



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

Na temelju odredbe članka 15. točke 2. i članka 8. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine br. 140/05 i 12/12), članka 518. stavka 1. točke 2. i članka 695. stavka 1. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22, 85/24 i 126/25), te članka 96. Zakona o općem upravnom postupku (Narodne novine br. 47/09 i 110/21) u postupku posrednog nadzora nad Martinom Dalić iz Zagreba, Dobri dol 48B, OIB: 93233163619, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, po službenoj dužnosti, na sjednici Upravnog vijeća održanoj 18. prosinca 2025. donosi

RJEŠENJE

Utvrđuje se da je Martina Dalić iz Zagreba, Dobri dol 48B, OIB: 93233163619, trgovala dionicama društva PODRAVKA d.d., Koprivnica, Ulica Ante Starčevića 32, OIB: 18928523252, u razdoblju zabrane trgovanja od 30 dana prije objave tromjesečnog izvještaja za treće tromjesečje 2025. godine, čime je postupila protivno odredbi članka 19. stavka 11. Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ, te joj se izdaje javno upozorenje.

Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) provela je, u skladu s odredbama članaka 501. do 522. i 681. do 697. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22, 85/24 i 126/25; dalje: ZTK), postupak posrednog nadzora nad Martinom Dalić iz Zagreba, Dobri dol 48B, OIB: 93233163619 (dalje: Martina Dalić). Predmet posrednog nadzora bilo je postupanje Martine Dalić, predsjednice Uprave društva PODRAVKA d.d., Koprivnica, Ulica Ante Starčevića 32, OIB: 18928523252 (dalje: Izdavalac), koje društvo je izdavalac u smislu odredbi članka 3. stavka 1. točke 21. Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ (dalje: Uredba o zlouporabi tržišta) i članka 455. stavka 7. ZTK, kao osobe koja u smislu odredbe članka 3. stavka 1. točke 25. podtočke (a) Uredbe o zlouporabi tržišta, obavlja rukovoditeljske dužnosti pri Izdavalcu, u vezi s transakcijama zaključenim 16. listopada 2025. na uređenom tržištu Zagrebačke burze (dalje: ZSE) kojima je stekla 350 dionica Izdavatelja oznake PODR-R-A po prosječnoj ponderiranoj cijeni od 155,52 EUR po dionici (ukupna vrijednost transakcija 54.432,00 EUR).

Izdavalac ima uvrštene redovne dionice burzovne oznake PODR na ZSE – segment Vodeće tržište te se stoga na Izdavatelja primjenjuju odredbe članaka 455. do 522. ZTK koje se odnose na objavljivanje propisanih informacija izdavatelja i zlouporabu tržišta, kao i izravno primjenjiva Uredba o zlouporabi tržišta.

O provedenom postupku nadzora nad Martinom Dalić sastavljen je Zapisnik KLASA: UP/I 976-04/25-01/03, URBROJ: 326-01-60-62-25-1 od 25. studenoga 2025. (dalje: Zapisnik) u kojem

je detaljno opisano utvrđeno činjenično stanje u odnosu na postupanje Martine Dalić u transakcijama dionicama Izdavatelja zaključenim 16. listopada 2025. na ZSE.

Uvidom u sustav za praćenje poštanskih pošiljaka Hrvatske pošte utvrđeno je da je Martina Dalić zaprimila Zapisnik Hanfe 2. prosinca 2025. godine. U ostavljenom roku od 8 (osam) dana od dana zaprimanja Zapisnika, a niti naknadno do dana ovoga rješenja, nije zaprimljen prigovor na Zapisnik.

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

I/ U provedenom postupku posrednog nadzora utvrđeno je i u Zapisniku izneseno, da je Martina Dalić 16. listopada 2025. (četvrtak) sklopila na ZSE transakcije kojima je stekla 350 dionica Izdavatelja oznake PODR-R-A po prosječnoj ponderiranoj cijeni od 155,52 EUR po dionici, ukupne vrijednosti od 54.432,00 EUR.

Nadalje, u postupku nadzora utvrđeno je da je Izdavatelj 30. listopada 2025. putem internetskih stranica ZSE objavio, te u službeni registar propisanih informacija (SRPI) kojeg vodi Hanfa dostavio tromjesečni financijski izvještaj za treće tromjesečje 2025. (dalje: TFI 3Q2025).

Uvidom u javno dostupne podatke sudskog registra Republike Hrvatske utvrđeno je da je Martina Dalić upisana kao jedna od osoba ovlaštenih za zastupanje Izdavatelja te da obnaša dužnost predsjednice Uprave na mandat od četiri godine, od 24. veljače 2022. do 23. veljače 2027. godine, odnosno da, kao članica upravljačkog tijela Izdavatelja, u smislu odredbe članka 3. stavka 1. točke 25. podtočke (a) Uredbe o zlorporabi tržišta, u vrijeme predmetne transakcije predstavlja osobu koja pri Izdavatelju obnaša rukovoditeljsku dužnost.

Odredbom članka 19. stavka 5. Uredbe o zlorporabi tržišta propisano je da izdavatelj u pisanom obliku obavještuje osobu koja obavlja rukovoditeljske dužnosti o njezinim obvezama iz članka 19. Uredbe o zlorporabi tržišta. Uvidom u dostavljenu dokumentaciju kao i očitovanja Izdavatelja i Martine Dalić utvrđeno je da je Izdavatelj Martinu Dalić obavijestio da je uvrštena na popis osoba koje obavljaju rukovoditeljske dužnosti pri Izdavatelju te da je Martina Dalić 4. veljače 2021. (nakon što je imenovana predsjednicom Uprave Izdavatelja) i 1. srpnja 2024. (nakon donošenja novog Pravilnika o postupanju s povlaštenim i propisanim informacijama) vlastoručno potpisala Izjavu kojom je Izdavatelju potvrdila da je upoznata s obvezama i sankcijama koje se na nju odnose u smislu odredbi članka 19. Uredbe o zlorporabi tržišta.

Nadalje, odredbom članka 19. stavka 11. Uredbe o zlorporabi tržišta propisano je da osoba koja pri izdavatelju obavlja rukovoditeljske dužnosti, ne obavlja nikakve transakcije za vlastiti račun niti za račun treće osobe, izravno ili neizravno, u vezi s dionicama ili dužničkim instrumentima tog izdavatelja, izvedenicama ili drugim financijskim instrumentima koji su s njima povezani, tijekom razdoblja zabrane trgovanja od 30 kalendarskih dana prije objave financijskog izvještaja za razdoblja tijekom godine ili završnog godišnjeg izvještaja koje je izdavatelj obavezan objaviti u skladu s pravilima mjesta trgovanja na kojem su izdavateljeve dionice uvrštene za trgovanje ili nacionalnim pravom.

U vezi transakcija osoba koje obavljaju rukovoditeljske dužnosti, odredbama članka 19. stavka 12. Uredbe o zlorporabi tržišta propisano je da izdavatelj može osobi koja obavlja rukovoditeljske dužnosti unutar njega dopustiti da trguje za vlastiti račun ili za račun treće osobe tijekom razdoblja zabrane trgovanja kako je navedeno u članku 19. stavku 11. Uredbe o zlorporabi tržišta: a) od slučaja do slučaja zbog postojanja izvanrednih okolnosti, poput velikih financijskih poteškoća, koje zahtijevaju hitnu prodaju dionica ili b) zbog značajki dotičnog trgovanja za transakcije u sklopu ili povezane s planom kupovine dionica od strane zaposlenika, ugovornom štednjom, dionicama za članove uprave ili pravom na dionice, ili transakcijama u kojima se materijalni interes vrijednosnog papira ne mijenja. Također, odredbom članka 19. stavka 12.a iste Uredbe propisano je da je trgovanje tijekom zabrane dopušteno u slučaju transakcija ili aktivnosti trgovanja koje se ne odnose na aktivne odluke o ulaganju koje je donijela osoba koja obavlja rukovoditeljske dužnosti, ili koje proizlaze isključivo iz vanjskih čimbenika ili djelovanja trećih strana, ili su transakcije ili aktivnosti

trgovanja, uključujući izvršavanje izvedenica, na temelju unaprijed utvrđenih uvjeta. Niti Izdavatelj niti Martina Dalić nisu se Hanfi očitovali niti dostavili dokumentaciju koja bi ukazivala na postojanje okolnosti propisanih člankom 19. stavkom 12. i 12.a Uredbe o zlouporabi tržišta.

Štoviše, u svojem očitovanju koje je 20. listopada 2025. u 8:53 sati dostavila Hanfi, Martina Dalić, između ostalog, navodi da je kupnju 350 dionica Izdavatelja izvršila u razdoblju zabrane trgovanja nenamjernom greškom te da su odgovarajuće službe Izdavatelja pravovremeno obavijestile sve upućene osobe o nastupanju razdoblja zabrane trgovanja, o čemu se jednako očitovao i dostavio dokaze i Izdavatelj (29. rujna 2025. Izdavatelj je e-mailom uputio obavijest Martini Dalić o nastupanju razdoblja zabrane trgovanja), na temelju čega je utvrđeno da Martina Dalić nije tražila, odnosno da Izdavatelj nije Martini Dalić iznimno dopustio trgovati njegovim dionicama unutar relevantnog razdoblja zabrane trgovanja.

Slijedom navedenoga, a polazeći od činjenice da je Izdavatelj TFI 3Q2025 objavio 30. listopada 2025., a da je Martina Dalić transakcije kojima je stekla 350 dionica Izdavatelja sklopila 16. listopada 2025., odnosno 14 dana prije objave TFI 3Q2025, pri čemu niti Izdavatelj niti Martina Dalić nisu dostavili dokumentaciju u smislu odredbe članka 19. stavaka 12. i 12a. Uredbe o zlouporabi tržišta, u postupku posrednog nadzora nesporno je utvrđeno da je Martina Dalić u vezi s transakcijama dionicama Izdavatelja koje je sklopila 16. listopada 2025. na ZSE, a kojim transakcijama je stekla 350 dionica Izdavatelja oznake PODR-R-A, postupila protivno odredbi članka 19. stavka 11. Uredbe o zlouporabi tržišta.

Nadalje, odredbom članka 14. točke (a) Uredbe o zlouporabi tržišta propisana je zabrana trgovanja i pokušaja trgovanja na temelju povlaštenih informacija. Povlaštena informacija, u smislu odredbe članka 7. Uredbe o zlouporabi tržišta, jest neobjavljena i precizna informacija koja se izravno ili neizravno odnosi na jednog ili više izdavatelja ili na jedan ili više financijskih instrumenata, a koja bi, ako bi bila objavljena, vjerojatno imala značajan učinak na cijenu tih instrumenata. Informacija je precizna kada ukazuje na postojeće ili razumno očekivane okolnosti ili događaje te je dovoljno specifična da omogućuje zaključivanje o njihovom mogućem utjecaju na cijene. U skladu s člankom 7. stavka 4. Uredbe o zlouporabi tržišta, značajan učinak na cijenu postoji kada bi informaciju razumni ulagatelj vjerojatno iskoristio kao dio temelja za svoju odluku o ulaganju.

S tim u vezi, u postupku posrednog nadzora utvrđivane su i okolnosti sklapanja transakcija Martine Dalić od 16. listopada 2025. radi provjere postupanja u skladu s člankom 14. točkom (a) Uredbe o zlouporabi tržišta. Izdavatelj se u odnosu na navedeno očitovao da u vrijeme transakcija od 16. listopada 2025. nisu postojale informacije koje nisu objavljene (povlaštene informacije), da članovi Uprave kontinuirano imaju pristup poslovnim informacijama te da je TFI 3Q2025 Upravi dostavljen jedan dan nakon transakcija Martine Dalić, odnosno 17. listopada 2025. u 18:49 sati, o čemu je priložio i odgovarajuću dokumentaciju. Martina Dalić je potvrdila sve navode Izdavatelja uključujući i izjavu da u vrijeme sklapanja spornih transakcija nije raspolagala povlaštenim informacijama.

Neovisno o naprijed navedenom, izvršen je uvid u tromjesečne izvještaje Izdavatelja za razdoblje od prvog tromjesečja 2021. do trećeg tromjesečja 2025. te kretanja cijene dionice prije i nakon njihovih objava, pri čemu nije utvrđena povezanost između obujma trgovanja i kretanja cijene dionice Izdavatelja u vezi s objavom tih izvještaja, te da je TFI 3Q2025 objavljen 30. listopada 2025. ne sadrži povlaštene informacije u smislu članka 7. Uredbe o zlouporabi tržišta. Nadalje, uvidom u objave Izdavatelja utvrđeno je da nakon predmetnih transakcija nisu objavljene povlaštene informacije.

Dakle, u provedenom postupku nadzora nisu utvrđene činjenice niti okolnosti da je Martina Dalić u vrijeme sklapanja transakcija kojima je 16. listopada 2025. stekla 350 dionica Izdavatelja raspolagala povlaštenom informacijom Izdavatelja u smislu odredbe članka 7. Uredbe o zlouporabi tržišta, odnosno da je u konkretnom slučaju tijekom razdoblja zabrane trgovanja postupila protivno odredi članka 14. točke (a) Uredbe o zlouporabi tržišta.

Nadalje, sukladno odredbi članka 19. stavka 1. Uredbe o zlouporabi tržišta osobe koje obavljaju rukovoditeljske dužnosti te osobe koje su s njima usko povezane dužne su obavijestiti izdavatelja i

nadležno tijelo o svakoj transakciji izvršenoj za vlastiti račun koja se odnosi na dionice ili dužničke vrijednosne financijske instrumente navedenog izdavatelja, odmah, a najkasnije tri radna dana od dana transakcije.

Martina Dalić je 21. listopada 2025. Hanfi i Izdavatelju dostavila obavijest o stjecanju 350 dionica Izdavatelja oznake PODR-R-A po prosječnoj ponderiranoj cijeni od 155,52 EUR po dionici, ukupne vrijednosti u iznosu od 54.432,00 EUR na predlošku za obavješćivanje o transakcijama osoba koje obavljaju rukovoditeljske dužnosti i osoba koje su usko povezane te za objavljivanje tih transakcija u skladu s odredbom članka 2. stavka 1. Provedbene uredbe Komisije (EU) 2016/523), čime je izvršila svoju obvezu obavješćivanja o transakcijama rukovoditelja propisanu odredbom članka 19. stavka 1. Uredbe o zlouporabi tržišta.

II/ Kada u postupku posrednog nadzora utvrdi postupanje protivno odredbama Uredbe o zlouporabi tržišta, Hanfa je, sukladno članku 518. ZTK, ovlaštena izreći nadzorne mjere propisane odredbom stavka 1. istoga članka.

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

Polazeći od okolnosti konkretnog slučaja utvrđenog Zapisnikom te uzimajući u obzir činjenicu da je Martina Dalić kao predsjednica Uprave Izdavatelja čije su dionice uvrštene na Vodeće tržište ZSE postupila protivno odredbi članka 19. stavka 11. Uredbe o zlouporabi tržišta u vezi s transakcijama dionicama Izdavatelja zaključenima 16. listopada 2025. pri čemu nisu utvrđene druge nepravilnosti i nezakovitosti, Hanfa ocjenjuje da je objava ovoga rješenja od značajnog interesa za cjelokupnu investicijsku javnost i tržište kapitala u cjelini te da se njegovom objavom postiže prevencija istih i sličnih postupanja u budućnosti, kako Martine Dalić tako i ostalih sudionika na tržištu kapitala, te se stoga u skladu s odredbama članka 506. stavka 1., članka 518. stavka 1. točke 2., članka 520. i članka 697. stavka 4. točke 1. ZTK, kao i članka 8. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga ovo rješenje objavljuje na internetskoj stranici Hanfe.

Slijedom svega navedenoga, valjalo je odlučiti kao u izreci rješenja.

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

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

ZAMJENICA PREDSJEDNIKA UPRAVNOG VIJEĆA
Anamarija Staničić

KLASA: UP/I 996-04/25-01/03
URBROJ: 326-01-60-62-25-2
Zagreb, 18. prosinca 2025.