

Na temelju članka 321. st. 6. i 8. Zakona o tržištu kapitala (NN 65/2018) i članka 100. stavka 1. točke 2. i članka 102. stavka 1. do 4. Pravila Burze te članka 7. Statuta Zagrebačke burze d.d. iz Zagreba, Ivana Lučića 2a/22, (dalje u tekstu: Burza), Uprava Burze je dana 07. rujna 2018. godine donijela sljedeću:

## ODLUKU

1. Određuje se prelazak 313.920 redovnih dionica društva LEDO d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Čavićeva 1a, OIB: 87955947581 nominalne vrijednosti 380,00 HRK, oznake: LEDO, ISIN: HRLEDORA0003, iz Službenog tržišta na Redovito tržište Burze.
2. Prijelaz na Redovito tržište provest će se dana 10. rujna 2018. godine.
3. Ova Odluka će se objaviti na internetskim stranicama Burze.

## Obrazloženje

**I.** Društvo LEDO d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Čavićeva 1a, OIB: 87955947581 (dalje u tekstu: Izdavatelj) je izdavatelj 313.920 redovnih dionica uvrštenih na Službeno tržište Burze počevši od 03. svibnja 2013. godine.

Uvrštenjem financijskih instrumenata na Službeno tržište, segment uređenog tržišta, Izdavatelj se obvezuje na ispunjavanje obveza transparentnosti sukladno Zakonu o tržištu kapitala (dalje u tekstu: Zakon), Pravilima i drugim aktima Burze te drugim primjenjivim propisima. Svrha objavljivanja informacija o izdavatelju jest da se ulagateljima osiguraju sve potrebne informacije za donošenje odluke o ulaganju u vrijednosne papire tog izdavatelja i da se osigura nesmetano funkcioniranje tržišta.

**II.** Burza u okviru svojih nadležnosti propisanih Zakonom mora uspostaviti i primjenjivati djelotvorne mjere za provjeru ispunjavaju li izdavatelji prenosivih vrijednosnih papira koji su uvršteni za trgovanje na uređeno tržište obveze prema pravu Europske unije u vezi s početnim, stalnim ili ad hoc obvezama objavljivanja odnosno obveze propisane Zakonom i Pravilima Burze.

Postupajući na temelju članka 321. stavak 6. i 8. Zakona i članka 102. stavak 1. Pravila Burze, Burza je utvrdila da Izdavatelj kontinuirano, kroz vremenski period od 2017. do 2018. godine nije ispunjavao obveze transparentnosti nakon uvrštenja, i to kako slijedi:

**U 2017. godini** Izdavatelju su izrečene sljedeće mjere zaštite tržišta:

- dana 24.05.2017. g. Izdavatelju je izrečena mjera zaštite tržišta (Oznaka: OU/2017-77) zbog neispunjavanja obveze dostave financijskog izvještaja za 2016. g. i financijskog izvještaja za prvo tromjesečje 2017. g.;
- dana 16.08.2017. g. Izdavatelju je izrečena mjera zaštite tržišta (Oznaka: OU/2017-110) zbog neispunjavanja obveze dostave financijskog izvještaja za drugo tromjesečje 2017. g.;

- dana 14.11.2017. g. Izdavatelju je izrečena mjera zaštite tržišta (Oznaka: OU/2017-150) zbog neispunjavanja obveze dostave financijskog izvještaja za treće tromjesečje 2017. g.;

**U 2018. godini** Izdavatelju su izrečene sljedeće mjere zaštite tržišta:

- dana 05.03.2018. g. Izdavatelju je izrečena mjera zaštite tržišta (Oznaka: OU/2018-25) zbog neispunjavanja obveze dostave financijskog izvještaja za četvrto tromjesečje 2017. g.;
- dana 23.05.2018. g. Izdavatelju je izrečena mjera zaštite tržišta (Oznaka: OU/2018-71) zbog neispunjavanja obveze dostave godišnjeg financijskog izvještaja za 2017. g. te financijskog izvještaja za prvo tromjesečje 2018. g.;
- dana 13.08.2018. g. Izdavatelju je izrečena mjera zaštite tržišta (Oznaka: OU/2018-94) zbog neispunjavanja obveze dostave financijskog izvještaja za drugo tromjesečje 2018. g.

Dodatno se ističe da je u promatranom periodu tijekom 2017. i 2018. godine Burza poslala Izdavatelju dana 10.04.2017.g., 22.12.2017.g. te dana 09.04.2018.g. dopis kojim ga upozorava na važnost ispunjavanja obveze pravovremenog objavljivanja povlaštenih informacija koje se posredno ili neposredno odnose na Izdavatelja čije su dionice uvrštene na uređeno tržište, a sve u svrhu pravovremenog informiranja investicijske javnosti.

Pored navedenih dopisa, Burza je u promatranom periodu izdavatelju poslala brojne zahtjeve za očitovanjem (33) vezano uz medijske natpise i nastanak odnosno nepravovremenost objave investicijskoj javnosti određenih informacija koje po svojoj prirodi jesu odnosno mogle bi se smatrati propisanim ili povlaštenim informacijama.

**III. Članak 102. stavak 1.** Pravila Burze propisuje da ako Burza na 2 (dva) uzastopna periodična pregleda utvrdi da izdavatelj, odnosno dionice, ne ispunjavaju uvjete za uvrštenje na odgovarajući segment uređenog tržišta i/ili da izdavatelj ne ispunjava obveze nakon uvrštenja propisane Pravilima Burze za Službeno ili Vodeće tržište, pokrenut će postupak prelaska dionica iz višeg u niži segment uređenog tržišta. Stavkom 3. istog članka definirano je da će Burza nakon pokretanja predmetnog postupka od izdavatelja zatražiti da se pisanim putem očituje o okolnostima zbog kojih je Burza odlučila pokrenuti postupak prelaska dionica iz višeg u niži segment uređenog tržišta i o radnjama koje namjerava poduzeti u cilju ispunjavanja uvjeta propisanih za uvrštenje na odgovarajući segment uređenog tržišta i/ili obveza nakon uvrštenja.

Nastavno na navedeno Burza je dana 20. kolovoza 2018. godine od Izdavatelja zatražila da se u roku od 8 (osam) dana pisanim putem očituje o radnjama koje namjerava poduzeti u budućim postupanjima u cilju pravovremenog ispunjavanja obveza transparentnosti propisanih Pravilima Burze.

Izdavatelj se nije očitovao na upit Burze u danom roku.

**IV.** Razmatrajući postupanje Izdavatelja u cjelini Burza je, kao bitnu okolnost, utvrdila da Izdavatelj nije ispunjavao propisane obveze transparentnosti odnosno nije iste ispunjavao u propisanim rokovima.

V. Sukladno članku 4. stavku 1. Ugovora o uvrštenju financijskih instrumenata na uređeno tržište sklopljenog dana 31. siječnja 2014. godine između Izdavatelja i Burze, Izdavatelj je preuzeo obvezu poštivanja i ispunjavanja svih obveza koje za njega kao izdavatelja financijskih instrumenata uvrštenih na uređeno tržište proizlaze iz odredaba Zakona o tržištu kapitala i ostalih propisa te Pravila i drugih akata Burze.

Člankom 128. Pravila Burze propisano je da je izdavatelj dionica uvrštenih na Službeno tržište dužan nakon uvrštenja ispunjavati sve obveze propisane za izdavatelje čije su dionice uvrštene na Redovito tržište te dodatne obveze propisane Pravilima Burze.

Obveze izdavatelja dionica uvrštenih na Redovito tržište određene su u članku 113. Pravila Burze te isti navodi da je izdavatelj dužan dostaviti Burzi sve informacije čije je objavljivanje javnosti propisano Zakonom, Uredbom (EU) br. 596/2014, drugim propisima i Pravilima Burze te svaku značajnu promjenu u svezi objavljenih informacija, odmah nakon što je do te promjene došlo.

Članak 321. stavak 6. i 8. Zakona određuje da Burza mora uspostaviti i primjenjivati djelotvorne mjere za provjeru ispunjavaju li izdavatelji prenosivih vrijednosnih papira koji su uvršteni za trgovanje na redovitom tržištu obveze prema pravu Europske unije u vezi s početnim, stalnim ili *ad hoc* obvezama objavljivanja.

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

Člankom 102. stavkom 1., a vezi s člankom 100. točkom 2. Pravila Burze određeno je da će Burza svakih 6 (šest) mjeseci izvršiti periodični pregled radi utvrđivanja ispunjavaju li izdavatelji, odnosno dionice, uvjete za uvrštenje na odgovarajući segment uređenog tržišta i/ili ispunjava li izdavatelj obveze nakon uvrštenja na Službeno ili Vodeće tržište propisane Pravilima Burze. Stavak 4. istog članka Pravila Burze propisuje da se u slučaju neispunjavanja uvjeta i/ili obveza nakon uvrštenja na 2 (dva) uzastopna periodična pregleda, Burza može donijeti odluku o prelasku dionica iz višeg u niži segment uređenog tržišta, odnosno odluku o prestanku uvrštenja, osim ako ocjeni da bi prestanak uvrštenja mogao uzrokovati značajnu štetu interesima ulagatelja ili urednom funkcioniranju tržišta.

VI. Slijedom svega navedenog, utvrđeno je da Izdavatelj kroz vremenski period od 2017. do 2018. godine nije ispunjavao propisane obveze transparentnosti nakon uvrštenja odnosno nije iste ispunjavao u propisanim rokovima, na što je Burza višekratno upozoravala Izdavatelja i izricala mu mjere zaštite tržišta.

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

Odluka izricanja najstrože mjere prestanka uvrštenja u predmetnom slučaju nije izrečena budući je ocijenjeno da bi prestanak uvrštenja mogao uzrokovati znatnu štetu interesima ulagatelja u dionice Izdavatelja.

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

Oznaka: OU/2018-114

Ivana Gažić  
Predsjednica Uprave

Dostaviti:

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