5,00	1,00	93,70
11	Ostali	33,30	6,30	100,00
	<b>Ukupno</b>	<b>527,20</b>		

Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1999. godinu

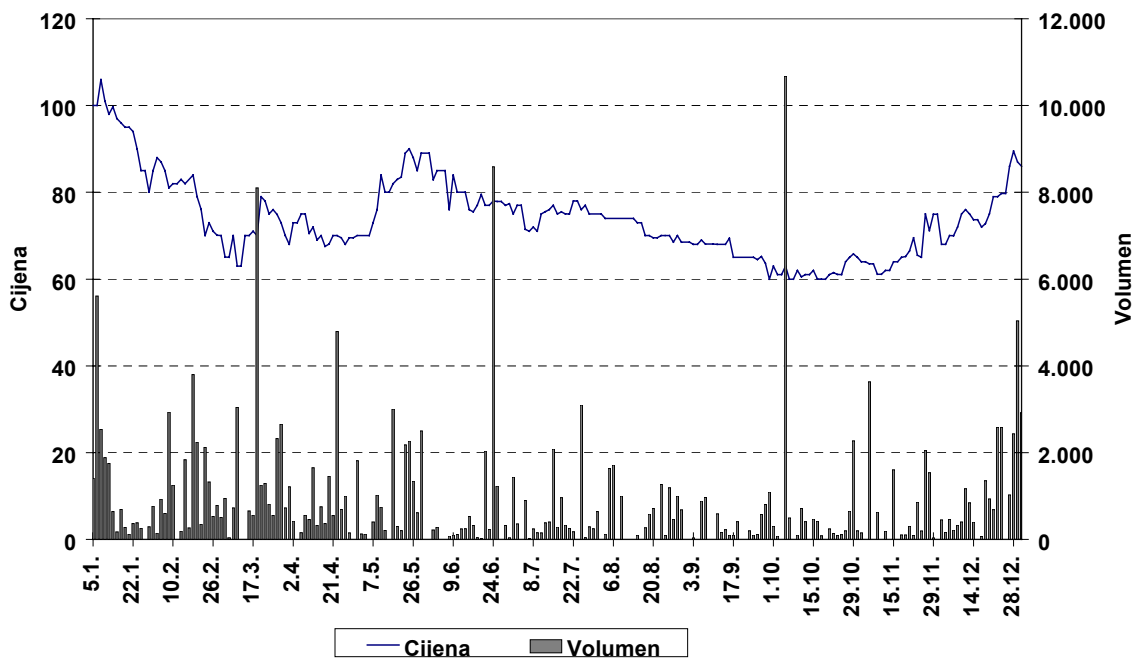


Najviše se trgovalo dionicama Plive d.d. Zagreb - 202,80 milijuna kuna, Zagrebačke banke d.d. Zagreb - redovne dionice - 179,40 milijuna kuna i Hoteli Argentina d.d. Dubrovnik - 35,60 milijuna kuna, što je iznosilo 79,20% ukupno ostvarenog prometa dionicama.

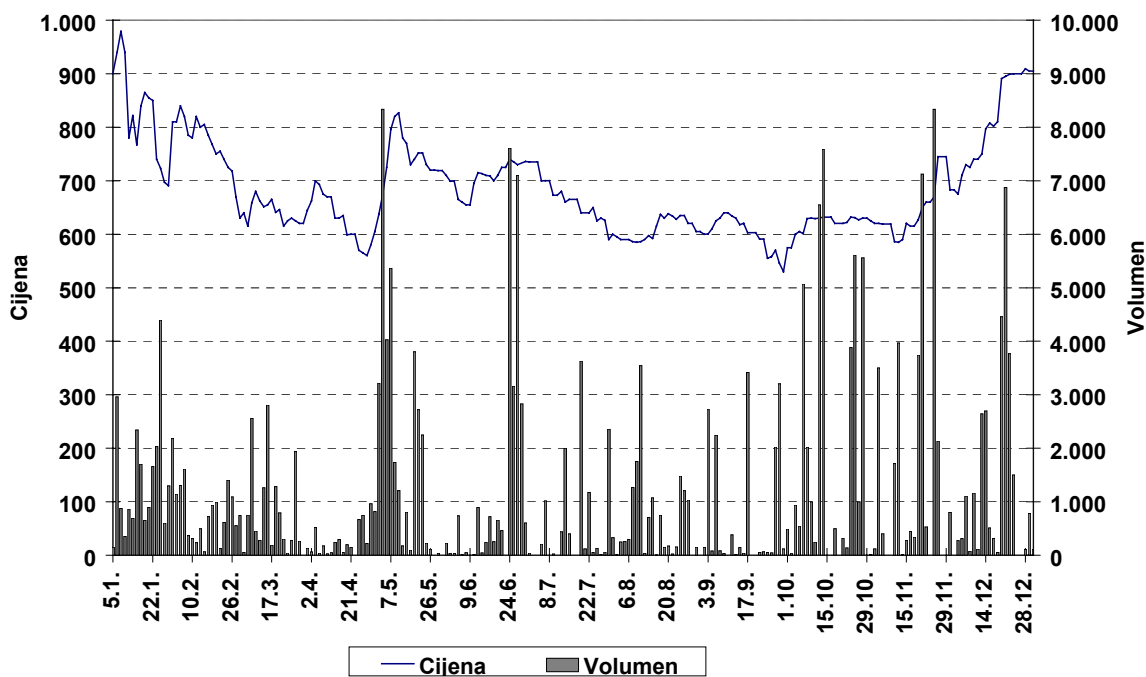
### KRETANJE CIJENE DIONICA PLIVE d.d. ZAGREB



Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1999. godinu

**KRETANJE CIJENE DIONICA PODRAVKE d.d. KOPRIVNICA**

Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1999. godinu

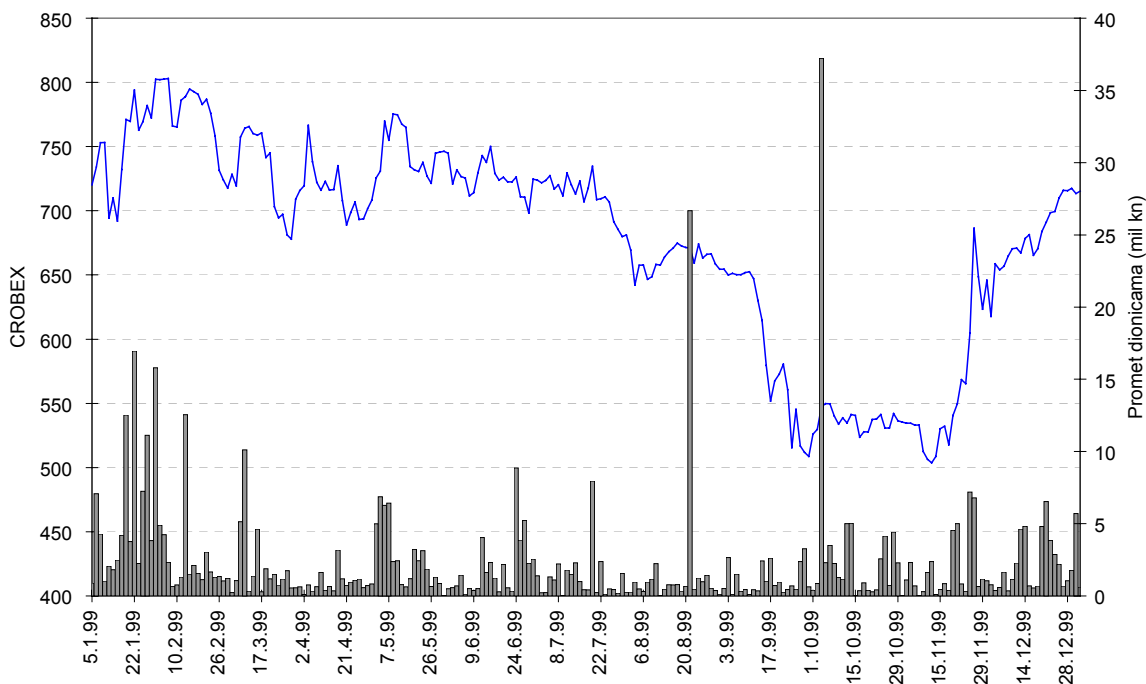
**KRETANJE CIJENE REDOVNIH DIONICA IZDANJA "A" ZAGREBAČKE BANKE d.d. ZAGREB**

Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1999. godinu

Od navedenih dionica najveće kolebanje cijene u rasponu između 530,00 i 1.010,00 kuna pokazale su dionice Zagrebačke banke d.d. Zagreb - redovne dionice. Zadnja cijena dionica Podravke d.d. Koprivnica u 1999. godini bila je 89,00 kuna, odnosno 11,00% manja nego krajem 1998. godine, kolebajući se između 60,00 i 106,00 kuna tijekom 1999. godine. Skoro identičnu oscilaciju (75%) cijene kao dionica Podravke d.d. ostvarila je dionica Plive d.d. Zagreb, koja je oscilirala od 360,00 do 630,00 kuna, zadržavši se na kraju godine na 509,99 kuna što iznosi svega 1,00% manje od zadnje cijene u 1998. godini.

Index Burze CROBEX zadržao se na približno istoj razini, tj. sa 711,6 bodova na kraju 1998. godine porastao je za 0,5% na vrijednost od 715,3 bodova na kraju 1999. godine.

### CROBEX® I PROMET DIONICAMA



Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1999. godinu

Tijekom 1999. godine u kotaciju TN uvršteni su sljedeći vrijednosni papiri:

- 22. veljače, 2.500 komercijalnih zapisa PLIVE d.d. nominale 10.000,00 kn, s dospijecom 22. ožujka 1999. pod trgovinskim simbolom PL2203
- 22. ožujka, 2.500 komercijalnih zapisa PLIVE d.d. nominale 10.000,00 kn, s dospijecom 21. lipnja 1999. pod trgovinskim simbolom PL2106

- 21. lipnja, 3.000 komercijalnih zapisa PLIVE d.d. nominale 10.000,00 kn, s dospijecem 20. rujna 1999. pod trgovinskim simbolom PL2009
- 29. rujna, redovne dionice na ime Hoteli Argentina d.d., burzovni simbol HARG-R-A i redovne dionice na ime Belvedere d.d., burzovni simbol BLVD-R-A.

Dana 31. svibnja 1999. godine Burza je implementirala novi trgovinski sustav MOST.

Istovremeno su uvedeni novi trgovinski simboli radi kompatibilnosti s Agencijom.

Burza je uskladila svoju člansku i dioničku strukturu, na osnovi članka 107. stavak 3. Zakona.

Odredbama članka 97. stavak 1. Zakona definirano je da rok namire iznosi 7 dana, a Komisija je dana 5. studenog 1999. godine donijela Rješenje o odobrenju odluke o roku namire po transakcijama vrijednosnim papirima obavljenim na Burzi, kojim je rok za namiru po transakcijama dionicama i obveznicama koje su u sustavu ugovorne namire Agencije i koje su uvrštene u prvu kotaciju i TN kotaciju smanjen na 5 uredovnih dana (T+5) od dana transakcije.

## **Varaždinsko tržište vrijednosnica d.d., Varaždin**

Varaždinsko tržište vrijednosnica d.d., Varaždin osnovano je 1993. godine. Statut i akte Tržišta odobrava Komisija. Članovi Tržišta su 33 društva za poslovanje vrijednosnim papirima.

Tržište je mjesto povezivanja ponude i potražnje vrijednosnih papira koji nemaju službenu kotaciju.

VIN indeks je službeni indeks Tržišta. Indeks je prvi puta uveden 1. listopada 1997. godine, a njegova početna vrijednost iznosila je 1.000 bodova. Indeks VIN konstruiran je tako da odražava trgovanje isključivo na Varaždinskom tržištu vrijednosnica d.d.

Kriterij za uključivanje dionica u indeks primjereni su trenutnoj situaciji na domaćem tržištu kapitala.

Kod uklanjanja dionica u indeks VIN nema ograničenja s obzirom na minimalnu tržišnu kapitalizaciju izdanja. U sastav indeksa VIN uključene su i dionice privatizacijskih investicijskih fondova.

Vrijednost indeksa izračunava se svakog radnog dana po završetku trgovanja na temelju zaključnih cijena iz sastava. Ukoliko nekom dionicom nije trgovano određenog dana, za nju se uzima zaključna cijena prethodnog dana trgovanja.

O samom načinu izračunavanja indeksa VIN više informacija može se pronaći na internet stranici Tržišta ([www.otc.hr](http://www.otc.hr)).

## **Uvrštenje vrijednosnih papira na Tržište**

Zahtjev za uvrštenje vrijednosnog papira u kotacije Tržišta podnosi izdavatelj ili društvo za poslovanje vrijednosnim papirima. Vrijednosni papiri koji kotiraju na Tržištu ne moraju biti neograničeno prenosivi.

Tržište je propisalo uvjete za 3 kotacije, i to:

1. Kotaciju Tržišta
2. Listu ponude i potražnje
3. Kotaciju dionica PIF-ova.

U Kotaciji Tržišta kotiraju izdanja redovnih dionica sljedećih izdavatelja:

1. ZIF Breza Invest d.d.d Varaždin
2. Đuro Đaković Montaža d.d. Slavonski Brod.

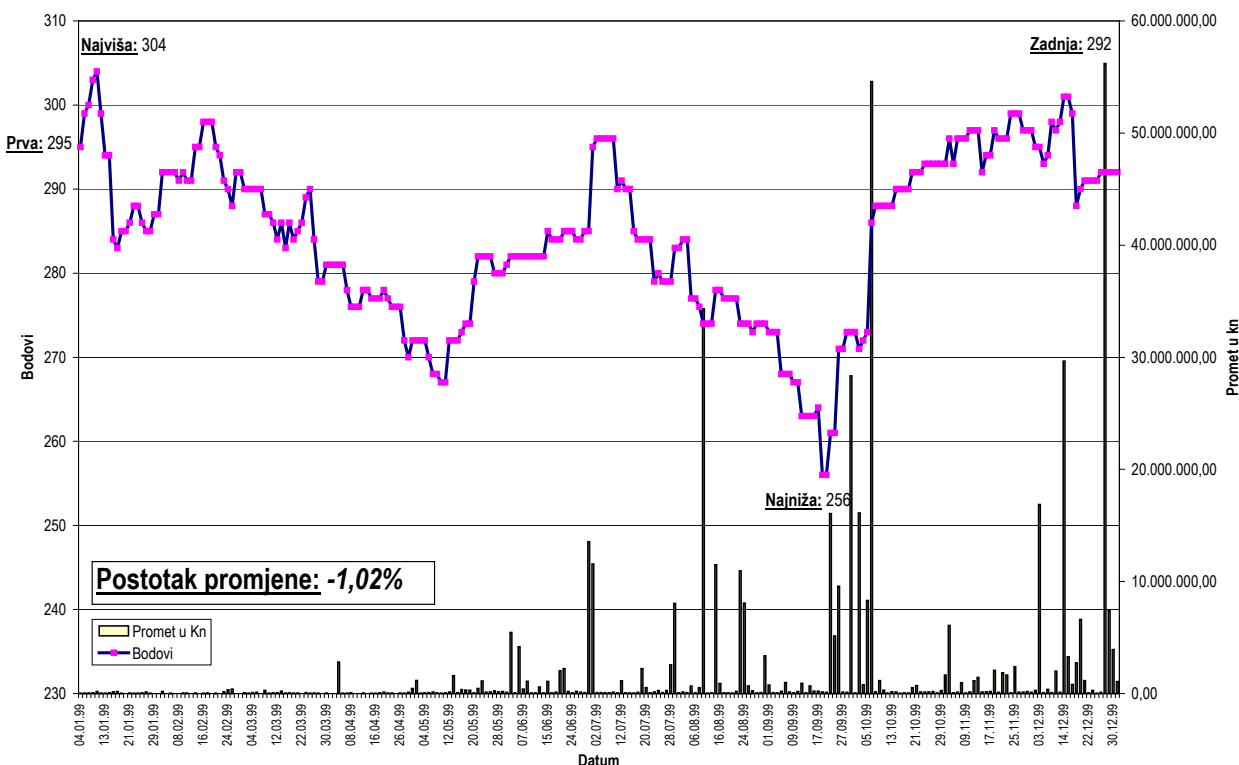
U kotaciju Liste ponude i potražnje uvršteno je 218 izdanja redovnih dionica.

Zahtjev za uvrštenje dionica PIF-ova u Kotaciju dionica PIF-ova podnosi društvo za upravljanje fondovima prilažeći dokumentaciju propisanu Pravilnikom o uvjetima za uvrštenje dionica privatizacijskih investicijskih fondova na Tržište te odgovarajućim odlukama Komisije. U ovu kotaciju uvršteno je 7 izdanja dionica PIF-ova.

Godina 1999. bila je prema prometu najuspješnija godina od osnivanja Tržišta s godišnjim prometom od 447,59 milijuna kuna, što je čak 362,45% više u odnosu na prethodnu godinu. To je pozitivno djelovalo na financijski rezultat, pa je Tržište poslovnu 1999. godinu završilo s ostvarenom dobiti od 43.876,00 kuna.

Promet u siječnju 1999.godine iznosio je 1,11 milijuna kuna i predstavlja značajno smanjenje u odnosu na promet u siječnju 1998. godine koji je iznosio 8,61 milijuna kuna. U veljači 1999. godine promet je iznosio 1,27 milijuna kuna, što je 60-ak puta manje od prometa u istom mjesecu 1998. godine kada je promet iznosio 63,30 milijuna kuna, a što treba zahvaliti prije svega činjenici da je protrgovan veliki paket dionica Kraš d.d. Zagreb. Promet u ožujku ostaje na približno istoj razini kao u veljači te iznosi 1,23 milijuna kuna, što je znatno manje od prometa u istom mjesecu 1998. godine kada je iznosio 11,66 milijuna kuna. Početkom trgovanja dionicama PIF-a i dionicama iz portfelja PIF-a počeo je pozitivan trend, pa je promet od lipnja do kraja godine veći usporedno s podacima iz istog razdoblja prošle godine, a maksimum je dostignut u mjesecu prosincu te je promet u komparaciji s prometom u prosincu 1998. godine porasao za 3,36%

Indeks VIN dosegao je u siječnju 1999. godine 304 boda, a najniža vrijednost od 256 bodova zabilježena je u rujnu.

**Kretanje indeksa VIN® i dnevnih prometa od 04. siječnja do 31. prosinca 1999. godine**

Pravilnikom o uvjetima za uvrštenje dionica Privatizacijskih investicijskih fondova na Varaždinsko tržište vrijednosnica d.d., Varaždin, koji je Komisija odobrila 23. veljače 1999. godine, stvoreni su uvjeti za uvrštenje svih 7 privatizacijskih investicijskih fondova čiji temeljni kapital ukupno iznosi 2,6 milijarde kuna, s više od 200 tisuća malih dioničara. Prva transakcija s dionicama PIF-ova zaključena je 27. travnja 1999. godine. Povećanju ukupne tržišne kapitalizacije potpomoglo je i to što su PIF-ovi osim dionica samih PIF-ova preko Tržišta prodavali i dionice iz svog portfelja. Promet dionicama PIF-ova u 1999. godini bio je 470.000,00 kuna i činio je 5% sveukupne trgovine, a ostali dio trgovine činili su prometi između PIF-ova i prodaja dionica iz portfelja PIF-ova krajnjim kupcima. Ukupan godišnji promet na Listi ponude i potražnje činio je 97,60%, od čega su 81,37% bile dionice iz portfelja PIF-ova.

Komisija je 20. travnja 1999. godine donijela Pravilnik o poslovanju društava za poslovanje vrijednosnim papirima kada izvan organiziranog tržišta kupuju dionice privatizacijskih investicijskih fondova. Donošenjem ovog pravilnika Komisija je regulirala uvjete trgovanja dionicama privatizacijskih investicijskih fondova izvan Burze i Tržišta, a u cilju zaštite investitora te sprječavanja manipulacije cijenama.

Ovim Pravilnikom trgovina dionicama PIF-ova usmjerila se na organizirano tržište obvezujući ovlaštene posrednike da kada kupuju ili prodaju izvan Tržišta moraju imati otvoren nalog za kupnju i na Tržištu.

Komisija je svojim rješenjem od 24. lipnja 1999. godine, a na zahtjev Tržišta, odobrila Pravilnik o prodaji dionica iz portfelja privatizacijskih investicijskih fondova. Donošenjem ovog Pravilnika Tržište je dalo značajan doprinos transparentnosti trgovanja kao i mogućnost javnosti da prati i kontrolira trgovanje gore navedenim dionicama u cilju sprječavanja manipulacije cijenama.

Dana 7. prosinca 1999. godine, Komisija je odobrila Odluku o roku namire po transakcijama vrijednosnim papirima obavljenim na Varaždinskom tržištu vrijednosnica d.d. kojim je utvrđen rok za namiru u sustavu ugovorne namire četiri radna dana (T+4).

Od početka trgovanja pa do kraja 1999. godine najviše se trgovalo dionicama Dom fonda i Expandia fonda, što ukupno čini 72,16% trgovanja dionicama privatizacijskih investicijskih fondova na Tržištu. Razlog za to leži u činjenici da su to najveći i najlikvidniji fondovi, pa su zbog toga i najatraktivniji za investitore.

Ukupni promet dionicama privatizacijskih investicijskih fondova na Tržištu od 27. travnja 1999. godine pa do kraja iste godine iznosio je 10,54 milijuna kuna.

Izvan Tržišta trgovalo se u vrijednosti 8,53 milijuna kuna i to najviše dionicama Dom Fonda 4,80 milijuna kuna, Expandia fonda 3,71 milijuna kuna te dionicama Središnjeg nacionalnog fonda 13,09 tisuća kuna. Razlog tome je činjenica da veliki broj dioničara PIF-ova živi izvan velikih gradova i da im je zbog nemogućnosti u mehanizmu trgovanja dionicama i zbog činjenice da je odlazak u veće gradove, gdje postoje društva, povezan s troškovima prijevoza i gubitkom radnog dana - bilo im je nekako prikladnije prodati dionice raznim špekulantima za gotov novac, a ne preko tržišta.



### 3.2. TRŽIŠTE KAPITALA U PRVIH ŠEST MJESECI 2000. GODINE

#### Zagrebačka burza d.d., Zagreb

Nakon održanih parlamentarnih i predsjedničkih izbora tijekom siječnja i veljače 2000. godine došlo je do očekivanog povećanja stranih i domaćih ulaganja, što pokazuju i usporedni podaci za prvih šest mjeseci 1999. i 2000. godine. Ukupni promet na Burzi u prvom polugodištu 2000. godine iznosio je 1.005,60 milijuna kuna, što je povećanje od čak 296,60% u usporedbi s drugim polugodištem 1999. godine. To je također rezultiralo porastom prosječnog dnevnog prometa s 2,00 na 8,30 milijuna kuna, odnosno za 322,80%.

Tržišna kapitalizacija u promatranom razdoblju porasla je za 7,70%, s 19.225,10 na 20.701,10 milijuna kuna.

#### USPOREDBA TRGOVINE NA ZAGREBAČKOJ BURZI d.d. ZAGREB U PRVOM POLUGODIŠTU 2000. I DRUGOM POLUGODIŠTU 1999. GODINE

(Promet i tržišna kapitalizacija u milijunima kuna)

	Drugo polugodište 1999.	Prvo polugodište 2000.	% promjene
Promet:	253,60	1.005,60	296,60
Volumen:	1.921.868	3.459.927	80,00
CROBEX <sup>®</sup>	715,30	834,70	16,70
Ukupni broj transakcija	3.201	10.121	216,20
Broj aktivnih vrijednosnih papira	38	39	2,60
Tržišna kapitalizacija	19.225,10	20.701,10	7,70
Broj dana trgovanja	129	121	-6,20
Broj uvrštenih dionica:			
Kotacija I	6	6	0,00
Kotacija TN	59	60	1,70
Prosječni dnevni:			
Promet	2,00	8,30	322,80
Volumen	14.898	28.594	91,90
Broj transakcija	25	84	237,10

Izvor: Izvjeshće Zagrebačke burze za prvih šest mjeseci 2000. godine

**PREGLED TRGOVINE DIONICAMA U PRVIH ŠEST MJESECI 2000. GODINE**

(Cijene su u kunama, a promet u tisućama kuna)

Oznaka vrijednosnog papira	Najviša	Najniža	Zadnja	Datum	Promjena cijene (%)	Volumen	Promet
<b>Kotacija I</b>							
DABA-R-A	250,00	75,00	208,00	30.6.00.	177,33	177.026	36.281,5
PLVA-R-A	625,00	419,00	428,10	30.6.00.	-16,06	275.526	153.315,8
PODR-R-A	185,00	89,00	135,00	30.6.00.	51,69	445.201	60.665,7
VABA-R-1	305,00	75,00	305,00	15.6.00.	281,25	1.418.635	380.952,8
VLEN-R-A	108,00	48,00	80,00	27.6.00.	42,86	22.276	1.796,6
ZABA-R-A	1.552,00	940,00	1.410,01	30.6.00.	54,95	204.004	261.246,9
<b>Kotacija TN</b>							
BD62-R-A	60,00	59,00	60,00	19.4.00.	2,56	117.457	6.930,1
ISTT-R-A	55,00	20,00	40,00	30.6.00.	110,53	41.675	1.625,1
KOEI-R-A	84,00	41,00	59,00	26.6.00.	43,90	45.427	3.097,1
KRAS-R-A	263,00	85,00	200,00	30.6.00.	135,29	41.727	6.953,6
PBZ-R-A	114,00	60,10	85,00	30.6.00.	-25,44	25.108	2.225,2
PLAG-R-A	950,00	400,00	400,00	30.6.00.	-27,27	22.646	18.742,1
RIBA-R-A	220,00	75,00	160,00	30.6.00.	128,57	235.526	27.409,7
RIVP-R-A	100,00	60,00	81,00	30.6.00.	35,00	28.489	2.292,2
SPTH-R-A	90,00	90,00	90,00	29.5.00.	0,00	190.963	17.186,7
ZABA-P-A	1.199,00	400,00	1.030,00	30.6.00.	210,24	23.988	13.628,3
OSTALI							11.250,6

Izvor: Izvješće Zagrebačke burze za prvih šest mjeseci 2000. godine

Među dionicama koje su zabilježile značajniji promet u prvih šest mjeseci 2000. godine, više od 20,00% vrijednosti izgubile su dionice Privredne banke Zagreb d.d. Zagreb i Plave lagune d.d. Poreč. U istom razdoblju dionice koje su postigle porast cijene u prvih šest mjeseci 2000. godine više od 100,00% su dionice Dalmatinske banke d.d. Zadar, Varaždinske banke d.d. Varaždin, Istraturista d.d. Umag, Kraša d.d. Zagreb, Riječke banke d.d. Rijeka i Zagrebačke banke d.d. Zagreb - povlaštena dionica.

**PROMET PO MJSECIMA U PRVIH ŠEST MJESECI 2000. GODINE***(Promet i tržišna kapitalizacija u milijunima kuna)*

Mjesec	Broj transakcija		Volumen		Promet	Tržišna kapitalizacija
	Ukupni	Prosječni dnevni	Ukupni	Prosječni dnevni		
siječanj	1.192	66	309.403	17.189	80,50	20.983,00
veljača	1.636	82	446.450	22.323	119,10	22.273,90
ožujak	2.748	119	722.972	31.434	219,70	23.849,70
travanj	1.144	64	264.526	14.696	74,90	20.725,50
svibanj	1.766	84	1.403.689	66.842	374,70	20.505,80
lipanj	1.635	78	312.887	14.899	136,70	20.701,10
<b>Ukupno</b>	<b>10.121</b>	<b>84</b>	<b>3.459.927</b>	<b>28.594</b>	<b>1.005,60</b>	<b>129.039,00</b>

Izvor: Izvješće Zagrebačke burze za prvih šest mjeseci 2000. godine

Najveći ukupni promet ostvaren je u svibnju i iznosio je 374,70 milijuna kuna. Najveći broj transakcija ostvaren je u mjesecu ožujku i iznosio je 2.748 transakcija. Najmanji ukupni promet od 74,90 milijuna kuna ostvaren je u travnju.

**DIONICE S NAJVEĆIM PROMETOM**

	Oznaka vr. papira	Promet	Rel. udjel (%)	Kumulativni udjel (%)
1	VABA-R-1	381,00	37,90	37,90
2	ZABA-R-A	261,20	26,00	63,90
3	PLVA-R-A	153,30	15,20	79,10
4	PODR-R-A	60,70	6,00	85,10
5	DABA-R-A	36,30	3,60	88,70
6	RIBA-R-A	27,40	2,70	91,50
7	PLAG-R-A	18,70	1,90	93,30
8	SPTH-R-A	17,20	1,70	95,00
9	ZABA-P-A	13,60	1,40	96,40
10	KRAS-R-A	7,00	0,70	97,10
11	OSTALI	29,30	2,90	100,00
	<b>UKUPNO</b>	<b>1.005,60</b>		

Izvor: Izvješće Zagrebačke burze za prvih šest mjeseci 2000. godine

Najviše se trgovalo dionicama Varaždinske banke d.d. Varaždin - 381,00 milijuna kuna, Zagrebačke banke d.d. Zagreb - redovne dionice - 261,20 milijuna kuna, Plive d.d. Zagreb - 153,30 milijuna kuna i Podravke d.d. Koprivnica - 60,70 milijuna kuna, što sveukupno čini 85,10% ukupnog prometa.

Index Burze CROBEX porastao je u prvom polugodištu 2000. godine u odnosu na drugo polugodište 1999. godine za 16,67%, tj. od vrijednosti 715,30 bodova porastao je na vrijednost od 834,70 bodova. Od 20. ožujka 2000. godine za izračunavanje vrijednosti CROBEX<sup>®</sup>-a koriste se zadnje cijene.

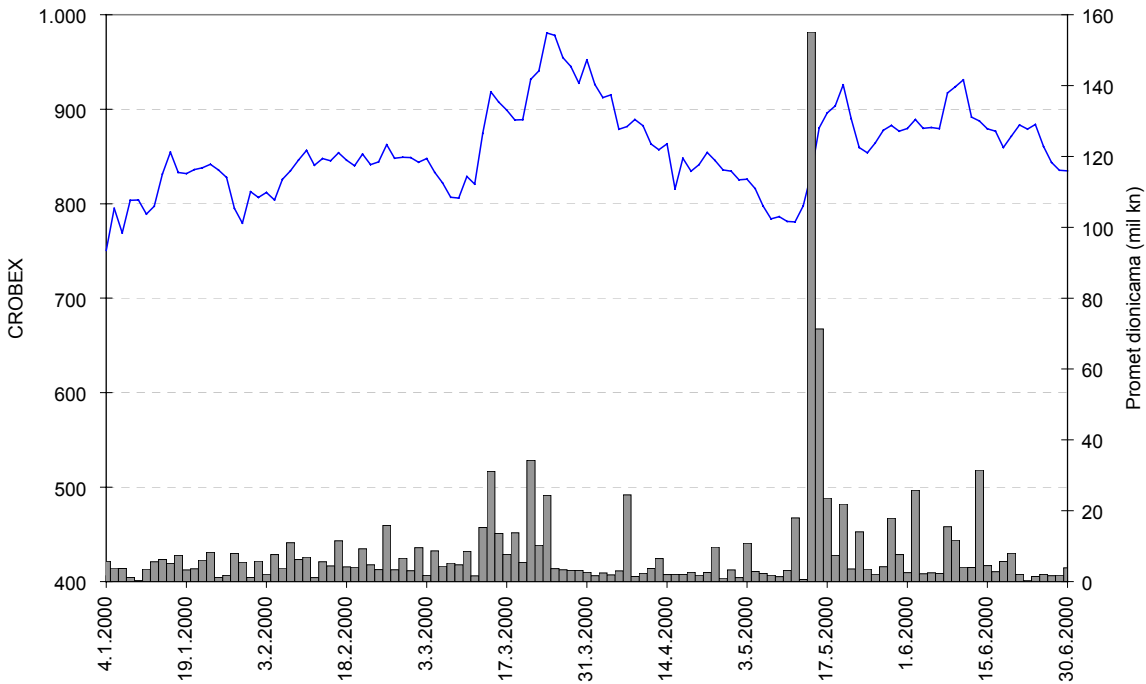
Također, usvojene su promjene u sastavljanju CROBEX<sup>®</sup>-a.

Težina svakog pojedinačnog izdatnika uključenog u CROBEX<sup>®</sup> ograničena je na 35,00% kapitalizacije indeksa.

Promijenjeni su uvjeti koji dionice trebaju zadovoljiti da bi bile uključene u CROBEX<sup>®</sup>, a to su:

- ◆ likvidnost - dionicama se trgovalo u više od 75,00% ukupnog broja trgovinskih dana u promatranom razdoblju ili se nalaze među prvih 25,00% dionica rangiranih prema broju trgovinskih dana
- ◆ kotiranje na Burzi više od šest mjeseci
- ◆ tržišna kapitalizacija veća od medijana tržišne kapitalizacije redovnih dionica na zadnji dan promatranog razdoblja.

Revizija indeksa obavljat će se, po završetku trgovine, trećeg petka u mjesecu ožujku i rujnu, a primjenjivat će se od sljedećeg trgovinskog dana. Dionice će ostati uključene u indeks ukoliko se njima trgovalo najmanje 50,00% ukupnog broja trgovinskih dana ili se nalaze među prvih 25,00% dionica rangiranih prema broju trgovinskih dana u promatranom šestomjesečnom razdoblju.

**CROBEX® PROMET DIONICAMA**

Izvor: Izvešće Zagrebačke burze za prvih šest mjeseci 2000. godine

Dana 20. siječnja 2000. godine Komisija je odobrila Odluku o roku namire po transakcijama vrijednosnim papirima obavljenim na Burzi, a koji nisu uključeni u sustav ugovorne namire Agencije u kojoj se utvrđuje rok za namiru od 5 radnih dana (T+5) i rok za namiru od 4 radna dana (T+4) za vrijednosne papire koji su uključeni u sustav ugovorne namire Agencije.

Dana 2. ožujka 2000. godine Komisija je odobrila Pravila uvrštenja u kotaciju kratkoročnih vrijednosnih papira. U ovoj kotaciji nalaze se kratkoročni vrijednosni papiri izdavatelja Plava laguna d.d. Poreč.

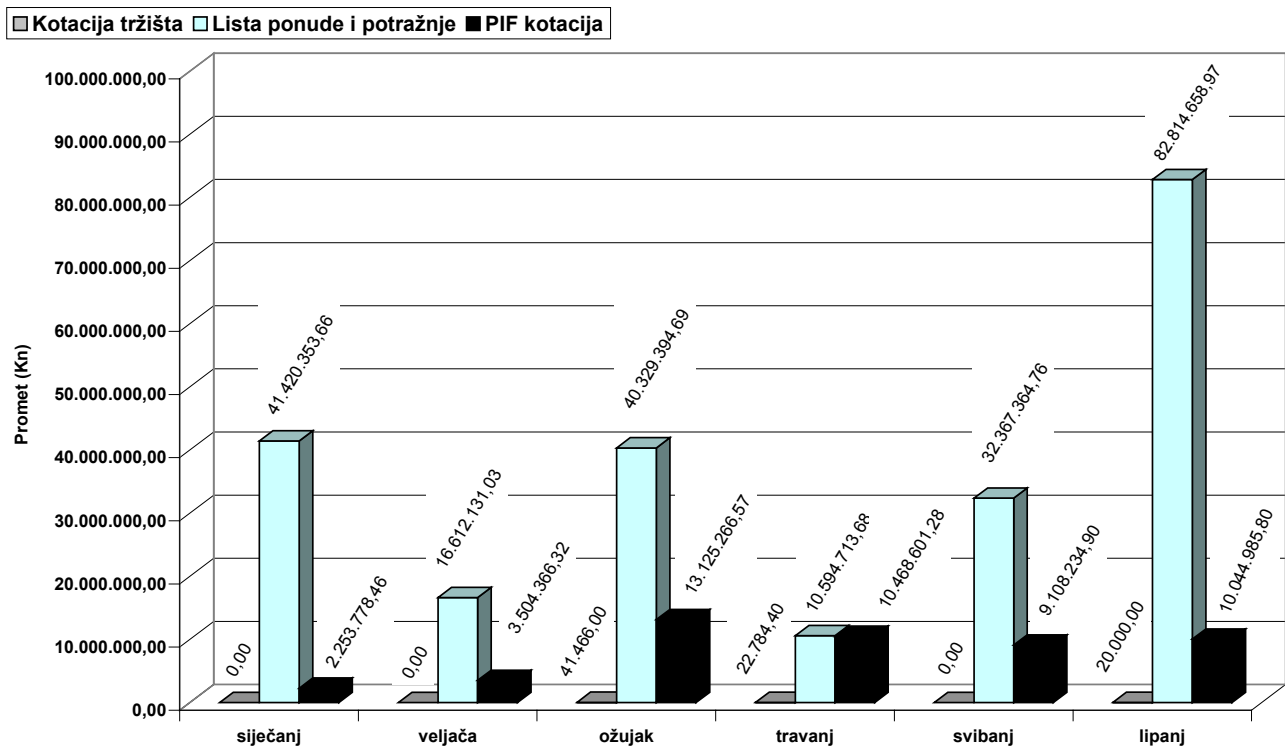
Trgovanje kratkoročnim vrijednosnim papirima internom odlukom Burze oslobođeno je plaćanja naknade za trgovanje, a u cilju razvijanja tržišta kratkoročnih vrijednosnih papira.

Na bazi MOST trgovinskog sustava razvijen je Most Information Channel - MOSTich. To je sustav za distribuciju informacija u realnom vremenu putem Interneta, koji korisniku čini dostupnim informacije o ukupnom trgovanju kao i uvid u trenutno kretanje cijena bez odgode (on line pristup).

## Varaždinsko tržište vrijednosnica d.d., Varaždin

Promet na Tržištu u prvih šest mjeseci 1999. godine bio je 40,38 milijuna kuna, dok je u prvih šest mjeseci 2000. godine iznosio 272,72 milijuna kuna. Ovakav porast zasigurno je uvjetovan velikim transakcijama dionicama iz portfelja privatizacijskih investicijskih fondova kojima se intenzivno trguje.

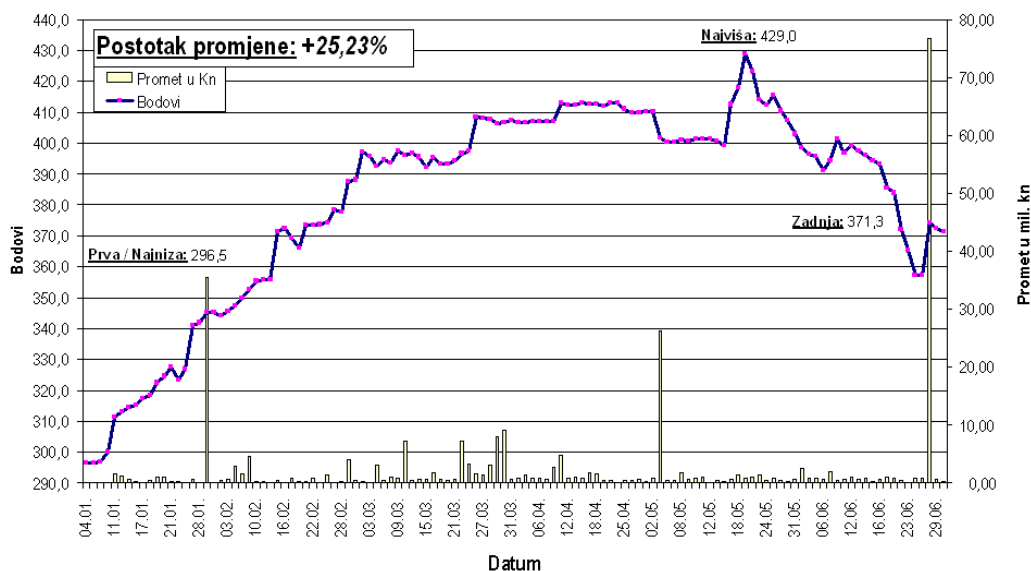
### PROMET PO MJSECIMA U PRVIH ŠEST MJESECI 2000. GODINE



Izvor: Izvešće Varaždinskog tržišta vrijednosnica za prvih šest mjeseci 2000. godine

Indeks VIN je 15. svibnja redizajniran, izmijenjena je struktura i način računanja.

## KRETANJE INDEKSA VIN I DNEVNIH PROMETA TIJEKOM PRVIH ŠEST MJESECI 2000. GODINE



Izvor: Izvješće Varaždinskog tržišta vrijednosnica za prvih šest mjeseci 2000. godine

Redizajnirani VIN je indeks Laspeyresovog tipa u kojem su težine pojedinih dionica iz sustava indeksa određene njihovom tržišnom kapitalizacijom, s time da težina pojedine dionice ne može biti veća od 25,00%. Vrijednost indeksa izračunava se svakog radnog dana po završetku trgovanja na temelju zaključnih cijena dionica iz sustava. Ukoliko nekom dionicom nije trgovano određenog dana za nju se preuzima zaključna cijena prethodnog dana trgovanja.

Da bi dionica bila uvrštena u indeks mora zadovoljavati sljedeće kriterije:

- mora biti uvrštena u jednu od kotacija Tržišta barem 6 mjeseci
- broj dana trgovanja dionicom u šestomjesečnom razdoblju, na temelju kojeg se određuje sastav indeksa, mora biti veći od 20% ukupnog broja trgovinskih dana u tom razdoblju.

Struktura indeksa određena je u skladu s navedenim kriterijima na temelju podataka o trgovanju na Tržištu u razdoblju od 1.11.1999. godine do 30.4. 2000. godine. U tablici koja slijedi prikazani su izdavatelji i izdanja koja su ušla u sustav indeksa VIN od 15.5.2000. godine, broj dionica pojedinog izdanja za izračun vrijednosti indeksa i njihove pripadajuće težine.

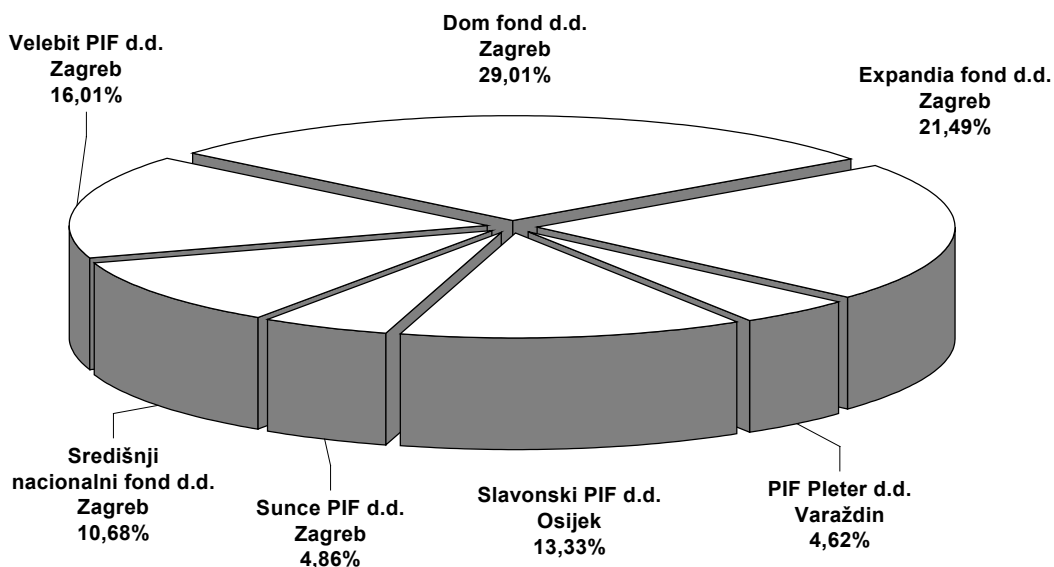
Izdavatelj	Oznaka	Broj dionica	Težina
Dom fond PIF d.d. Zagreb	DOMF-R-A	6.888.363	25,00%
Ericsson Nikola Tesla d.d. Zagreb	ERNT-R-A	736.577	25,00%
Expandia fond PIF d.d. Zagreb	EXPF-R-A	3.911.708	15,90%
PIF Pleter d.d. Varaždin	PLTR-R-A	1.911.141	4,20%
Slavonski PIF d.d. Osijek	SLPF-R-A	3.346.418	7,20%
Sunce PIF d.d. Zagreb	SNCE-R-A	2.530.000	4,60%
Središnji nacionalni fond PIF d.d. Zagreb	SNF-R-A	3.376.241	8,80%
Velebit PIF d.d. Zagreb	VLBT-R-A	3.406.550	9,40%

DOM fond je u VIN-u najjače zastupljen zbog toga što je najveći, pa mu je i tržišna kapitalizacija najveća i normalno je da veća dionica u smislu kapitalizacije nosi veću težinu nego manja.

Indeks VIN je u prvom polugodištu 2000. godine porastao za 25,23% od najniže i početne vrijednosti 296,50 do zadnje vrijednosti od 371,30. Najvišu vrijednost od 429 bodova indeks VIN je postignuo 20.5.2000. godine. Mora se uzeti u obzir da vrijednost VIN nije usporediva s vrijednošću VIN indeksa u istom razdoblju prošle godine, jer je 15.5.2000. godine došlo do redizajna VIN indeksa, kako je prije navedeno.

U prvom polugodištu 2000. godine dionicama PIF-ova trgovalo se u iznosu od 48,50 milijuna kuna, od čega se najviše trgovalo dionicama Dom fonda i Expandia fonda što čine 50,50% prometa u PIF kotaciji.

#### TRGOVANJE DIONICAMA PIF-OVA U PRVIH ŠEST MJESECI 2000. GODINE



Izvor: Izvješće Varaždinskog tržišta vrijednosnica za prvih šest mjeseci 2000. godine



Dana 28.6.2000. godine ostvaren je rekordan dnevni promet od početka rada Tržišta od 76.649.047,38 kuna, protrgovano je sa 105.293 dionice društva Dalmacijacement d.d. Kaštel Sućurac u ukupnom iznosu od 76.232.132,00 kuna.

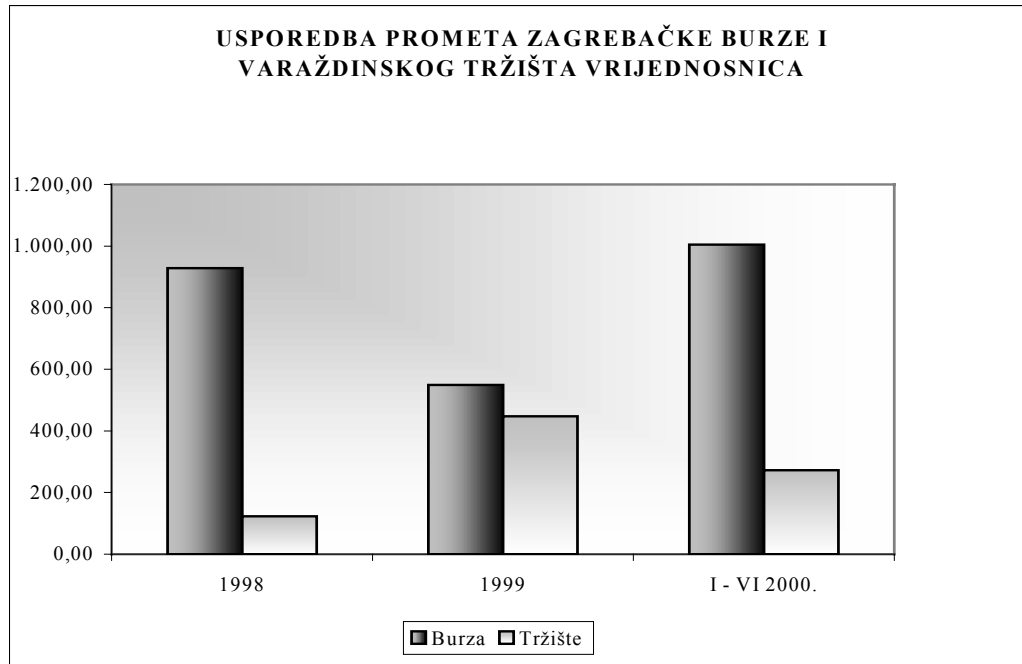
Dana 20. siječnja 2000. godine Komisija je odobrila Odluku o roku namire po transakcijama vrijednosnim papirima obavljenim na VTV-u, u kojoj se utvrđuje rok za namiru od 4 radna dana (T+4) po transakcijama vrijednosnim papirima obavljenim na VTV-u. Za vrijednosne papire koji su uključeni u sustav ugovorne namire SDA d.d. utvrđuje se rok namire od 4 radna dana (T+4).

Dana 20. travnja 2000. godine Komisija je odobrila Odluku o izmjeni čl. 21. Pravilnika o uvjetima za uvrštenje u kotaciju Tržišta.

### **ZAKLJUČAK:**

Kriza koja je bila prisutna na hrvatskom tržištu kapitala tijekom 1998. godine produbljena je u 1999. godini krajnje nepovoljnim zbivanjima na Kosovu i u regiji. Također, negativni ekonomski pokazatelji, čest nerazmjer legislative i pravne prakse te pad kreditnog rejtinga u 1999. godini uzrokovan gospodarskom krizom, negativno su utjecali na strane investitore u pogledu ulaganja na hrvatsko tržište kapitala.

Potražnja investitora za dionicama domaćih izdavatelja u 1999. godini nešto je značajnija zahvaljujući uvrštenju dionica privatizacijskih investicijskih fondova, kao i dionica iz njihovog portfelja, tako da je promet u osam mjeseci 1999. godine na Tržištu bio veći od ukupno ostvarenog prometa u 1998. godini.



Izvor: Izvješća Zagrebačke burze i Varaždinskog tržišta vrijednosnica

Tijekom 1999. godine negativni trendovi u gospodarstvu toliko su narasli da se može ustvrditi da je gospodarstvo u recesiji. Kako tržište kapitala kao segment gospodarstva najbrže i najsenzibilnije reagira na stanje gospodarstva, logično je da je recesija u gospodarstvu utjecala na smanjenje aktivnosti na tržištu kapitala, što se očitovalo na smanjenju prometa vrijednosnim papirima, na volumen trgovanja, na općeniti pad cijena te na smanjenje tržišne kapitalizacije.

Kao jedan od vrlo važnih uvjeta za razvitak tržišta kapitala posebno navodimo privatizaciju velikih državnih poduzeća, tj. javnih poduzeća u većinskom vlasništvu Republike Hrvatske. Neophodno je da se navedena privatizacija barem djelomično obavlja javnom ponudom preko Burze, što bi zasigurno značajno povećalo promet na tržištu te povuklo i ostale vrijednosne papire.

Iako se uvidom u podatke može vidjeti znatni porast prometa na Burzi i Tržištu u 2000. godini u odnosu na 1999. godinu i razvidno je da je došlo do znatnog oživljavanja tržišta kapitala, ipak nije došlo do većih stranih ulaganja u prvoj polovici 2000. godine te se znatnija strana ulaganja očekuju tijekom 2001. godine. Komisija će u daljnjem razdoblju, u cilju stvaranja uvjeta za razvitak tržišta kapitala, svoje djelovanje prvenstveno usmjeriti na poboljšanje regulative i smanjenje sistemskog rizika.

Pravnu regulativu treba uskladiti sa standardima i uputama svjetskih i europskih organizacija, pri čemu treba posebno naglasiti da treba prije svega usaglasiti postojeće propise u Republici Hrvatskoj, jer postoji ozbiljan nesklad unutar propisa koji reguliraju materiju statusa dioničkih društava i trgovanja vrijednosnim papirima kao i ostalih pratećih propisa.

Komisija će i dalje intenzivno raditi na smanjenju sistemskog rizika za potencijalne ulagatelje. Puna implementacija usluga Agencije, razvitak funkcije nadzora nad svim sudionicima na tržištu te puna transparentnost izdatnika i svih ostalih sudionika osnovne su poluge koje trebaju doprinijeti ostvarenju navedenog cilja.

### **3.3. SREDIŠNJA DEPOZITARNA AGENCIJA d.d. ZAGREB**

Donošenjem Zakona utvrđen je temeljni koncept rada i funkcioniranja Agencije koju osnivaju, odnosno čiji dioničari mogu biti društva za poslovanje vrijednosnim papirima, burze vrijednosnih papira i uređena javna tržišta, društva za upravljanje fondovima, banke ovlaštene za obavljanje poslova iz članka 26. stavak 1. točka 5. i 6. Zakona te banke koje obavljaju poslove držanja vrijednosnih papira za treće. Agencija je osnovana 18. travnja 1997. godine i jedina obavlja poslove depozitorija nematerijaliziranih vrijednosnih papira te poslove prijetoja i namire sklopljenih transakcija s tim papirima u Republici Hrvatskoj.

U suradnji s Komisijom pripremljena je i odobrena 4. veljače 2000. godine Odluka o rokovima i načinu dostave podataka iz knjiga dionica ili registara vrijednosnih papira u depozitorij Središnje depozitarne agencije (Narodne novine, br. 14/00) (dalje: Odluka).

Odlukom se propisuju rokovi, način i sadržaj podataka koje su izdavatelji vrijednosnih papira koji sami vode knjige ili registre vlasnika vrijednosnih papira što su ih izdali ili su vođenje takvih knjiga povjerali drugima, ili vlasnici vrijednosnih papira, kada je riječ o vrijednosnim papirima na donositelja koji nisu upisani u odgovarajuće knjige ili registre - obvezni dostaviti Agenciji.

Za vrijednosne papire koji su u formi isprave izdani prije stupanja na snagu Zakona propisani su rokovi dematerijalizacije i dostave podataka u periodu od 4. siječnja 2001. do 2006. godine.

Izdavatelji vrijednosnih papira koji su na dan stupanja na snagu ove Odluke uvršteni u službenu i TN kotaciju Burze, privatizacijski investicijski fondovi, dionička društva koja su na dan 30. lipnja 1999. godine bila veliki poduzetnici u smislu odredbi Zakona o računovodstvu i ona dionička društva koja nisu udovoljavala prethodnom kriteriju, a kojima je temeljni kapital na isti dan iznosio najmanje 30.000.000,00 kuna u obvezi su određenom dinamikom i po abecednom redosljedu unutar svakog od navedenih kriterija, a zaključno do 31. ožujka 2002. godine, dostaviti sve podatke u depozitorij Agencije.

U rokovima definiranim ovom odlukom oko 600 trgovačkih društava dostavit će u depozitorij Agencije podatke o vrijednosnim papirima i njihovim imateljima.

## Vrste usluga

Svojim korisnicima Agencija pruža sljedeće usluge:

### 1. Usluge depozitorija

Svi podaci o vrijednosnim papirima i njihovim imateljima evidentiraju se u obliku elektroničkog zapisa u depozitoriju Agencije. Vlasničke pozicije, odnosno podaci koliko vrijednosnih papira ima pojedini investitor evidentiraju se pojedinačno na računu svakog od investitora. Navedeno znači da svaki investitor ima svoj jedinstveni račun u depozitoriju Agencije.

Unutar računa evidencija je ustrojena na način da se vlasništvo evidentira po izdanjima vrijednosnih papira: npr. koliko investitor ima dionica izdavatelja Plive d.d., koliko dionica Zagrebačke banke d.d. i slično.

Usluge depozitorija obuhvaćaju vođenje i obračun vlasničkih pozicija vrijednosnih papira koje se evidentiraju na individualnim računima u ime i za račun malih investitora te onih koji se vode na jednom zajedničkom računu za klijente banaka koje obavljaju poslove držanja vrijednosnih papira za treće.

Usluge depozitorija obuhvaćaju i usluge isplate dividende u novcu, u dionicama, kamata i slične vrste korporativnih akcija, pravo na koje se utvrđuju temeljem evidentirane vlasničke pozicije u depozitoriju Agencije.

### 2. Usluge prijetoja i namire

Prijetobj uključuje aktivnosti potrebne za pripremu namire svih transakcija vrijednosnim papirima, obavljenim na Burzi ili Tržištu. U svaki postupak prebijanja uključeno je utvrđivanje obveza namire, a tamo gdje je to potrebno i prijenos prava iz istih.

Usluge prijetoja i namire Agencija pruža za sve transakcije sklopljene između institucionalnih investitora - članova Burze/Tržišta i društava koja nisu članovi (banke koje drže vrijednosne papire za treće – skrbničke banke) te između društava koja nisu članovi mjesta trgovanja.

Agencija svojim članovima pruža dvije vrste usluge namire i to pojedinačnu (trade for trade) i ugovornu namiru (contractual).

Pojedinačna namira znači namiru u doslovnom smislu riječi, tj. namira se provodi na nivou svake pojedinačne transakcije. Transakcija se namiruje u trenutku kada se obavi isporuka prodanih vrijednosnih papira i kada se isporuči novac za te iste kupljene vrijednosne papire. Za pojedinačnu namiru rok namire je Zakonom utvrđeni rok od 7 dana od dana obavljene transakcije na Burzi ili Tržištu. Za pojedinačnu namiru Agencija ne garantira isporuku vrijednosnih papira niti isporuku novca.

Agencija pruža usluge pojedinačne namire u sljedećim slučajevima: za sve transakcije čija je vrijednost veća od 1 milijun kuna, odnosno iznos iznad visine za koju Agencija garantira namiru; blok transakcije sukladno Pravilima članstva i trgovine Zagrebačke burze, kada jedan od zastupnika kupca ili prodavatelja nije član sudionik Agencije i nema ugovor s članom da u njegovo ime obavi radnje prijebaja i namire; sve transakcije gdje je zastupnik kupca i prodavatelja kontrolira obje strane, tj. kupca i prodavatelja.

Ugovorna namira znači da Agencija garantira isporuku vrijednosnih papira koji su predmetom transakcije, kao i novca za te vrijednosne papire i to u roku od T+4 uredovna dana (dan transakcije + 4 dana). Agencija preuzima svu odgovornost da isporuči vrijednosne papire, ako isti nisu na raspolaganju na računu ovlaštenog posrednika koji je posrednik prodavatelja vrijednosnih papira.

Ujedno Agencija preuzima odgovornost isplate novca za vrijednosne papire koji su predmetom transakcije, ako ovlašteni posrednik koji je posrednik kupca nije doznačio na račun Agencije novac za isplatu kupljenih vrijednosnih papira.

Ukoliko bilo koji član sudionik Agencije (član sudionik je ovlašteni posrednik kupca ili prodavatelja vrijednosnih papira) ne isporuči novac ili vrijednosne papire na T+3 tj. dan prije dana namire na račun u Agenciji, tada Agencija pokreće proceduru prisilne kupnje ili prisilne prodaje vrijednosnih papira, kako bi na dan namire raspolagala potrebnom količinom vrijednosnih papira i potrebnom količinom novca.

### 3. Usluge upravljanja rizikom

Članovi Agencije sukladno Pravilima poslovanja Agencije uplaćuju novčani doprinos u jamstveni fond koji se koristi za pokrivanje gubitaka ili obveza nastalih kada jedan ili više sudionika tržišta ne mogu iz bilo kojih razloga ispuniti svoje preuzete obveze plaćanja za kupljene vrijednosne papire ili isporuke prodanih vrijednosnih papira propustom članova u ispunjenju svojih obveza. Visina doprinosa u jamstveni fond razmjerna je riziku koji ovisi o tome koliko pojedini član obavi transakcija, koja je njihova vrijednost, koji su vrijednosni papiri zastupljeni u njegovim transakcijama te kakve oscilacije u cijenama imaju ti vrijednosni papiri. Visina rizika procjenjuje se svakodnevno za svakog člana posebno.

### 4. Usluge izdavanja Međunarodnog identifikacijskog broja vrijednosnog papira

Kao ovlaštena institucija u Republici Hrvatskoj Agencija pruža usluge izdavanja Međunarodnog identifikacijskog broja vrijednosnog papira (International Securities Identification Number - ISIN).

Međunarodni jedinstveni identifikacijski broj ISIN je oznaka vrijednosnog papira, određena sukladno međunarodnim ISO standardima, koja se koristi u međunarodnom trgovanju vrijednosnim papirima.

ISO standardi propisuju jedinstveni način označavanja različitih vrsta vrijednosnih papira, kako bi se u međunarodnom trgovanju postigla transparentnost.

#### VLASNIČKA STRUKTURA AGENCIJE

	% udjela
Republika Hrvatska	62,20
Zavod za platni promet	15,00
<b>Ukupno državno vlasništvo</b>	<b>77,20</b>
Zagrebačka banka	7,00
Zagrebačka burza	1,00
Varaždinsko tržište vrijednosnica	1,00
Društva za poslovanje vrijednosnim papirima (9 društava po 1,00%)	9,00
Društva za poslovanje vrijednosnim papirima (48 društava po 0,10%)	4,80
<b>Ukupno privatno vlasništvo</b>	<b>22,80</b>

Prema odredbama članka 108. stavak 1. Zakona, Agencija mora zadržati postojeću dioničku strukturu i to u roku od pet godina od stupanja Zakona na snagu. Međutim, ako netko od postojećih dioničara, isključujući Republiku Hrvatsku i Zavod za platni promet, osnuje društvo za poslovanje vrijednosnim papirima, tada na to društvo može prenijeti sve dionice koje ima u društvu i takav je prijenos slobodan.

Rad Agencije reguliran je od strane Komisije koja je dana 29. travnja 1999. godine donijela rješenje kojim se dozvoljava poslovanje Agencije i obavljanje poslova iz članka 84. stavak 3. Zakona.

## Aktivnosti u 1999. godini

U studenom 1997. potpisan je ugovor s tvrtkom Millennium Information Technologies iz Šri Lanke za isporuku opreme i programske podrške za obavljanje poslova depozitorija, prijeboja i namire. Do kraja iste godine cjelokupno ugovorena oprema je isporučena i djelomično stavljena u funkciju. U suradnji s osobljem Millennium IT započeo je rad na definiranju zahtjeva za potrebnom doradom i dopunom informacijskog sustava, obzirom na postavljene zahtjeve i zakonodavstvo Republike Hrvatske.

Poslove savjetnika za institucionalni razvoj Agencije od kolovoza 1997. godine do veljače 1999. godine obavljala je Barents Group LLC iz Sjedinjenih Američkih Država.

Od mjeseca lipnja 1998. do 19. srpnja 1999. godine Agencija je testirala poslove depozitorija s tri izdavatelja - Riječka banka d.d. Rijeka, Varaždinska banka d.d. Varaždin i Pliva d.d. Zagreb.

Projekt paralelnog rada i testiranja sustava sastojao se od pripreme dokumentacije, edukacije zaposlenika, konverzije podataka iz dioničke knjige izdavatelja u depozitorij, usklađivanja podataka između knjiga dionica i depozitorija, paralelnog knjiženja promjena vlasništva, uspostave depozitorija kao primarnog dokaza vlasništva.

Paralelno s radom na izradi softvera pristupilo se i izradi pravila poslovanja Agencije. Zajedno s ostalim aktima Agencije izrađen je krajem 1998. godine i cjenik usluga Agencije. On je strukturiran prema vrstama usluga koje Agencija pruža, kao i prema članstvu koje te usluge koristi.

Zahtjevu Agencije za izdavanje rješenja o dozvoli poslovanja s danom 19. siječnja 1999. godine Komisija nije udovoljila, jer su akti priloženi zahtjevu Agencije, cjenik i pravila poslovanja koji čine važne pretpostavke za poslovanje sadržavali ozbiljne nedostatke, od kojih su najvažniji:

- priloženim aktima nije bilo uređeno cjelokupno, nego samo djelomično područje poslovanja Agencije; samim time nije bilo jasno vidljivo na koji će način Agencija obavljati poslove iz članka 84. stavak 3. Zakona
- pravila poslovanja bila su nepotpuna, nedovoljno jasna i razumljiva, u nekim dijelovima nisu bila usklađena s izričitim odredbama Zakona ili je ta usklađenost bila upitna
- cijene usluga određene cjenikom nekoliko su puta bile više od istovrsnih usluga u europskim zemljama čija su tržišta kapitala konkurent našem tržištu. Cjenik nije bio dovoljno jasan, precizan i razrađen.

Izmijenjena pravila poslovanja i cjenik prihvaćena su od strane sudionika tržišta kapitala i Komisije, što je rezultiralo rješenjem od 29. travnja 1999. godine.



Tijekom svibnja i lipnja 1999. godine obavljene su sve potrebne predradnje za 19. srpnja 1999. godine, kada je dogovoren početak pružanja usluga depozitorija i pojedinačne namire. Izvršene su posljednje dorade informatičkog sustava, doradene su upute za rad članova i obavljeno školovanje budućih članova: izdavatelja, ovlaštenih posrednika za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima i banaka koje drže vrijednosne papire za treće.

Do 19. srpnja 1999. sklopljeni su ugovori o članstvu s tri izdavatelja – Pliva d.d. Zagreb, Riječka banka d.d. Rijeka, Varaždinska banka d.d. Varaždin, a od 1. rujna 1999. godine i sa Našicecement d.d. Našice, šest društava za poslovanje vrijednosnim papirima i tri banke koje drže vrijednosne papire za treće. U razdoblju do 6. rujna 1999. godine članovi sudionici prijeboj i namiru kroz sustav Agencije obavljali su samo za transakcije koje su sami izabrali.

Nakon 6. rujna 1999. godine sve transakcije sklopljene na Burzi i Tržištu između članova sudionika obvezno se namiruju putem sustava Agencije.

Posljednja faza implementacije započela je početkom studenoga 1999. godine, kada su se sva trgovanja sklopljena na Burzi i Tržištu počela namirivati putem sustava Agencije.

Aktiviran je sustav ugovorne namire kojim se postigla puna funkcionalnost Agencije, što predstavlja konačni cilj implementacije i postizanje standarda koji su uobičajeni u svijetu za obavljanje poslova prijeboja i namire.

Početkom prosinca 1999. godine dogovorom svih sudionika tržišta s namire T+5 uredovnih dana prešlo se na namiru T+4 uredovna dana. Mogućnost daljnjeg smanjivanja razdoblja za namiru vezana je uz promjene u platnom sustavu koje su najavljene.

Do kraja 1999. godine u članstvo Agencije je bilo uključeno 38 članova - 11 izdavatelja i 27 sudionika. U depozitorij je do tog roka upisano 53 izdanja vrijednosnih papira.

Broj otvorenih računa vrijednosnih papira je do kraja godine bio 36.581, a čiji su vlasnici 34.185 domaće fizičke osobe, 1.602 domaće pravne osobe, 710 strane fizičke osobe i 84 strane pravne osobe.

S 31. prosinca 1999. godine Agencija je ostvarila gubitak od 167.000 kn, s time da je iznos od 5.328.000,00 kn kapitaliziran u skladu s MRS 9 te će teretiti buduće razdoblje.

### **Aktivnosti u prvom polugodištu 2000. godine**

Uključujući 3 člana uprave, 31. prosinca 1999. godine Agencija je brojila 20 zaposlenih, a 30. lipnja 2000. godine broj zaposlenih je iznosio 24.

Tijekom šestomjesečnog razdoblja kroz sustav prijeba i namire obrađeno je 9.355 trgovanja. U četiri navrata je došlo do povlačenja sredstava iz jamstvenog fonda u ukupnom iznosu od 568.413,08 kn. Vrijednost jamstvenog fonda na kraju polugodišnjeg razdoblja je bila 7.161.606,21 kn.

Početkom 2000. godine uvedena je obrada komercijalnih zapisa, dograđen je softver za korporativnu akciju – isplata dividende u novcu i obavljena je prva isplata dividende za jedno dioničko društvo.

## 4. FINANCIJSKO IZVJEŠĆE

### 4.1. FINANCIJSKO IZVJEŠĆE ZA 1999.GODINU

Komisija vodi poslovne knjige u skladu s propisima koji uređuju računovodstvo proračuna i proračunskih korisnika.

#### Prihodi

Stavak 2. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima propisuje da su prihodi koji se ostvaruju od administrativnih pristojbi što ih Komisija naplaćuje za svoje usluge prihodi Državnog proračuna Republike Hrvatske. U 1999. godini na ime administrativnih pristojbi Komisije za vrijednosne papire u Državni proračun uplaćeno je 556.299,50 kn što se može vidjeti iz sljedeće tablice:

Redni broj	Namjena	Šifra pristojbe	Iznos
1	Zahtjev za izdavanje dozvole fizičkoj osobi za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika pri trgovini vrijednosnim papirima	019	23.250,00
2	Zahtjev za izdavanje dozvole društvu za obavljanje poslova vrijednosnim papirima	027	70.000,00
3	Zahtjev za odobrenje prospekta kod izdavanja vrijednosnih papira javnom ponudom	078	33.155,82
4	Zahtjev za odobrenje skraćenog prospekta kod izdavanja papira privatnim izdanjem	086	336.093,68
5	Zahtjev za produženje dozvole fizičkoj osobi za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika pri trgovini vrijednosnim papirima	094	13.300,00
6	Zahtjev za izdavanje dozvole fizičkoj osobi za obavljanje poslova investicijskog savjetnika	108	0,00
7	Zahtjev za odobrenje statuta i akata burze i uređenih javnih tržišta	116	0,00
8	Zahtjev za odobrenje objavljivanja podataka iz članka 58., stavka 1. Zakona	124	3.000,00
9	Zahtjev za izdavanje odobrenja za poslovanje društva za upravljanje investicijskim fondovima	132	5.000,00
10	Zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje investicijskog fonda	140	24.000,00
11	Zahtjev za izdavanje odobrenja za izbor depozitne banke temeljem ugovora između društva za upravljanje investicijskim fondovima i depozitne banke	159	45.000,00
12	Zahtjev za polaganje ispita za ovlaštenog posrednika iz točke 1. i 2. ove Odluke	167	3.000,00
13	Zahtjev za produženje roka za upis i uplatu vrijednosnih papira	175	0,00
14	Zahtjev za izdavanje prethodnog odobrenja za osnivanje društva za poslovanje vrijednosnim papirima	183	0,00
15	Zahtjev za izdavanje prethodnog odobrenja za osnivanje društva za upravljanje investicijskim fondovima	191	100,00
16	Za sve ostale zahtjeve koji se podnose Komisiji	205	400,00
<b>UKUPNO</b>			<b>556.299,50</b>

## Primici

U skladu s člankom 11. stavak 1. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima u proračunu Republike Hrvatske svake se godine osiguravaju sredstva za rad, obrazovanje i upošljavanje odgovarajućeg osoblja te ispunjenje tehničkih i drugih uvjeta za obavljanje poslova Komisije za vrijednosne papire. U proračunu za 1999. godinu za rad Komisije osigurana su sredstva u iznosu od 5.724.618,00,00 kn i to za sljedeće izdatke:

Pozicija	Konto	Naziv	Plan 1999.	
130223	100-10-010	Osnovne bruto plaće i nadnice	3.674.116,00	
130231	100-10-040	Doprinosi poslodavca	756.870,00	
130240	100-10-050	Naknade troškova zaposlenima	50.000,00	4.480.986,00
130258	100-20-010	Izdaci za energiju i komunalne usluge	276.000,00	
130266	100-20-020	Uredski materijal	50.000,00	
130274	100-20-025	Ostali potrošni materijal	12.000,00	
130282	100-20-030	Izdaci za komunikacije	150.000,00	
130299	100-20-040	Izdaci za informiranje	80.000,00	
130303	100-20-050	Izdaci za službena putovanja	70.000,00	
130311	100-20-060	Izdaci osiguranja	10.698,00	
130320	100-20-070	Izdaci izobrazbe kadrova	30.000,00	
130338	100-20-080	Izdaci za unajmljivanja	70.000,00	748.698,00
130346	100-30-010	Izdaci za tek. održ. prijev. sredst.	27.000,00	
130354	100-30-020	Izdaci za tek. održ. opreme	31.500,00	
130362	100-30-030	Izdaci za tek. održ. zgrada	130.514,00	189.014,00
130379	200-40-010	Izdaci platnog prom. i bank. usl.	10.000,00	
130387	200-80-020	Izdaci za međunarodne članarine	40.000,00	
130395	200-80-060	Izdaci pribavljanja struč. mišlj.	50.000,00	
130400	200-80-065	Izdaci reprezentacije	45.000,00	145.000,00
130418	600-30-010	Namještaj (ormari, stolovi, stolice)	24.920,00	
130426	600-30-020	Kompjutori, pisaiči strojevi	40.000,00	
130434	600-30-030	Sistemske programi	40.000,00	
130442	600-30-100	Ostali namještaj i oprema	56.000,00	160.920,00
		<b>Ukupno</b>	<b>5.724.618,00</b>	<b>5.724.618,00</b>

U 1999. godini Komisija je primila iz proračuna 4.507.112,77 kn, što je 78,73% od plana. Za pokriće izdataka korišten je i višak sredstava iz ranijih godina u iznosu od 134.836,00 kn, uz prethodno dobivenu suglasnost Ministarstva financija.

Pored sredstava ostvarenih iz proračuna u 1999.godini Komisija je primila 39.758,63 kn na ime refundacija izdataka iz prethodne godine te iznos od 104.300,00 kn na ime donacije za održavanje međunarodnog seminara "Manipulacija cijenama na tržištu kapitala".

Na kraju godine ostao je višak sredstava u iznosu od 147.986,49 kn. Ta sredstva Komisija koristi za plaćanje obveza iz 2000. godine.

**Izdaci**

Komisija je neovisna pravna osoba koja nema svojih proračunskih korisnika, tako da nije primila niti dalje prosljedila transfere i subvencije. Svi izdaci odnose se isključivo na Komisiju kao takvu.

RB	Pozic.	Naziv	Plan	Ostvareno	%5/4
1	2	3	4	5	6
		<b>PRIHODI</b>	<b>5.764.266,63</b>	<b>4.657.608,06</b>	<b>80,80</b>
1	130223	Osnovne bruto plaće i nadnice	3.674.116,00	3.118.552,30	84,88
2		Naknade plaća za bolovanje		4.162,83	
3	130231	Doprinosi poslodavca	756.870,00	642.421,77	84,88
4	130240	Naknade troškova zaposlenima	50.000,00	84.401,94	168,80
		<b>Izdaci za zaposlene</b>	<b>4.482.362,32</b>	<b>3.849.538,84</b>	<b>85,88</b>
5	130258	Izdaci za energiju i komunalne usluge	276.000,00	114.367,69	41,44
6	130266	Uredski materijal	50.000,00	102.369,93	92,36
7	130274	Ostali potrošni materijal	12.000,00	32.753,49	105,66
8	130282	Izdaci za komunikacije	150.000,00	97.830,97	65,22
9	130299	Izdaci za informiranje	80.000,00	40.045,05	50,06
10	130303	Izdaci za službena putovanja	70.000,00	55.506,39	44,99
11	130311	Izdaci osiguranja	10.698,00	9.296,25	86,90
12	130320	Izdaci izobrazbe kadrova	30.000,00	17.048,28	56,83
13	130338	Izdaci za unajmljivanja	70.000,00	0,00	
		<b>Izdaci za utrošeni materijal, energiju, komunalne usluge i ostalo</b>	<b>1.222.823,99</b>	<b>469.218,05</b>	<b>53,20</b>
14	130346	Izdaci za tekuće održavanje prijevoznih sredstava	27.000,00	49.868,24	95,90
15	130354	Izdaci za tekuće održavanje opreme	31.500,00	37.101,90	79,79
16	130362	Izdaci za tekuće održavanje zgrada	130.514,00	0,00	
		<b>Izdaci za tekuće održavanje</b>	<b>74.628,49</b>	<b>86.970,14</b>	<b>37,98</b>
		<b>Izdaci poslovanja</b>	<b>5.778.438,48</b>	<b>4.510.553,28</b>	<b>80,64</b>
		<b>Izdaci za plaćanje usluga za obavljanje vlastite djelatnosti</b>		<b>104.826,80</b>	
17	130379	Izdaci platnog prometa i za bankarske usluge	10.000,00	3.308,59	33,09
		<b>Financijski izdaci</b>	<b>10.000,00</b>	<b>3.308,59</b>	<b>33,09</b>
18	130387	Izdaci za međunarodne članarine	40.000,00	47.416,63	118,54
19	130395	Izdaci pribavljanja struč. mišlj.	50.000,00	10.063,49	20,13
20	130400	Izdaci reprezentacije	45.000,00	27.216,09	60,48
		<b>Ostali nespomenuti izdaci</b>	<b>170.117,00</b>	<b>84.696,21</b>	<b>62,74</b>
		<b>Tekući vanjski izdaci za materijal i usluge</b>	<b>145.000,00</b>	<b>88.004,80</b>	<b>60,69</b>
21	130418	Namještaj (ormari, stolovi, stolice)	24.920,00	0,00	0,00
22	130426	Kompjutori, pisači strojevi	40.000,00	38.045,49	95,11
23	130434	Sistemske programe	40.000,00	7.854,00	19,64
24	130442	Ostali namještaj i oprema	56.000,00	0,00	0,00
		<b>Uredski namještaj i oprema u državnom vlasništvu</b>	<b>160.920,00</b>	<b>45.899,49</b>	<b>28,52</b>
		<b>Nabava kapitalnih sredstava</b>	<b>160.920,00</b>	<b>45.899,49</b>	<b>28,52</b>
		<b>UKUPNO</b>		<b>4.644.457,57</b>	

Proračun izdataka za zaposlene raden je na bazi 30 zaposlenika. Komisija je 31.12.1999. imala 25 zaposlenika, tako da je plan ovih izdataka ostvaren sa 86%. Kod izdataka poslovanja ostvareno je 81% plana. Plan je premašen kod naknada troškova zaposlenima (169%), jer božićnica i poklon djeci

nisu bili uključeni u plan, budući da se isplaćuju s pozicije Ministarstva financije “Naknade troškova proračunskim korisnicima” (Sv. Nikola i Božićnica), pa se i ne odobravaju pojedinačno proračunskim korisnicima. Plan je također premašen kod izdataka za međunarodne članarine (IOSCO) zbog porasta tečaja dolara. Kod izdataka za energiju i komunalne usluge (41%), unajmljivanje (0%) i kapitalnih izdataka (29%) ostvarene su uštede jer nije realizirano preseljenje na novu lokaciju, gdje će bi ti izdaci biti daleko veći.

Pregled kapitalnih sredstava nabavljenih sredstvima Komisije u 1999. godini vidi se iz sljedeće tablice:

Rbr	Opis	Konto	Kol	Cijena	Vrijednost
1	3COM OFFICE REMOTE DUAL AN	600-30-020-10	1	7.249,91	7.249,91
2	HP LASER JET 1100	600-30-020-10	2	3.870,01	7.740,02
3	PC COMPAQ DESKPRO	600-30-020-10	2	11.527,78	23.055,56
	<b>Kompjutori, pisali strojevi i drugo</b>				<b>38.045,49</b>
6	Antivirusni program SWEEP	600-30-030-10	1	6.344,00	6.344,00
	Microsoft Front Page 98 WIN 32	600-30-030-10	1	1.510,00	1.510,00
	<b>Sistemska software</b>				<b>7.854,00</b>
	<b>Ukupno 1998.</b>				<b>30.909,56</b>

Vrijednost kapitalne imovine Komisije uvećana je i darovnicom. Privredna banka Zagreb darovala je Komisiji uredski namještaj čija je sadašnja vrijednost 57.058,17 kn, a koji je smješten u objektu F-5 na lokaciji Ksaver 200.

**4.2. FINANCIJSKO IZVJEŠĆE ZA PRVIH ŠEST MJESECI 2000. GODINE**

U razdoblju od 1.1 do 30.6.2000. godine na ime administrativnih pristojbi Komisije u Državni proračun uplaćeno je ukupno 300.865,50 kn, što se može vidjeti iz sljedeće tablice:

R. br.	Namjena	Šifra pristojbe	Iznos
1	Zahtjev za izdavanje dozvole fizičkoj osobi za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika pri trgovini vrijednosnim papirima	019	21.900,00
2	Zahtjev za izdavanje dozvole društvu za obavljanje poslova vrijednosnim papirima	027	20.000,00
3	Zahtjev za odobrenje prospekta kod izdavanja vrijednosnih papira javnom ponudom	078	26.000,00
4	Zahtjev za odobrenje skraćenog prospekta kod izdavanja vrijednosnih papira privatnim izdanjem	086	208.765,50
5	Zahtjev za produženje dozvole fizičkoj osobi za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika pri trgovini vrijednosnim papirima	094	0,00
6	Zahtjev za izdavanje dozvole fizičkoj osobi za obavljanje poslova investicijskog savjetnika	108	0,00
7	Zahtjev za odobrenje statuta i akata burze i uređenih javnih tržišta	116	0,00
8	Zahtjev za odobrenje objavljivanja članka iz članka 58., stavka 1. Zakona	124	0,00
9	Zahtjev za izdavanje odobrenja za poslovanje društva za upravljanje investicijskim fondovima	132	10.000,00
10	Zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje investicijskog fonda	140	9.000,00
11	Zahtjev za izdavanje odobrenja za izbor depozitne banke temeljem ugovora između društva za upravljanje investicijskim fondovima i depozitne banke	159	5.000,00
12	Zahtjev za polaganje ispita za ovlaštenog posrednika iz točke 1. i 2. ove Odluke	167	0,00
13	Zahtjev za produženje roka za upis i uplatu vrijednosnih papira	175	0,00
14	Zahtjev za izdavanje prethodnog odobrenja za osnivanje društva za poslovanje vrijednosnim papirima	183	0,00
15	Zahtjev za izdavanje prethodnog odobrenja za osnivanje društva za upravljanje investicijskim fondovima	191	100,00
16	Za sve ostale zahtjeve koji se podnose Komisiji	205	100,00
<b>UKUPNO</b>			<b>300.865,50</b>

**Primici**

U proračunu za 2000. godinu za rad Komisije u prvih šest mjeseci osigurana su sredstva u iznosu od 2.160.178,00,00 kn i to za sljedeće izdatke:

Pozicija	Konto	Naziv	Iznos
129413	100-10-010	Osnovne bruto plaće i nadnice	1.658.478,00
129421	100-10-040	Doprinosi poslodavca	341.646,00
129430	100-10-050	Naknade troškova zaposlenima	18.774,00
129448	100-20-010	Izdaci za energiju i komunalne usluge	32.688,00
129456	100-20-020	Uredski materijal	10.386,00
129464	100-20-025	Ostali potrošni materijal	2.466,00
129472	100-20-030	Izdaci za komunikacije	25.578,00
129489	100-20-040	Izdaci za informiranje	8.696,00
129497	100-20-050	Izdaci za službena putovanja	10.416,00
129507	100-20-060	Izdaci osiguranja	3.852,00
129510	100-20-070	Izdaci izobrazbe kadrova	7.740,00
129536	100-30-010	Izdaci za tek. održ. prijev. sredst.	3.276,00
129544	100-30-020	Izdaci za tek. održ. opreme	3.410,00
129552	100-30-030	Izdaci za tek. održ. zgrada	2.990,00
129569	200-40-010	Izdaci platnog prom. i bank. usl.	1.236,00
129577	200-80-020	Izdaci za međunarodne članarine	20.400,00
129585	200-80-060	Izdaci pribavljanja struč. mišlj.	3.246,00
129593	200-80-065	Izdaci reprezentacije	4.980,00
		<b>UKUPNO</b>	<b>2.160.178,00</b>

U prvih šest mjeseci 2000. godine ostvareno je 2.362.405,28 kn iz proračuna, 206,50 kn na ime prihoda iz prethodne godine i 1.252,50 kn na ime naknade za ispis podataka iz Javne informacijske knjižnice Komisije. Za pokriće izdataka korišten je i višak sredstava iz ranijih godina u iznosu od 147.986,49 kn.



**Izdaci**

Pozicija	Naziv	Ostvareno
	<b>PRIMICI</b>	<b>2.363.864,28</b>
129413	Osnovne bruto plaće i nadnice	1.831.833,08
	Naknade plaća za bolovanje	1.307,60
129421	Doprinosi poslodavca	364.843,16
129430	Naknade troškova zaposlenima	28.214,80
129448	Izdaci za energiju i komunalne usluge	43.544,26
129456	Uredski materijal	26.185,03
129464	Ostali potrošni materijal	8.495,89
129472	Izdaci za komunikacije	41.031,48
129489	Izdaci za informiranje	937,95
129497	Izdaci za službena putovanja	20.672,58
129507	Izdaci osiguranja	5.979,51
129510	Izdaci izobrazbe kadrova	582,70
129536	Izdaci za tek. održ. prijev. sredst.	6.180,63
129544	Izdaci za tek. održ. opreme	19.892,25
129552	Izdaci za tek. održ. zgrada	0,00
129569	Izdaci platnog prom. i bank. usl.	868,90
129577	Izdaci za međunarodne članarine	54.060,50
129585	Izdaci pribavljanja struč. mišlj.	1.132,40
129593	Izdaci reprezentacije	8.971,04
	<b>UKUPNO IZDACI</b>	<b>2.464.733,76</b>

Na pojedinim pozicijama u proračunu osigurano je daleko manje sredstava nego prošlih godina. Stoga je Komisija posvetila pažnju rezanju troškova gdje god je to bilo moguće. Međutim, i pored racionalnog gospodarenja došlo je do premašaja plana u pojedinim stavkama.

Kod izdataka za međunarodne članarine premašaj godišnjeg plana nastao je zbog porasta tečaja US dolara u odnosu na prošlu godinu. Do premašaja plana došlo je i kod izdataka za uredski materijal, izdataka za ostali potrošni materijal, izdataka za službena putovanja i izdataka za tekuće održavanje prijevoznih sredstava. Navedeno je pokriveno viškom sredstava iz ranijih godina, kako je i bilo planirano na početku godine. Za nabavu kapitalnih sredstava u proračunu za 2000. godinu, Komisija nije imala planiranih sredstava, ali je imala odobrenje za korištenje sredstava iz Zajma za tehničku pomoć u svezi s institucionalnim i zakonodavnim promjenama radi razvoja privatnog sektora (br. 4660 HR). Iz tih sredstava nabavljene su 3 memorije za postojeće PC, za što je plaćeno 6.261,59 kn.

Ovo Izvješće je korigirano i lektorirano.

Korektor i lektor: Tomislav Garić

## **5. PRIVITCI**

### **5.1. POPIS PRIVITAKA**

1. Pravilnik o obveznom obliku i sadržaju tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća (Narodne novine, br. 28/99, 40/99 i 14/00)
2. Pravilnik o računovodstvenom evidentiranju i financijskim izvješćima društva za upravljanje fondovima i investicijskih fondova (Narodne novine, br. 28/99)
3. Pravilnik o poslovanju društva za poslovanje vrijednosnim papirima kada izvan organiziranog tržišta kupuju dionice privatizacijskih investicijskih fondova (Narodne novine, br. 40/99)
4. Pravilnik o javnoj informacijskoj knjižnici Komisije (Narodne novine, br. 83/99 i 4/00)
5. Pravilnik o trgovanju nematerijaliziranim vrijednosnim papirima uključenim u usluge prijetoja i namire Središnje depozitarne agencije (Narodne novine, br. 83/99)
6. Pravilnik o pohrani dionica koje se vode u računalnom sustavu Središnje depozitarne agencije za potrebe preuzimanja dioničkih društava (Narodne novine, br. 12/00)
7. Pravilnik o tromjesečnim financijskim i poslovnim izvješćima (Narodne novine, br. 38/00)
8. Izvadak iz registra društava za poslovanje vrijednosnim papirima i ovlaštenih posrednika