



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, 126/25 i 45/26), te članka 96. Zakona o općem upravnom postupku (Narodne novine br. 47/09 i 110/21) u postupku posrednog nadzora nad Nadijom Vlah iz Rijeke, Vlade Grozdanovića 18/B, OIB: 46688486877, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, po službenoj dužnosti, na sjednici Upravnog vijeća održanoj 21. rujna 2026. donosi

R J E Š E N J E

Utvrđuje se da je Nadija Vlah iz Rijeke, Vlade Grozdanovića 18/B, OIB: 46688486877, trgovala dionicama društva JADROAGENT d.d., Rijeka, Trg Ivana Koblera 2, OIB: 95976200516, u razdoblju zabrane trgovanja od 30 dana prije objave tromjesečnog izvještaja za četvrto tromjesečje 2025. i godišnjeg financijskog izvještaja za 2025. godinu, 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.

O b r a z l o ž e n j e

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, 126/25 i 45/26; dalje: ZTK), postupak posrednog nadzora nad Nadijom Vlah iz Rijeke, Vlade Grozdanovića 18/B, OIB: 46688486877 (dalje: Nadija Vlah). Predmet posrednog nadzora bilo je postupanje Nadije Vlah, članice Nadzornog odbora društva JADROAGENT d.d. Rijeka, Trg Ivana Koblera 2, OIB: 95976200516 (dalje: Izdavatelj), koje društvo je izdavatelj 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 Izdavatelju, u vezi s transakcijama zaključenim 23. veljače 2026. na uređenom tržištu Zagrebačke burze (dalje: ZSE) kojima je otpustila 50 dionica Izdavatelja oznake JDGT-R-A po prosječnoj cijeni od 189,12 EUR po dionici (ukupna vrijednost transakcija 9.456,00 EUR).

Izdavatelj ima uvrštene redovne dionice burzovne oznake JDGT na ZSE – segment Redovito 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 Nadijom Vlah sastavljen je Zapisnik KLASA: UP/I 996-04/26-01/01, URBROJ: 326-01-60-62-26-1 od 20. kolovoza 2026. (dalje: Zapisnik) u kojem je detaljno opisano utvrđeno činjenično stanje u odnosu na postupanje Nadije Vlah u transakcijama dionicama Izdavatelja zaključenim 23. veljače 2026. na ZSE.

Uvidom u sustav za praćenje poštanskih pošiljaka Hrvatske pošte utvrđeno je da je Nadija Vlah zaprimila Zapisnik Hanfe 4. rujna 2026. 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 Nadija Vlah 23. veljače 2026. (ponedjeljak) sklopila na ZSE transakcije kojima je otpustila 50 dionica Izdavatelja oznake JDGT-R-A po prosječnoj cijeni od 189,12 EUR po dionici, ukupne vrijednosti od 9.456,00 EUR.

Nadalje, u postupku nadzora utvrđeno je da je Izdavatelj 25. veljače 2026. putem internetskih stranica ZSE objavio tromjesečni financijski izvještaj za četvrto tromjesečje 2025. (dalje: TFI 4Q2025), a 2. ožujka 2026. godišnji financijski izvještaj za 2025. godinu (dalje: GFI 2025), pri čemu je oba izvještaja na dane njihove objave dostavio i u službeni registar propisanih informacija kojeg vodi Hanfa (dalje: SRPI).

Uvidom u javno dostupne podatke sudskog registra Republike Hrvatske utvrđeno je da Nadija Vlah obnaša dužnost članice Nadzornog odbora Izdavatelja temeljem odluke od 15. travnja 2019., te trenutno obnaša drugi mandat temeljem odluke od 15. travnja 2023., s mandatom na 4. godine, odnosno da, kao članica nadzornog tijela Izdavatelja, u smislu odredbe članka 3. stavka 1. točke 25. podtočke (a) Uredbe o zlouporabi tržišta, u vrijeme predmetne transakcije predstavlja osobu koja pri Izdavatelju obnaša rukovoditeljsku dužnost.

Odredbom članka 19. stavka 5. Uredbe o zlouporabi tržišta propisano je da izdavatelj u pisanom obliku obavješćuje osobu koja obavlja rukovoditeljske dužnosti o njezinim obvezama iz članka 19. Uredbe o zlouporabi tržišta. Uvidom u dostavljenu dokumentaciju kao i očitovanja Izdavatelja i Nadije Vlah utvrđeno je da je Izdavatelj Nadiju Vlah obavijestio da je uvrštena na popis osoba koje obavljaju rukovoditeljske dužnosti pri Izdavatelju te da je Nadija 4. prosinca 2024. vlastoručno potpisala obavijest kojom je Izdavatelju potvrdila da je upoznata s obvezama i sankcijama koje se na nju odnose u smislu odredbi članka 19. Uredbe o zlouporabi tržišta.

Nadalje, odredbom članka 19. stavka 11. Uredbe o zlouporabi 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 zlouporabi 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 zlouporabi 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.

Izdavatelj i Nadija Vlah očitovali su se Hanfi da Nadija Vlah nije zatražila niti ishodila odobrenje Izdavatelja za trgovanje tijekom razdoblja zabrane trgovanja, odnosno nisu iznijeli okolnosti niti dostavili dokumentaciju koja bi upućivala na postojanje okolnosti propisanih člankom 19. stavcima 12. i 12.a Uredbe o zlouporabi tržišta.

Slijedom navedenoga, a polazeći od činjenice da je Izdavatelj TFI 4Q2025 objavio 25. veljače 2026., a GFI 2025 2. ožujka 2026., dok je Nadija Vlah transakcije otpuštanja 50 dionica Izdavatelja oznake JDGT-R-A sklopila 23. veljače 2026., odnosno 2 (dva) dana prije objave TFI 4Q2025 i 7 (sedam) dana prije objave GFI 2025, pri čemu nisu bile ispunjene pretpostavke za primjenu iznimke iz članka 19. stavaka 12. i 12.a Uredbe o zlouporabi tržišta, budući da Nadija Vlah nije zatražila niti ishodila odobrenje Izdavatelja za trgovanje tijekom razdoblja zabrane trgovanja, u postupku posrednog nadzora nesporno je utvrđeno da je Nadija Vlah u vezi s transakcijama dionicama Izdavatelja koje je sklopila 23. veljače 2026. na ZSE, a kojim transakcijama je otpustila 50 dionica Izdavatelja oznake JDGT-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. stavkom 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 Nadije Vlah od 23. veljače 2026. radi provjere postupanja u skladu s člankom 14. točkom (a) Uredbe o zlouporabi tržišta.

Nadija Vlah se u odnosu na navedeno očitovala da je s privremenim financijskim rezultatima Izdavatelja bila upoznata već u siječnju 2026. godine. Izdavatelj je naveo da je Nadija Vlah, kao članica Nadzornog odbora, zajedno s ostalim članovima Nadzornog i Revizijskog odbora, s rezultatima poslovanja za četvrto tromjesečje 2025. bila upoznata 22. siječnja 2026., s korigiranim rezultatima 23. siječnja 2026., a s revidiranim godišnjim financijskim izvještajima za 2025. i prijedlogom Odluke o uporabi dobiti 19. veljače 2026. godine, kao i da navedene informacije, kao ni informacije sadržane u TFI 4Q2025 i GFI 2025 nisu bile utvrđene kao povlaštene informacije u smislu članka 7. Uredbe o zlouporabi tržišta.

Uvidom u objave Izdavatelja utvrđeno je da nakon predmetnih transakcija nisu objavljene povlaštene informacije.

Štoviše, Izdavalatelj je 13. veljače 2026. objavio priopćenje za javnost da se poslovanje društva odvija u okviru redovnih aktivnosti te da Uprava Izdavalatelja nije upoznata s postojanjem bilo kakvih informacija koje nisu javno objavljene, a koje bi mogle imati utjecaj na kretanje cijena dionica Izdavalatelja, te da će pravodobno izvijestiti javnost o svim informacijama koje mogu predstavljati povlaštene informacije.

Neovisno o naprijed navedenom, izvršen je uvid u tromjesečne financijske izvještaje Izdavalatelja objavljene u razdoblju od 29. travnja 2024. do 29. travnja 2026., kao i u TFI 4Q2025 i GFI 2025 te u kretanje cijene dionice Izdavalatelja u razdoblju od 31. siječnja 2024. do 30. travnja 2026., pri čemu nisu utvrđene okolnosti koje bi upućivale na to da su rezultati, odnosno informacije sadržane u predmetnim TFI 4Q2025 i GFI 2025 prije njihove objave, predstavljale povlaštene informacije u smislu članka 7. Uredbe o zlouporabi tržišta. Nadalje, utvrđeno je da su financijski pokazatelji objavljeni u TFI 4Q2025 i GFI 2025 bili u bitnome u skladu s prethodno objavljenim financijskim informacijama Izdavalatelja te očekivanim kretanjem poslovanja.

Dakle, u provedenom postupku nadzora nisu utvrđene činjenice niti okolnosti da je Nadija Vlah u vrijeme sklapanja transakcija kojima je 23. veljače 2026. otpustila 50 dionica Izdavalatelja raspolagala povlaštenom informacijom Izdavalatelja u smislu odredbe članka 7. Uredbe o zlouporabi tržišta, odnosno da je u konkretnom slučaju tijekom razdoblja zabrane trgovanja postupila protivno odredbi 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 izdavalatelja i nadležno tijelo o svakoj transakciji izvršenoj za vlastiti račun koja se odnosi na dionice ili dužničke vrijednosne financijske instrumente navedenog izdavalatelja, odmah, a najkasnije tri radna dana od dana transakcije. Navedena obveza odnosi se, kako je propisano odredbom članka 19. stavka 8. Uredbe o zlouporabi tržišta, na naknadne transakcije kada se dosegne ukupan iznos od 20.000,00 EUR-a u jednoj kalendarskoj godini.

Uvidom u podatke Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. kojima Hanfa raspolaže utvrđeno je da Nadija Vlah, osim predmetne transakcije izvršene 23. veljače 2026. u vrijednosti od 9.456,00 EUR, u razdoblju od 1. siječnja 2026. do 23. veljače 2026. nije izvršila druge transakcije dionicama Izdavalatelja.

Slijedom navedenoga, Nadija Vlah nije dosegla prag od 20.000 EUR iz članka 19. stavka 8. Uredbe o zlouporabi tržišta te nije bila obvezna obavijestiti Izdavalatelja i Hanfu o predmetnoj transakciji.

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 Nadija Vlah kao članica Nadzornog odbora Izdavalatelja čije su dionice uvrštene na Redovito tržište ZSE postupila protivno odredbi članka 19. stavka 11. Uredbe o zlouporabi tržišta u vezi s transakcijama dionicama Izdavalatelja zaključenima 23. veljače 2026. pri čemu nisu utvrđene druge nepravilnosti i nezakonitosti, 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 Nadije Vlah 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 Rijeci u roku od 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

KLASA: UP/I 996-04/26-01/01

URBROJ: 326-01-60-62-26-2

Zagrebu, 21. rujna 2026. godine

ZAMJENICA PREDSJEDNIKA UPRAVNOG VIJEĆA
Anamarija Staničić