

# GODIŠNJI IZVJEŠTAJ O KORPORATIVNOM UPRAVLJANJU

2024.



# **Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju**

---

2024.



## Sadržaj

|                                                                                          |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Uvod.....</b>                                                                         | <b>7</b>  |
| <b>Pregled odabranih područja korporativnog upravljanja kod izdavatelja dionica.....</b> | <b>14</b> |
| Uvod.....                                                                                | 15        |
| Spolna struktura uprave i nadzornog odbora.....                                          | 15        |
| Ciljani postotak ženskih članova uprave i nadzornog odbora.....                          | 17        |
| Neovisnost članova nadzornog odbora.....                                                 | 19        |
| Neovisnost članova revizijskog odbora.....                                               | 21        |
| Sukob interesa.....                                                                      | 22        |
| Sustav unutarnje kontrole.....                                                           | 24        |
| Prijava nepravilnosti.....                                                               | 26        |
| Politika primitaka.....                                                                  | 28        |
| <b>Izještavanje o održivosti za 2024. godinu .....</b>                                   | <b>30</b> |
| Regulatorni okvir izještavanja o održivosti .....                                        | 31        |
| Izještaj o održivosti.....                                                               | 32        |
| Popis obveznika izještavanja o održivosti za 2024. godinu .....                          | 33        |
| Pregled izještaja o održivosti izdavatelja za 2024. godinu .....                         | 33        |
| Okolišne informacije (E1 – E5) .....                                                     | 36        |
| Informacije usmjerene na socijalnu održivost (S1 – S4) .....                             | 36        |
| Informacije o upravljanju (ESRS G1 – Poslovno ponašanje) .....                           | 37        |
| Izještavanje prema Uredbi o taksonomiji (objavljivanje u skladu s člankom 8. ....        |           |
| Uredbe (EU) 2020/852).....                                                               | 38        |
| Usklađenost izdavatelja čije su dionice uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke           |           |
| burze s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost .....                    | 44        |
| <b>Usklađenost izdavatelja dionica s Kodeksom korporativnog upravljanja.....</b>         | <b>47</b> |
| Pregled izdavatelja po usklađenosti s Kodeksom korporativnog upravljanja.....            | 50        |
| Usklađenost izdavatelja po poglavljima Kodeksa .....                                     | 54        |
| Ukupna usklađenost izdavatelja dionica s Kodeksom u 2024. godini .....                   | 64        |
| Pregled izdavatelja prema ocjeni napretka usklađenosti s Kodeksom .....                  |           |
| korporativnog upravljanja .....                                                          | 66        |

|                                                                                                          |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Preporuke za unaprjeđenje kvalitete izvještavanja o korporativnom upravljanju .....                      | 69         |
| <b>Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju za izdavatelje dionica .....</b>                       | <b>72</b>  |
| Uvod .....                                                                                               | 73         |
| Kratak pregled o izdavateljima dionica.....                                                              | 75         |
| Broj izdavatelja dionica .....                                                                           | 75         |
| Dionice kojima se uopće nije trgovalo .....                                                              | 76         |
| Uvrštenja dionica i povlačenja dionica s uvrštenja na uređenom tržištu<br>Zagrebačke burze.....          | 76         |
| Sektorska podjela izdavatelja.....                                                                       | 77         |
| Tržišna kapitalizacija .....                                                                             | 78         |
| Kapital i podrijetlo kapitala.....                                                                       | 80         |
| Temeljni kapital .....                                                                                   | 80         |
| Vlasnička struktura .....                                                                                | 81         |
| Podrijetlo kapitala izdavatelja dionica .....                                                            | 90         |
| <b>Odgovornosti i dužnosti članova uprave i nadzornog odbora .....</b>                                   | <b>92</b>  |
| Sukob interesa .....                                                                                     | 92         |
| Transakcije s povezanim osobama .....                                                                    | 93         |
| Pravila ponašanja članova uprave i nadzornog odbora i sudjelovanje u donošenju<br>odluka .....           | 95         |
| Usklađenost izdavatelja s Kodeksom u području koje se odnosi na vodstvo .....                            | 96         |
| <b>Nadzorni odbor i njegovi odbori .....</b>                                                             | <b>97</b>  |
| Broj članova i sastav nadzornog odbora .....                                                             | 98         |
| Neovisnost članova nadzornog odbora .....                                                                | 101        |
| Povezanost članova nadzornog odbora s članovima uprave i nadzornog odbora....                            | 103        |
| Odbori nadzornog odbora .....                                                                            | 104        |
| Usklađenost izdavatelja s Kodeksom u području koje se odnosi na nadzorni<br>odbor i njegove odbore ..... | 107        |
| <b>Uprava .....</b>                                                                                      | <b>108</b> |
| Broj članova i sastav uprave.....                                                                        | 108        |
| Sjednice uprave.....                                                                                     | 110        |
| Mandati i dužina članstva u upravi .....                                                                 | 110        |

|                                                                                                                 |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Ostavke članova uprave.....                                                                                     | 111        |
| Povezanost članova uprave s članovima uprave / nadzornog odbora unutar izdavatelja te s drugim društvima.....   | 111        |
| Usklađenost izdavatelja s Kodeksom u području koje se odnosi na nadzorni odbor i upravu.....                    | 113        |
| <b>Primici članova uprave i nadzornog odbora.....</b>                                                           | <b>115</b> |
| Primici članova uprave.....                                                                                     | 115        |
| Politika primitaka uprave.....                                                                                  | 118        |
| Otpremnine članovima uprave.....                                                                                | 120        |
| Primici članova nadzornog odbora.....                                                                           | 120        |
| Primici isplaćeni višem rukovodstvu.....                                                                        | 122        |
| Otpremnine višem rukovodstvu.....                                                                               | 123        |
| Usklađenost izdavatelja s Kodeksom u području koje se odnosi na primitke članova uprave i nadzornog odbora..... | 124        |
| <b>Rizici, unutarnja kontrola i revizija.....</b>                                                               | <b>124</b> |
| Unutarnja kontrola i revizija.....                                                                              | 125        |
| Sustav unutarnje kontrole.....                                                                                  | 125        |
| Sustav unutarnje revizije.....                                                                                  | 126        |
| Vanjska revizija.....                                                                                           | 128        |
| Usklađenost izdavatelja s Kodeksom u području koje se odnosi na rizike, unutarnju kontrolu i reviziju.....      | 130        |
| <b>Glavna skupština.....</b>                                                                                    | <b>130</b> |
| Interni propis rada glavne skupštine.....                                                                       | 131        |
| Sudjelovanje na glavnoj skupštini.....                                                                          | 131        |
| Usklađenost izdavatelja s Kodeksom u području koje se odnosi na dioničare i glavnu skupštinu.....               | 132        |
| <b>Transparentnost i korporativna društvena odgovornost.....</b>                                                | <b>133</b> |
| Odnosi s ulagateljima.....                                                                                      | 133        |
| Isplata dividende.....                                                                                          | 135        |
| Kodeks korporativnog upravljanja.....                                                                           | 136        |
| Usklađenost izdavatelja s Kodeksom u području koje se odnosi na objavljivanje i transparentnost.....            | 136        |

|                                                                                      |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju za izdavatelje obveznica</b> ..... | 139 |
| Uvod.....                                                                            | 140 |
| Kapital i podrijetlo kapitala .....                                                  | 140 |
| Temeljni kapital .....                                                               | 140 |
| Vlasnička struktura izdavatelja korporativnih obveznica.....                         | 141 |
| Nadzorni odbor i njegovi odbori.....                                                 | 142 |
| Nadzorni odbor.....                                                                  | 142 |
| Odbori nadzornog odbora .....                                                        | 144 |
| Uprava.....                                                                          | 144 |
| Odgovornosti i dužnosti članova uprave i nadzornog odbora.....                       | 147 |
| Sukob interesa i transakcije s povezanim osobama .....                               | 147 |
| Primici članova uprave i nadzornog odbora.....                                       | 148 |
| Primici članova uprave .....                                                         | 148 |
| Primici članova nadzornog odbora.....                                                | 150 |
| Naknade višem rukovodstvu.....                                                       | 151 |
| Rizici, unutarnja kontrola i revizija.....                                           | 151 |
| Unutarnja kontrola i revizija .....                                                  | 151 |
| Upravljanje rizicima društva .....                                                   | 152 |
| Vanjska revizija.....                                                                | 152 |
| Transparentnost i korporativna društvena odgovornost.....                            | 152 |
| Kodeks korporativnog upravljanja.....                                                | 153 |
| <b>Popis tablica</b> .....                                                           | 154 |
| <b>Popis grafikona</b> .....                                                         | 156 |

## UVOD

---



### Primjena Kodeksa korporativnog upravljanja i drugih propisa u 2024. godini

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) i Zagrebačka burza d.d. (dalje: Zagrebačka burza) usvojili su u prosincu 2024. godine izmijenjeni i dopunjeni Kodeks korporativnog upravljanja (dalje: Kodeks), koji je 2019. godine izrađen u suradnji s Europskom bankom za obnovu i razvoj. Novi Kodeks primjenjuje se od 1. siječnja 2025. na društva čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište.

Izmjene i dopune Kodeksa odraz su značajnih promjena regulatornog okvira na razini Europske unije i na međunarodnoj razini te namjere Republike Hrvatske da postane punopravna članica Organizacije za ekonomsku suradnju i razvoj (OECD). Jedan je od preduvjeta za stjecanje punopravnog članstva u toj međunarodnoj organizaciji usklađivanje okvira korporativnog upravljanja s Načelima skupine G20 i OECD-a o korporativnom upravljanju (*G20/OECD Principles of Corporate Governance*) odnosno usvajanje preporuka danih tijekom procesa pristupanja navedenoj organizaciji.



Usklađenje pravnog sustava korporativnog upravljanja s preporukama OECD-a i revidiranim načelima korporativnog upravljanja skupine G20 i OECD-a provedeno je izmjenama i dopunama Zakona o trgovačkim društvima koje su stupile na snagu krajem 2024. godine te izmjenama i dopunama načela Kodeksa.

Nadalje, u hrvatski je pravni sustav izmjenama i dopunama Zakona o trgovačkim društvima prenesena Direktiva (EU) 2022/2381 Europskog parlamenta i Vijeća od 23. studenoga 2022. o poboljšanju rodne ravnoteže među direktorima uvrštenih trgovačkih društava i o povezanim mjerama, koja je ugrađena i u preporuke Kodeksa.

Navedenim regulatornim promjenama standardi korporativnog upravljanja u Republici Hrvatskoj u cijelosti su usklađeni s najvišim međunarodno priznatim standardima korporativnog upravljanja te su time postavljeni temelji za njihovu primjenu od strane društava na koja se oni odnose.

Društva koja primjenjuju Kodeks usklađivat će tijekom 2025. svoje poslovanje, politike, unutarnje kontrole i sustav upravljanja rizicima s novim preporukama Kodeksa.

Osim navedenih regulatornih izmjena, radi usklađenja s propisima Europske unije koji se odnose na financijsko izvještavanje tijekom 2024. stupile su na snagu izmjene i dopune Zakona o računovodstvu i Zakona o reviziji, u koje je prenesena Direktiva (EU) 2022/2464 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. prosinca 2022 o izmjeni Uredbe (EU) br. 537/2014, Direktive 2004/109/EZ, Direktive 2006/43/EZ i Direktive 2013/34/EU u pogledu korporativnog izvješćivanja o održivosti (CSRD), koja obvezuje društva na objavu i standardiziranih i provjerenih izvještaja o održivosti.

Društva koja primjenjuju Kodeks ispunjavanjem upitnika izvijestit će javnost o svojoj usklađenosti i praksama korporativnog upravljanja za poslovnu godinu koja počinje 1. siječnja 2025., a stupanj usklađenosti u poglavljima i određenim područjima korporativnog upravljanja prikazat će se u Godišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju za 2025. godinu.



# SAŽETAK KLJUČNIH INFORMACIJA IZ GODIŠNJEG IZVJEŠTAJA O KORPORATIVNOM UPRAVLJANJU ZA 2024. GODINU

---



## SAŽETAK KLJUČNIH INFORMACIJA O USKLAĐENOSTI IZ GODIŠNJEG IZVJEŠTAJA O KORPORATIVNOM UPRAVLJANJU ZA 2024. GODINU

Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju Hanfa je započela izrađivati u 2011., a izdanjem Godišnjeg izvještaja o korporativnom upravljanju za 2020. započelo je novo desetogodišnje razdoblje prikazivanja podataka o korporativnom upravljanju izdavatelja.

U odnosu na prethodne godišnje izvještaje o korporativnom upravljanju (od 2011. do 2018. godine) u Godišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju za 2019. prvi je put osim skupnog statističkog pregleda stanja po pojedinom području korporativnog upravljanja prikazan i skupni statistički pregled usklađenosti izdavatelja s preporukama Kodeksa.

Usporedbom podataka o usklađenosti izdavatelja s preporukama Kodeksa za 2021. i istih podataka iz prethodne godine u Godišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju za 2020. prvi je put prikazano unaprjeđenje usklađenosti svakog izdavatelja pojedinačno i ukupni napredak izdavatelja po segmentima uređenog tržišta u odnosu na svako poglavlje Kodeksa.

Izvještavanje izdavatelja o primjeni Kodeksa sastoji se od godišnjeg ispunjavanja dvaju upitnika: upitnika o usklađenosti (kojim se izdavatelji izjašnjavaju o (ne)pridržavanju preporuka Kodeksa) i upitnika o praksama upravljanja (kojim izdavatelji pružaju dodatne i detaljne podatke o svojim praksama korporativnog upravljanja), a Hanfa je na temelju ovlaštenja iz Zakona o tržištu kapitala ovlaštena obrađivati i javno objavljivati podatke o korporativnom upravljanju, primjeni Kodeksa i usklađenosti s Kodeksom.

Putem upitnika o usklađenosti izdavatelj se za svaku preporuku Kodeksa izjašnjava je li s njom usklađen u cijelosti, djelomično ili nije usklađen. Ako se izdavatelj ne pridržava neke preporuke Kodeksa ili je se pridržava djelomično, u upitniku treba objasniti i specificirati u kojem se dijelu i iz kojeg razloga ne pridržava Kodeksa, uz naznaku posebnih okolnosti koje se tiču tog izdavatelja, te opisati mjere koje je poduzeo umjesto preporuke Kodeksa kako bi ispunio ciljeve utvrđene u odgovarajućem načelu Kodeksa. Također, ako se izdavatelj namjerava pridržavati odredbe Kodeksa u budućnosti, treba naznačiti kada će početi tako postupati. Upitnik o usklađenosti javno se objavljuje te se dostavlja Hanfi radi praćenja usklađenosti za svakog pojedinog izdavatelja i skupno za sve izdavatelje na uređenom tržištu i na pojedinom segmentu uređenog tržišta.

Putem upitnika o praksama upravljanja izdavatelj navodi dodatne podatke o svojim praksama korporativnog upravljanja.

Stoga će se u ovom Godišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju, kao što je bio slučaj i u prošlogodišnjem, osim statističkih pregleda stanja po pojedinom području korporativnog upravljanja prikazati i usklađenost izdavatelja čije su dionice uvrštene na uređeno tržište s pojedinim poglavljem Kodeksa, odnosno s preporukama Kodeksa za pojedino područje korporativnog upravljanja, kao i ukupna usklađenost navedenih društava s Kodeksom u cjelini.

Kao i u prošlogodišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju, i u ovom će se izvještaju prikazati napredak usklađenosti svakog pojedinog izdavatelja u odnosu na svako pojedino poglavlje Kodeksa.

Pored navedenog, Hanfa će u ovom Godišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju dodatno prikazati usklađenost s novim i značajnim odredbama i preporukama Kodeksa (spolna raznolikost, neovisnost članova nadzornog odbora, neovisnost revizijskog odbora, sukob interesa, unutarnje kontrole, prijava nepravilnosti, politika primitaka i izvještavanje o održivosti).

Podatke o usklađenosti s Kodeksom (putem upitnika o usklađenosti), kao i podatke o praksama upravljanja (putem upitnika o praksama upravljanja) za 2024. nisu dostavila sva društva koja su bila obvezna dostaviti Hanfi podatke. Naime, tri izdavatelja nisu dostavila upitnike u vezi s korporativnim upravljanjem u propisanom roku, a jedan je izdavatelj upitnik dostavio nakon propisanog i ostavljenog roka te zbog toga nije ušao u analizu podataka u vezi s korporativnim upravljanjem.

Usklađenost izdavatelja dionica s Kodeksom izračunana je na temelju podataka iz upitnika o usklađenosti, za čiju su točnost, potpunost i kvalitetu odgovorni uprava i nadzorni odbor izdavatelja.

Dana 31. prosinca 2024. dionice 74 izdavatelja bile su uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze, od čega su 2 izdavatelja zatvoreni investicijski fondovi. Stoga su obvezu dostavljanja upitnika o usklađenosti za 2024. imala 72 izdavatelja dionica (u 2023. 81 izdavatelj dionica).

Upitnik o usklađenosti Hanfi je dostavilo 69 izdavatelja dionica od 72 izdavatelja dionica koji su obveznici dostave upitnika Hanfi. Iz ukupnog broja izdavatelja dionica koji su dostavili upitnik o usklađenosti, a u cilju prikaza stvarnog stanja usklađenosti s cijelim Kodeksom i poglavljima Kodeksa, isključen je jedan izdavatelj koji je nakon propisanog i ostavljenog roka dostavio upitnik o usklađenosti. Stoga uzorak za izračun ukupne usklađenosti čini ukupno 68 izdavatelja dionica.

Analizom podataka za 2024. o usklađenosti izdavatelja dionica s Kodeksom utvrđeno je da je ukupna usklađenost izdavatelja dionica s Kodeksom viša u odnosu na ukupnu usklađenost s Kodeksom u 2023. godini. Naime, na 72 % svih pitanja iz upitnika o usklađenosti za 2024. izdavatelji dionica odgovorili su „DA“, a na 19 % pitanja odgovorili su „NE“, dok je na preostalih 9 % odgovoreno „Djelomično“ (u 2023. na 70 % svih pitanja iz upitnika o usklađenosti izdavatelji dionica odgovorili su „DA“, a na 21 % pitanja izdavatelji dionica odgovorili su „NE“, dok je na preostalih 9 % odgovoreno „Djelomično“).

Usporednom analizom dostavljenih podataka u upitniku o usklađenosti za 2023. i 2024. vidljiv je **trend blagog rasta usklađenosti** u svim poglavljima Kodeksa.

Prema podacima dostavljenim u upitniku o usklađenosti za 2024. izdavatelji dionica najviše su usklađeni s poglavljima Kodeksa kako slijedi:

| Poglavlje Kodeksa                            | Usklađenost u 2024. godini | Usklađenost u 2023. godini |
|----------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Vodstvo</b>                               | <b>84%</b>                 | <b>81%</b>                 |
| <b>Rizici, unutarnja kontrola i revizija</b> | <b>77%</b>                 | <b>72%</b>                 |

Prema podacima dostavljenim u upitniku o usklađenosti za 2024. izdavatelji dionica najmanje su usklađeni s poglavljima Kodeksa kako slijedi:

| Poglavlje Kodeksa                                   | Usklađenost u 2024. godini | Usklađenost u 2023. godini |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <i>Imenovanje članova uprave i nadzornog odbora</i> | <b>53%</b>                 | <b>51%</b>                 |
| <i>Dionici i korporativna društvena odgovornost</i> | <b>66%</b>                 | <b>61%</b>                 |

Značajno poboljšanje usklađenosti izdavatelja dionica u 2024. u odnosu na 2023. vidljivo je u poglavlju Kodeksa *Rizici, unutarnja kontrola i revizija* te *Dionici i korporativna društvena odgovornost* (u 2024. 5 % više odgovora „DA“ u odnosu na 2023.).

Nadalje, u ovom Godišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju ocijenjen je i napredak usklađenosti izdavatelja dionica sa svakim pojedinim poglavljem Kodeksa. Iz ukupnog broja izdavatelja koji su uključeni u uzorak za izračun ukupne usklađenosti za 2024. (69 izdavatelja) radi ocjene napretka usklađenosti isključen je jedan izdavatelj dionica zbog toga što nije dostavio upitnik o usklađenosti za 2024. u ostavljenom roku. Stoga konačan broj izdavatelja za ocjenu napretka usklađenosti iznosi 68.

Model ocjene napretka usklađenosti izdavatelja dionica postavljen je na način da se svaki pojedinu izdavatelj promatra kroz dva kriterija, a to su:

- napredak u odnosu na tržište
- napredak pojedinog izdavatelja u 2024. u odnosu na 2023. godinu po pojedinom poglavlju Kodeksa.

Zbrojene ocjene predstavljaju konačnu ocjenu napretka usklađenosti s Kodeksom pojedinog izdavatelja po pojedinom poglavlju.

U nastavku se daje pregled napretka usklađenosti po poglavljima Kodeksa kod izdavatelja dionica koji su u 2024. pozitivno ocijenjeni (ocjenom 1 ili 2):

| Poglavlje Kodeksa                                   | Napredak usklađenosti u 2023. godini | Broj izdavatelja u 2023. godini | Napredak usklađenosti u 2024. godini | Broj izdavatelja u 2024. godini |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Vodstvo</b>                                      | <b>4%</b>                            | <b>3</b>                        | <b>4%</b>                            | <b>3</b>                        |
| <i>Dužnosti članova uprave i nadzornog odbora</i>   | <b>4%</b>                            | <b>3</b>                        | <b>1%</b>                            | <b>1</b>                        |
| <i>Imenovanje članova uprave i nadzornog odbora</i> | <b>8%</b>                            | <b>6</b>                        | <b>6%</b>                            | <b>4</b>                        |
| <i>Nadzorni odbor i njegovi odbori</i>              | <b>6%</b>                            | <b>5</b>                        | <b>10%</b>                           | <b>7</b>                        |
| <b>Uprava</b>                                       | <b>4%</b>                            | <b>3</b>                        | <b>4%</b>                            | <b>3</b>                        |
| <i>Primici članova uprave i nadzornog odbora</i>    | <b>8%</b>                            | <b>6</b>                        | <b>12%</b>                           | <b>8</b>                        |
| <i>Rizici, unutarnja kontrola i revizija</i>        | <b>8%</b>                            | <b>6</b>                        | <b>4%</b>                            | <b>3</b>                        |
| <i>Objavljivanje i transparentnost</i>              | <b>5%</b>                            | <b>4</b>                        | <b>3%</b>                            | <b>2</b>                        |
| <i>Dioničari i glavna skupština</i>                 | <b>9%</b>                            | <b>7</b>                        | <b>3%</b>                            | <b>2</b>                        |
| <i>Dionici i korporativna društvena odgovornost</i> | <b>4%</b>                            | <b>3</b>                        | <b>7%</b>                            | <b>5</b>                        |

Kod izdavatelja dionica kod kojih je utvrđen napredak usklađenosti (ocijenjeni ocjenom 1 ili 2) s pojedinim poglavljem Kodeksa u 2024. u odnosu na napredak usklađenosti u prethodnoj godini vidljiv je **trend pada napretka usklađenosti** u većini poglavlja Kodeksa. Rast napretka usklađenosti u 2024. u odnosu na 2023. zabilježen je u poglavljima *Nadzorni odbor i njegovi odbori, Primici članova uprave i nadzornog odbora te Dionici i korporativna društvena odgovornost.*



# **PREGLED ODABRANIH PODRUČJA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA KOD IZDAVATELJA DIONICA**

---



## UVOD

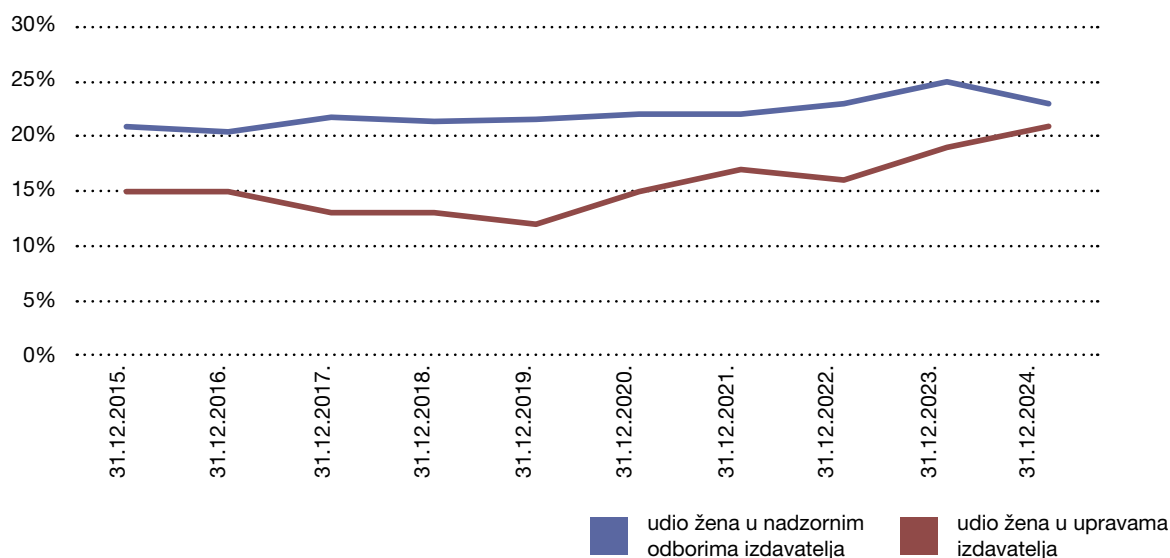
U Godišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju za 2024. prikazana je usklađenost s preporukama Kodeksa za pojedina odabrana područja korporativnog upravljanja. Tako je u ovom poglavlju prikazana usklađenost u sljedećim područjima korporativnog upravljanja: spolna raznolikost, neovisnost nadzornog odbora, neovisnost revizijskog odbora, sukob interesa, unutarnje kontrole, prijava nepravilnosti, politika primitaka i izvještavanje o održivosti.

## SPOLNA STRUKTURA UPRAVE I NADZORNOG ODBORA

Kodeksom je određeno da nadzorni odbor svakih pet godina mora postaviti kao cilj postotak ženskih članova nadzornog odbora i uprave koji se mora ostvariti u sljedećih pet godina. Svaki cilj mora biti objavljen u godišnjem izvješću zajedno s objašnjenjem zašto je odabran te planom ostvarenja. Prikaz napredovanja prema planu mora biti objavljen svake godine.

Radi prikaza kretanja udjela žena u upravi i nadzornim odborima izdavatelja u Republici Hrvatskoj od 2015. do 2024. u nastavku je prikazan usporedan tijek za promatrano razdoblje.

*Grafikon 1. Usporedan tijek kretanja udjela žena u upravi i nadzornom odboru izdavatelja u Republici Hrvatskoj, 2015. – 2024.*

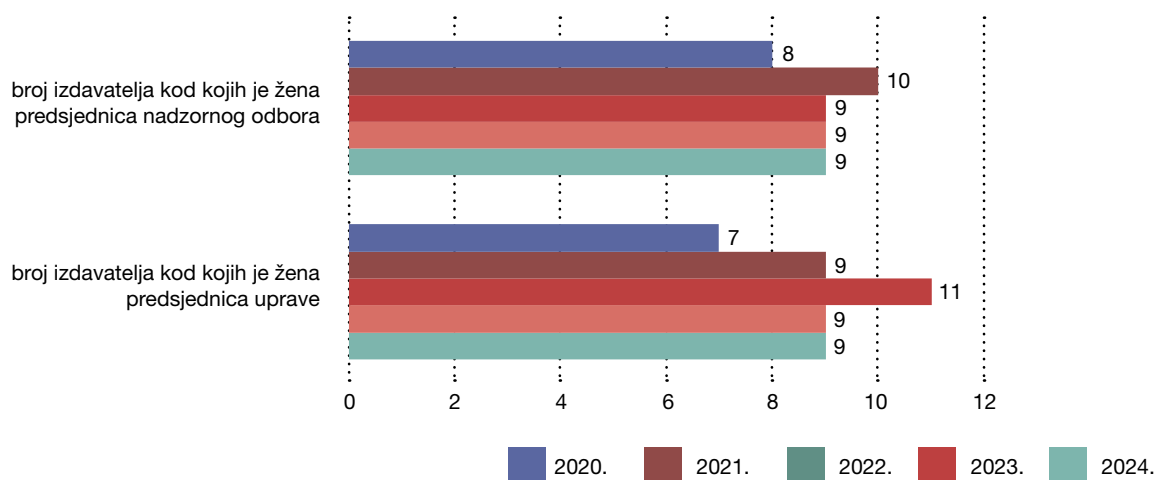


Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

U razdoblju od 2015. do 2024. vidljiv je trend blagog povećanja udjela žena u upravi (od 15 % do 21 %) i nadzornom odboru (od 21 % do 23 %) izdavatelja. Prosjek udjela žena u upravi izdavatelja u promatranim godinama iznosi 16 %, a u nadzornom odboru izdavatelja 22 %.



Grafikon 2. Usporedba broja izdavatelja kod kojih su žene predsjednice uprave i nadzornog odbora u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini

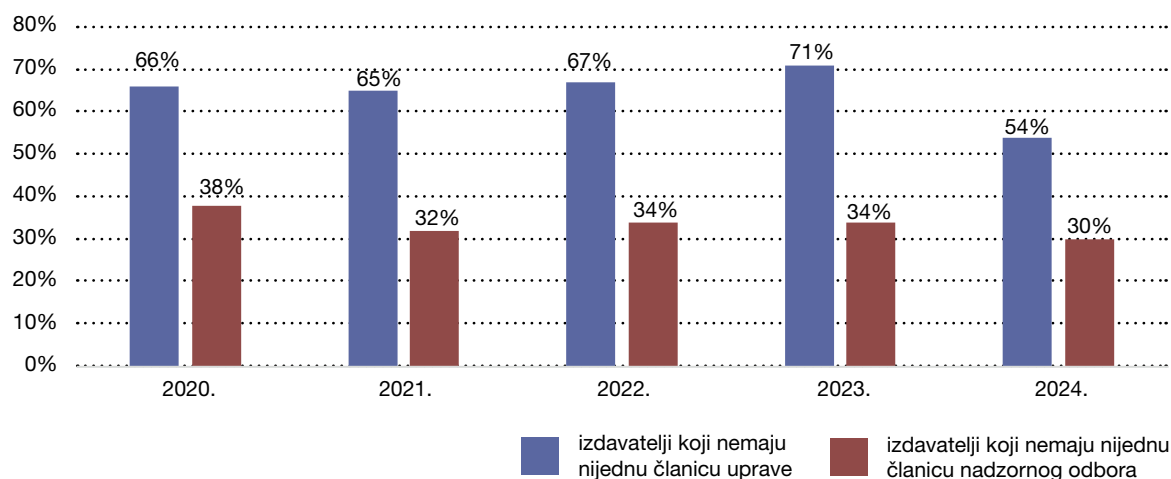


Izvor: sudski registar

U 2024. broj žena koje su predsjednice nadzornog odbora ostao je isti u odnosu na 2023. godinu. Što se tiče broja izdavatelja kod kojih su žene predsjednice uprave, primjećuje se uzlazan trend u promatranom razdoblju, no u 2023. dolazi do blagog pada.

Međutim, kod većine izdavatelja na najznačajnijim su funkcijama muškarci, što potvrđuju podaci u sljedećem grafikonu.

Grafikon 3. Broj izdavatelja koji nemaju nijednu članicu uprave / nadzornog odbora u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.

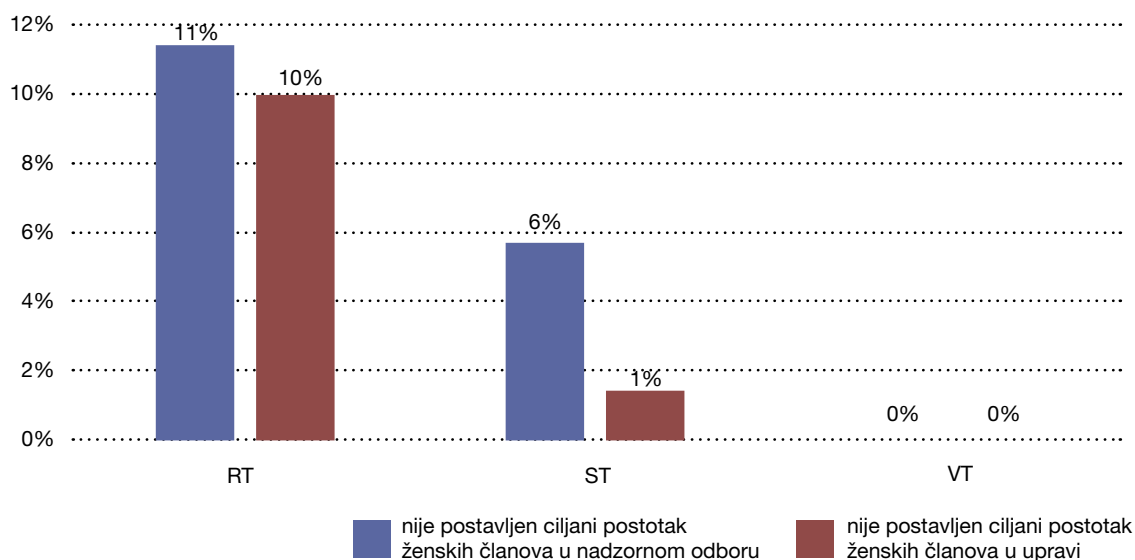
Udio izdavatelja koji nemaju nijednu članicu uprave u 2024. godini iznosi preko 50 %, međutim u 2024. u odnosu na promatrane godine bilježi pad (kreće se od 66 % do 54 %). Nadalje, udio izdavatelja koji nemaju nijednu članicu nadzornog odbora također u odnosu na 2023. godinu bilježi pad, od 4 postotna boda (u 2023. 34 %, a u 2024. 30 %), te u promatranim godinama nije toliko visok (kreće se od 38 % do 30 %), što ukazuje na blage pomake u smjeru postizanja spolne raznolikosti.

## CILJANI POSTOTAK ŽENSKIH ČLANOVA UPRAVE I NADZORNOG ODBORA

Kodeksom je određeno da nadzorni odbor izdavatelja svakih pet godina mora postaviti kao cilj postotak ženskih članova nadzornog odbora i uprave koji se mora ostvariti u sljedećih pet godina. Svaki cilj mora biti objavljen u godišnjem izvješću zajedno s objašnjenjem zašto je odabran te planom ostvarenja.

Prema podacima iz upitnika o praksama korporativnog upravljanja 58 izdavatelja postavilo je kao cilj postotak ženskih članova nadzornog odbora koji se mora ostvariti u sljedećih pet godina. Prema upitniku o praksama korporativnog upravljanja ukupno su 62 od 70 izdavatelja, odnosno njih 89 %, postavila ciljani postotak ženskih članova u upravi.

*Grafikon 4. Udio izdavatelja koji nisu postavili ciljani postotak ženskih članova u nadzornom odboru i upravi u 2024. prema segmentima uređenog tržišta*



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja, 2024.

Ciljani postotak ženskih članova u nadzornom odboru u 2024. nije postavilo 11 % izdavatelja s Redovitog tržišta (dalje u tekstu: RT) i 6 % izdavatelja sa Službenog tržišta (dalje u tekstu: ST) (u 2023. 10 % s RT-a, 6 % s ST-a). Ciljani postotak ženskih članova u upravi nije postavilo 10 % izdavatelja s RT-a i 1 % izdavatelja s ST-a (u 2023. 8 % s RT-a, 2 % s ST-a). Svi izdavatelji s Vodećeg tržišta (dalje u tekstu: VT) postavili su ciljani postotak ženskih članova u nadzornom odboru i upravi u 2024. godini.

Po segmentima uređenog tržišta ciljani postotak žena u nadzornom odboru ima:

- 6 izdavatelja na VT-u
- 13 izdavatelja na ST-u i

- 39 izdavatelja na RT-u.

Po segmentima uređenog tržišta ciljani postotak žena u upravi ima:

- 6 izdavatelja na VT-u
- 16 izdavatelja na ST-u i
- 40 izdavatelja na RT-u.

Iako je ostvarenje ciljanog postotka ženskih članova nadzornog odbora i uprave određeno za razdoblje od pet godina od dana definiranja ciljanog postotka, usporedbom podataka iz upitnika o praksama upravljanja utvrđeno je sljedeće:

- 27 izdavatelja, odnosno 44 % onih koji su postavili cilj (62 izdavatelja), ostvarilo je ciljani postotak ženskih članova uprave (16 izdavatelja s RT-a, 8 s ST- i 3 s VT-a).
- 28 izdavatelja, odnosno 48 % onih koji su postavili cilj (58 izdavatelja), ostvarilo je ciljani postotak ženskih članova nadzornog odbora (18 izdavatelja s RT-a, 5 s ST-a i 5 s VT-a).

Ostvarenje ciljanog postotka kod izdavatelja dionica koji su taj cilj postavili podložno je praćenju u sljedećim godinama i utvrđivanju u kojoj su mjeri izdavatelji usklađeni s Kodeksom odnosno s ciljanim postotkom i rokovima koje su sami odredili. Podaci o ostvarenju ciljanog postotka u 2024. u odnosu na 2023. ukazuju na blag porast broja žena u upravi (1 %) te značajniji pad u nadzornom odboru (9 %). Naime, u 2023. ostvareni ciljani postotak ženskih članova u upravi iznosio je 34 %, a u nadzornom odboru 60 %.

Odredbom 15. Kodeksa određeno je da je nadgledanje napretka u postizanju ciljanog postotka ženskih članova uprave i nadzornog odbora jedna od odgovornosti odbora za imenovanja.

*Tablica 1. Udio izdavatelja koji su ostvarili ciljani postotak ženskih članova u upravi i nadzornom odboru i koji imaju ustrojen odbor za imenovanja*

|                                                                                                                   | 2020. | 2021. | 2022. | 2023. | 2024. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Izdavatelji koji su ostvarili ciljani postotak ženskih članova uprave i imaju ustrojen odbor za imenovanja</b> | 24%   | 37%   | 16%   | 17%   | 44%   |
| <b>Izdavatelji koji su ostvarili ciljani postotak ženskih članova NO-a i imaju ustrojen odbor za imenovanja</b>   | 44%   | 42%   | 23%   | 29%   | 54%   |

Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.

Prema podacima iz upitnika o praksama upravljanja 44 % izdavatelja koji su postavili ciljani postotak ženskih članova uprave ostvarilo je taj postotak i ujedno ima ustrojen odbor za imenovanja. Također, 54 % izdavatelja koji su postavili ciljani postotak ženskih članova nadzornog odbora ostvarilo je taj postotak i ujedno ima ustrojen odbor za imenovanja.

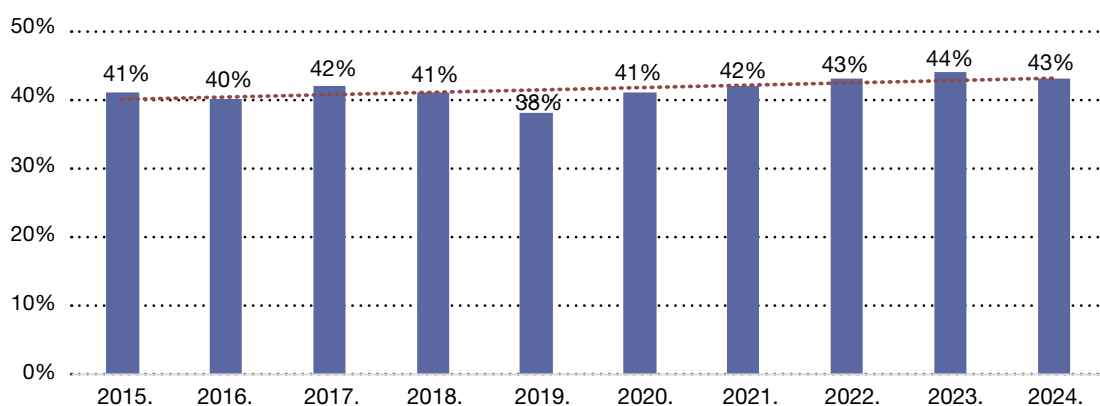
## NEOVISNOST ČLANOVA NADZORNOG ODBORA

Odredbom 22. Kodeksa određeno je da većina članova nadzornog odbora izdavatelja dionica u Republici Hrvatskoj mora biti neovisna.

Neovisnost članova nadzornog odbora pridonosi donošenju objektivnih odluka u pogledu članova uprave, samog izdavatelja i njegovih dionika, kao što su pitanja primitaka, nova imenovanja i funkcija revizije.

U nastavku se daje usporedni prikaz kretanja udjela neovisnih članova nadzornog odbora kod izdavatelja dionica u Republici Hrvatskoj u razdoblju od 2015. do 2024. godine.

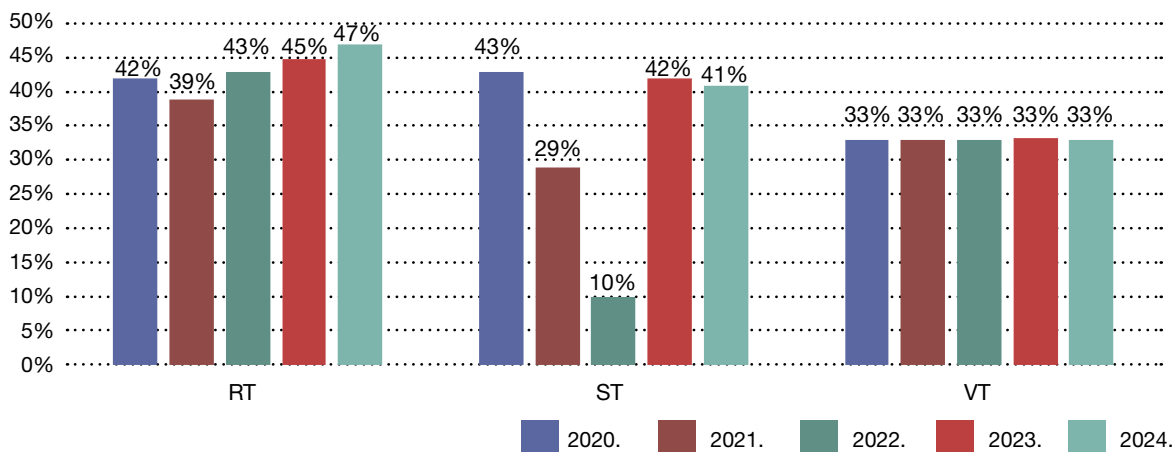
*Grafikon 5. Kretanje udjela neovisnih članova nadzornog odbora kod izdavatelja dionica u Republici Hrvatskoj, 2015. – 2024.*



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

U pogledu neovisnosti članova nadzornog odbora kod izdavatelja dionica u razdoblju od 2015. do 2024. vidljivo je blago poboljšanje. Prosjek broja neovisnih članova nadzornog odbora izdavatelja dionica na svim segmentima uređenog tržišta od 2015. do 2024. iznosi 42 %. Dakle, u istom razdoblju u prosjeku 58 % članova nadzornog odbora nije neovisno.

*Grafikon 6. Udio izdavatelja koji imaju većinu neovisnih članova nadzornog odbora prema segmentima uređenog tržišta, 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.*



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.

U pogledu neovisnosti članova nadzornog odbora kod izdavatelja dionica u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini vidljivo je da je na RT-u situacija blago promjenjiva (s 42 % na 47 %), dok je na ST-u došlo do značajnijeg povećanja udjela izdavatelja koji imaju većinu neovisnih članova nadzornog odbora u odnosu na 2022. godinu (s 10 % na 41 %). Udio izdavatelja dionica na VT-u koji imaju većinu neovisnih članova nadzornog odbora nepromijenjen je u promatranom razdoblju. Međutim, udjeli izdavatelja koji imaju većinu neovisnih članova nadzornog odbora po svakom pojedinom segmentu uređenog tržišta manji su od 50 %.

Prema prikupljenim podacima nadzorni odbor izdavatelja dionica sastoji se u prosjeku od 5 članova. U skladu s Kodeksom većina članova nadzornog odbora trebala bi biti neovisna. U nastavku je prikazan prosječan broj članova nadzornog odbora i prosječan broj neovisnih članova nadzornog odbora u 2024. godini.

*Tablica 2. Prosječan broj članova nadzornog odbora i prosječan broj neovisnih članova nadzornog odbora izdavatelja dionica u razdoblju od 2020. do 2024. godine*

|                                                                              | 2020. | 2021. | 2022. | 2023. | 2024. |
|------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Prosječan broj članova nadzornog odbora izdavatelja dionica</b>           | 5     | 5,3   | 5,3   | 5,3   | 5,5   |
| <b>Prosječan broj neovisnih članova nadzornog odbora izdavatelja dionica</b> | 2     | 2,2   | 2,2   | 2     | 2,3   |

*Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.*

Iako su iz prikupljenih podataka o neovisnosti članova nadzornog odbora izdavatelja dionica u Republici Hrvatskoj vidljivi određeni (blagi) pomaci u smjeru povećanja neovisnosti, izdavatelji dionica trebali bi uložiti dodatne napore kako bi osigurali neovisnost većine članova nadzornog odbora i uskladili se s Kodeksom.

Prema prikupljenim podacima povezanost članova nadzornog odbora s članovima uprave (pretežito poslovna povezanost iznosi 64 %) i drugim članovima nadzornog odbora (pretežito poslovna povezanost iznosi 64 %), kao i transakcije s povezanim osobama utječu na postizanje cilja neovisnosti većine članova nadzornog odbora, a što posljedično može utjecati na djelotvornost rada nadzornog odbora i donošenje odluka.

## NEOVISNOST ČLANOVA REVIZIJSKOG ODBORA

Odredbom 24. Kodeksa određeno je da nadzorni odbor izdavatelja dionica u Republici Hrvatskoj mora osnovati najmanje odbor za imenovanja, odbor za primitke i revizijski odbor, s tim da je osnivanje revizijskog odbora za izdavatelje propisano i relevantnim zakonskim odredbama kojima se uređuju pitanja revizije.

*Grafikon 7. Udio izdavatelja dionica koji su osnovali revizijski odbor u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini*



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.

U 2024. vidljivo je blago smanjenje usklađenosti izdavatelja dionica s Kodeksom u pogledu osnivanja revizijskog odbora od strane nadzornog odbora izdavatelja na RT-u i ST-u uslijed većeg broja povlačenja dionica izdavatelja s uređenog tržišta Zagrebačke burze. Izdavatelji na VT-u u potpunosti su usklađeni s Kodeksom u tom pogledu tijekom sve četiri promatrane godine.

Odredbom 27. Kodeksa određeno je da većina članova revizijskog odbora mora biti neovisna, a predsjednik mora biti neovisan član nadzornog odbora. Članovi uprave ne mogu biti članovi odbora nadzornog odbora.

Prema prikupljenim podacima prosječan broj članova revizijskog odbora kod izdavatelja dionica u Republici Hrvatskoj u 2024. iznosio je 3 te je prosječno jedan član revizijskog odbora bio neovisan. Navedeni podaci u potpunosti odgovaraju podacima o prosječnom broju članova revizijskog odbora i prosječnom broju neovisnih članova revizijskog odbora u prethodnoj godini. Dakle, u pogledu neovisnosti članova revizijskog odbora u odnosu na prethodnu godinu nije bilo pomaka. Zaključno, u 2024., kao i u prethodnoj godini, nije ispunjen zahtjev neovisnosti većine članova revizijskog odbora kakav je određen Kodeksom.

Izdavatelji su prepoznali značaj revizijskog odbora za izdavatelja, što je vidljivo iz povećanja udjela izdavatelja koji su ga osnovali. Stoga bi trebali uložiti dodatne napore kako bi osigurali neovisnost većine članova revizijskog odbora i uskladili se s Kodeksom.



## SUKOB INTERESA

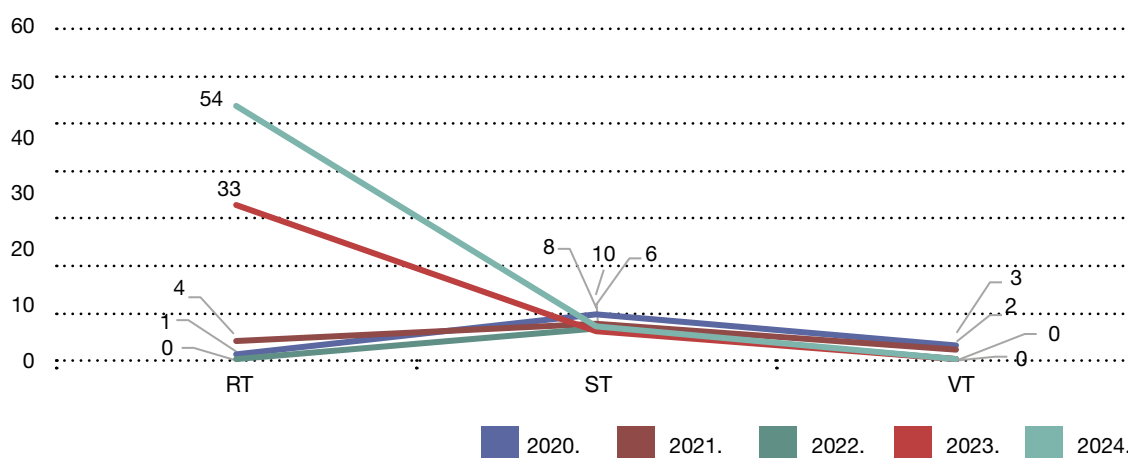
Članovi nadzornog odbora i uprave obvezni su postupati u najboljem dugoročnom interesu društva, a ne u vlastitom interesu ili interesu pojedinačnih dioničara ili drugih strana. Kako bi se osiguralo postupanje u najboljem dugoročnom interesu društva, potrebno je izbjegavati situacije koje bi mogle dovesti do sukoba interesa ili koje nedvojbeno predstavljaju sukob interesa.

Kako bi se navedeno postiglo, potrebno je uspostaviti jasne unutarnje kontrole koje će prepoznati potencijalni sukob interesa i njime upravljati odnosno koje će u situaciji kada je sukob interesa nastupio poduzeti propisane mjere.

Odredbom 7. Kodeksa određeno je da članovima uprave i nadzornog odbora ne bi smjelo biti dopušteno donositi odluke temeljene na osobnim interesima ili interesima s njima povezanih osoba te da oni ne bi smjeli sudjelovati u odlukama u vezi s kojima su u sukobu interesa.

U nastavku se, usporedbe radi, prikazuje broj prijavljenih sukoba interesa u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta.

*Grafikon 8. Broj prijavljenih sukoba interesa tijekom godine, u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta*



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.

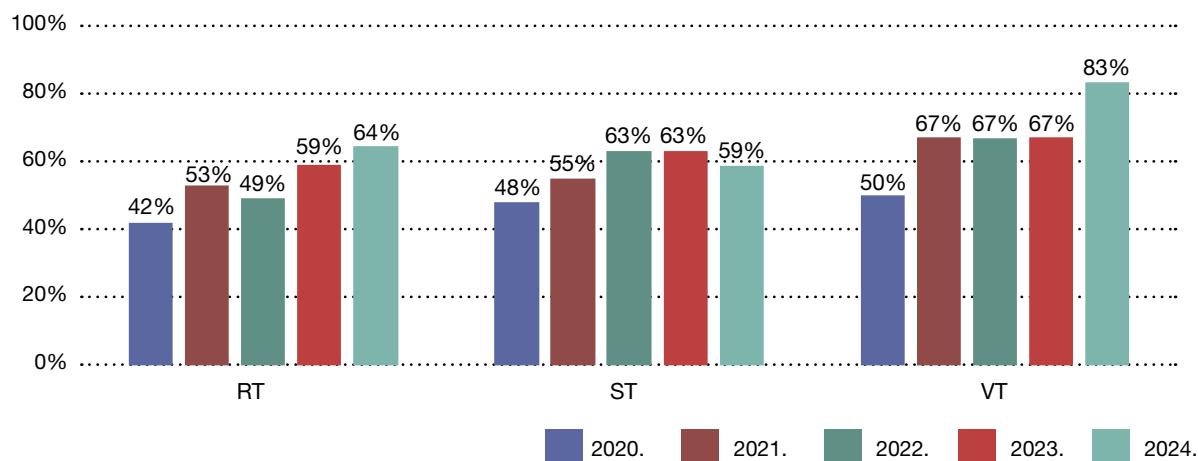
U 2024. ukupno je prijavljen 61 sukob interesa, od čega je 7 sukoba interesa prijavljeno od strane 2 izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST, a 54 sukoba interesa prijavljena su od strane jednog izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT. Nije bilo prijavljenih sukoba interesa od strane izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT.

Iz navedenih podatka vidljiv je značajan rast prijavljenih sukoba interesa od strane izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT u 2024. godini, koji je preko 60 % veći u odnosu na 2023. godinu.

Odredbom 7. Kodeksa određeno je da nadzorni odbor mora dati prethodnu suglasnost na politiku za upravljanje sukobom interesa. U nastavku se prikazuje udio izdavatelja kod kojih je nadzorni odbor dao prethodnu suglasnost na politiku za upravljanje sukobom

interesa u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini prema segmentima uređenog tržišta.

*Grafikon 9. Udio izdavatelja kod kojih je nadzorni odbor dao prethodnu suglasnost na politiku za upravljanje sukobom interesa u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta*



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.

Iz prikazanih je podataka na RT-u i VT-u vidljiv rast usklađenosti u vezi s postojanjem prethodne suglasnosti nadzornog odbora na politiku za upravljanje sukobom interesa u odnosu na prethodne godine, dok je na ST-u vidljiv blag pad u odnosu na prethodnu godinu.

*Tablica 3. Usporedni prikaz broja prijavljenih sukoba interesa tijekom godine i prethodne suglasnosti nadzornog odbora na politiku za upravljanje sukobom interesa u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta*

|               | 2020.                                            |                                                                            | 2021.                                            |                                                                            | 2022.                                            |                                                                            | 2023.                                            |                                                                            | 2024.                                            |                                                                            |
|---------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|               | Broj prijavljenih sukoba interesa tijekom godine | NO dao je prethodnu suglasnost na politiku za upravljanje sukobom interesa | Broj prijavljenih sukoba interesa tijekom godine | NO dao je prethodnu suglasnost na politiku za upravljanje sukobom interesa | Broj prijavljenih sukoba interesa tijekom godine | NO dao je prethodnu suglasnost na politiku za upravljanje sukobom interesa | Broj prijavljenih sukoba interesa tijekom godine | NO dao je prethodnu suglasnost na politiku za upravljanje sukobom interesa | Broj prijavljenih sukoba interesa tijekom godine | NO dao je prethodnu suglasnost na politiku za upravljanje sukobom interesa |
| RT            | 1                                                | DA                                                                         | 4                                                | DA                                                                         | 0                                                | DA                                                                         | 33                                               | DA                                                                         | 54                                               | DA                                                                         |
| ST            | 10                                               | DA                                                                         | 8                                                | NE                                                                         | 7                                                | DA                                                                         | 6                                                | DA                                                                         | 7                                                | NE                                                                         |
| VT            | 3                                                | NE                                                                         | 2                                                | NE                                                                         | 0                                                | DA                                                                         | 0                                                | DA                                                                         | 0                                                | DA                                                                         |
| <b>Ukupno</b> | <b>14</b>                                        | <b>-</b>                                                                   | <b>14</b>                                        | <b>-</b>                                                                   | <b>7</b>                                         | <b>-</b>                                                                   | <b>39</b>                                        | <b>-</b>                                                                   | <b>61</b>                                        | <b>-</b>                                                                   |

Izvor: Upitnik u vezi s korporativnim upravljanjem 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.

U 2024. nadzorni odbor dao je prethodnu suglasnost na politiku za upravljanje sukobom interesa kod većine izdavatelja uređenog tržišta, kao što je to slučaj i u 2023. godini.

Nadalje, od 61 prijavljenog sukoba interesa u 2024. 6 prijava sukoba interesa podnijelo je više rukovodstvo, 27 prijava sukoba interesa uprava i 28 prijava sukoba interesa nadzorni odbor (u 2023. od 39 prijavljenih sukoba interesa 4 prijave sukoba interesa podnijelo je više rukovodstvo, 12 prijava sukoba interesa uprava i 23 prijave sukoba interesa nadzorni odbor). U svim prijavljenim sukobima interesa u 2024. (kao i u 2023. godini) osobe u sukobu interesa bile su suzdržane kod donošenja odluka o ulasku u transakcije s povezanim osobama.

Prema podacima iz upitnika o praksama upravljanja u 2024. ukupno je 14 članova nadzornih odbora kod 11 izdavatelja bilo povezano s članovima uprave (29 članova nadzornih odbora kod 21 izdavatelja u 2023). Nadalje, ukupan broj izdavatelja koji su prijavili transakcije s članovima uprave i nadzornog odbora viši je u 2024. u odnosu na 2023. i 2022. godinu. Osim toga, u 2024. ostvaren je najviši prosječan bruto novčani iznos transakcija s povezanim osobama u odnosu na promatrano razdoblje. U vezi s navedenim podacima o povezanosti članova uprave i nadzornog odbora te podacima o transakcijama s povezanim osobama, u 2024. podneseno je 27 prijava sukoba interesa od strane uprave i 28 prijave sukoba interesa od strane nadzornog odbora.

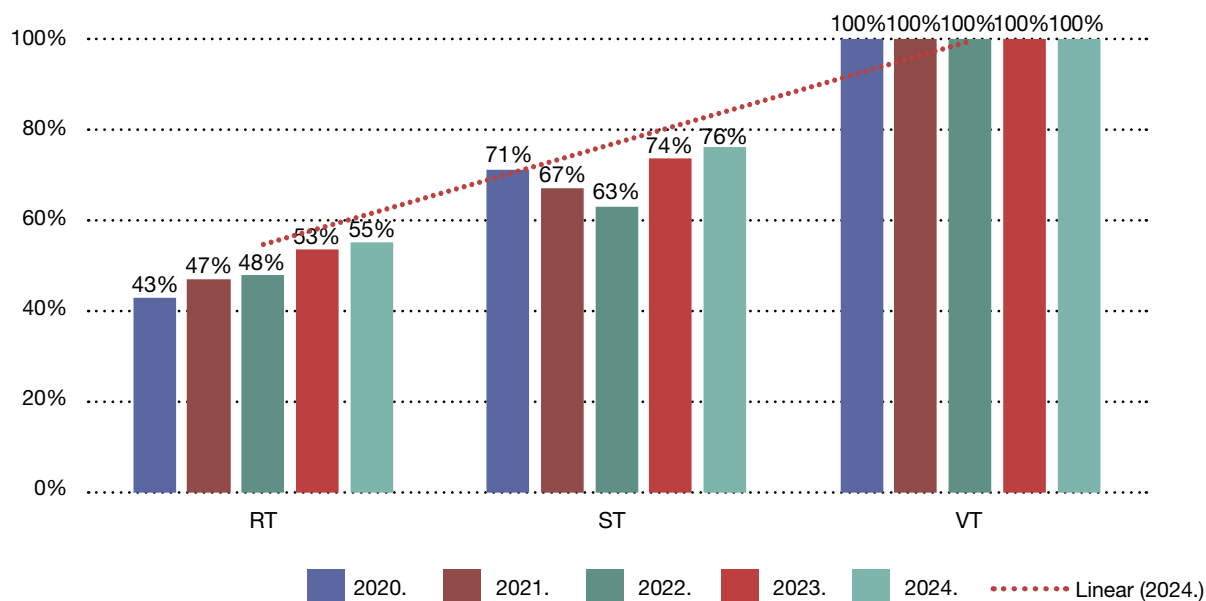
Prema podacima o praksama upravljanja 53 % izdavatelja u 2024. nije usvojilo interni propis postupanja u slučajevima transakcija s povezanim osobama (u 2023. 59 % izdavatelja).

## SUSTAV UNUTARNJE KONTROLE

Jedno od osnovnih načela Kodeksa u vezi s poglavljem koje se odnosi na vodstvo izdavatelja dionica podrazumijeva da će nadzorni odbor i uprava osigurati da je uspostavljena strategija društva, resursi, sustav upravljanja rizicima i unutarnje kontrole te odnosi s dioničarima koji podupiru dugoročni uspjeh društva i održivi razvoj.

U 2024. godini 64 % izdavatelja imalo je ustrojen sustav unutarnje kontrole, dok ga je u prethodnoj godini imalo 61 % izdavatelja. Na sljedećem grafikonu dan je prikaz udjela izdavatelja dionica koji su imali ustrojen sustav unutarnje kontrole u 2024. prema segmentima uređenog tržišta.

Grafikon 10. Udio izdavatelja dionica koji su imali ustrojen sustav unutarnje kontrole u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta



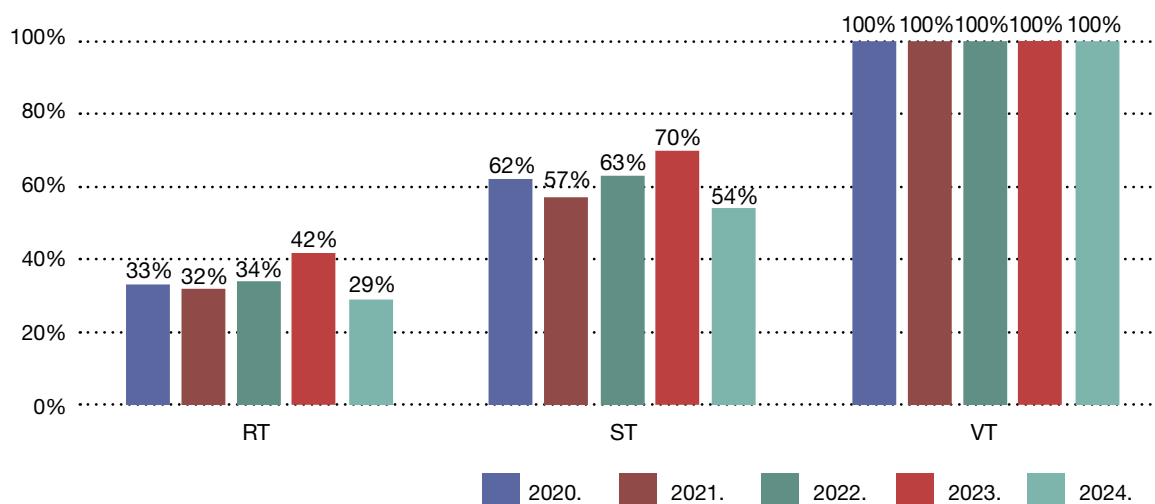
Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.

Kako je vidljivo iz navedenih podataka, kod izdavatelja na RT-u došlo je blagog porasta broja izdavatelja koji su uspostavili sustav unutarnje kontrole. On ukazuje na to da, iako su izdavatelji prepoznali značaj uspostavljanja djelotvornog sustava unutarnje kontrole kao čimbenika osiguranja pouzdanih informacija koje koriste uprave izdavatelja pri vođenju poslova izdavatelja, na RT-u navedeni je postotak i dalje nizak. Na ST-u je također povećan broj izdavatelja koji imaju uspostavljen sustav unutarnje kontrole.

U 2024. u prosjeku je u sustavu unutarnje kontrole bilo 15 zaposlenika, dok je u 2023. u njemu bilo 16 zaposlenika.

Odredbom 65. Kodeksa određeno je da revizijski odbor mora najmanje jednom godišnje ocijeniti djelotvornost upravljanja rizicima i sustava unutarnje kontrole kao cjeline te po potrebi dati preporuke nadzornom odboru i upravi društva.

Grafikon 11. Udio izdavatelja dionica koji imaju ustrojen sustav unutarnje kontrole i kod kojih je revizijski odbor ocijenio djelotvornost upravljanja rizicima i sustava unutarnje kontrole kao cjeline najmanje jednom godišnje u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta



Izvor: Upitnik u vezi s korporativnim upravljanjem 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.

U 2024. smanjio se udio izdavatelja na RT-u i ST-u kod kojih je revizijski odbor ocijenio djelotvornost upravljanja rizicima i sustava unutarnje kontrole kao cjeline najmanje jednom godišnje.

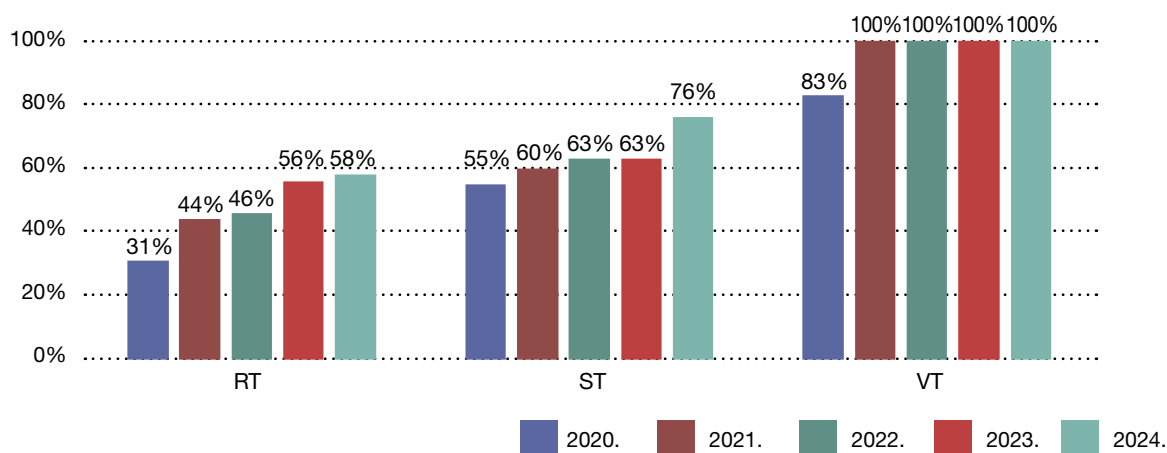
Kod svih izdavatelja dionica na VT-u koji imaju ustrojen sustav unutarnje kontrole revizijski odbor ocijenio je djelotvornost upravljanja rizicima i sustava unutarnje kontrole kao cjeline najmanje jednom godišnje, što ukazuje na potpunu usklađenost izdavatelja na VT-u s tom odredbom Kodeksa.

Međutim, postojanje sustava unutarnje kontrole i njegova ocjena od strane revizijskog odbora ne osiguravaju sami po sebi djelotvornost i učinkovitost sustava. Budući da je upravljanje sukobom interesa ukazalo na manjkavosti sustava unutarnje kontrole, izdavatelji bi u nadolazećem razdoblju trebali uložiti dodatne napore kako bi ustrojili djelotvoran i učinkovit sustav unutarnje kontrole. Na navedeno je ukazano i u godišnjim izvještajima za korporativno upravljanje za 2020., 2021., 2022. i 2023. godinu.

## PRIJAVA NEPRAVILNOSTI

Odredbom 69. Kodeksa određeno je da uprava mora, uz prethodnu suglasnost nadzornog odbora, usvojiti i na mrežnim stranicama društva učiniti bez naknade dostupnim postupak za prijavljivanje kršenja zakona ili unutarnjih pravila društva, stvarnih ili kada postoji sumnja da je počinjeno kršenje. Postupkom se mora osigurati da radnici ili vanjski dionici ne trpe negativne posljedice ako prijave sumnjivo ponašanje.

Grafikon 12. Udio izdavatelja koji imaju detalje postupka za prijavljivanje nepravilnosti dostupne bez naknade na mrežnim stranicama u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini prema segmentima uređenog tržišta



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

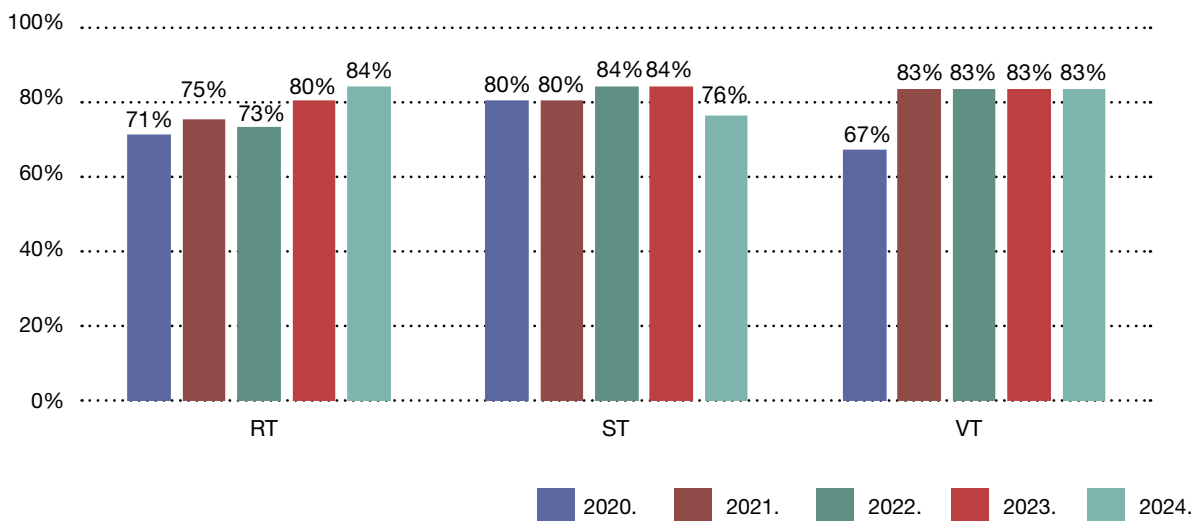
Tijekom razdoblja od 2020. do 2024. vidljiv je trend rasta društava koja imaju razrađene detalje postupka za prijavljivanje nepravilnosti dostupne bez naknade na mrežnim stranicama. Na RT-u i ST-u vidljivo je da je trend pozitivan, međutim, postoji prostor za napredak s obzirom na to da u 2024. godini 58 % društava na RT-u ima detalje postupka za prijavljivanje nepravilnosti dostupne bez naknade na mrežnim stranicama, dok ih ST-u ima 76 % društava. Sva društva na VT-u imaju razrađene detalje postupka za prijavljivanje nepravilnosti dostupne bez naknade na mrežnim stranicama.

Prema podacima iz upitnika o usklađenosti za 2024. godinu 88 % društava ima definiran postupak koji osigurava da radnici ili vanjski dionici ne trpe negativne posljedice ako prijave sumnjivo ponašanje, dok je kod 73 % društava uprava, uz prethodnu suglasnost nadzornog odbora, usvojila postupak za prijavljivanje kršenja zakona ili unutarnjih pravila društva, stvarnih ili u slučaju da postoji sumnja u kršenje.

Nadalje, odredbom 70. Kodeksa određeno je da uprava mora odmah izvijestiti nadzorni odbor o svim nepravilnostima uočenima putem tog postupka i dogovoriti mjere koje moraju biti provedene. Revizijski odbor mora najmanje jednom godišnje ocijeniti djelotvornost postupka i njegovu primjenu.

U 2024. godini kod 82 % društava statut i/ili interni akti društva predviđaju dužnost uprave da izvijesti nadzorni odbor o svim uočenim nepravilnostima i dogovori mjere koje moraju biti provedene, dok je kod 63 % društava koja imaju navedeno revizijski odbor ocijenio djelotvornost postupka i njegovu primjenu u posljednjih 12 mjeseci.

Grafikon 13. Udio izdavatelja kod kojih statut i/ili interni akti društva predviđaju dužnost uprave da izvijesti nadzorni odbor o svim uočenim nepravilnostima i dogovori mjere koje moraju biti provedene u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini prema segmentima uređenog tržišta



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

U 2024. godini 83 % društava na VT-u, 76 % društava na ST-u i 84 % društava na RT-u u svojim statutima i/ili internim aktima predviđa dužnost uprave da izvijesti nadzorni odbor o svim uočenim nepravilnostima i dogovori mjere koje moraju biti provedene.

## POLITIKA PRIMITAKA

Zakonom o trgovačkim društvima<sup>1</sup> (dalje u tekstu: ZTD) propisana je obveza odlučivanja o sustavu primitaka članova uprave i nadzornog odbora kroz donošenje politike primitaka.

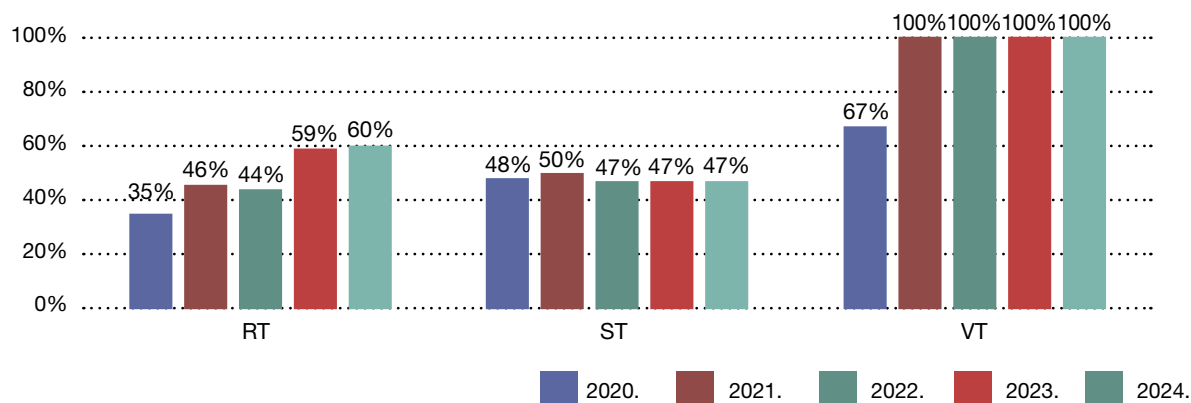
Člankom 272.r ZTD-a propisano je da uprava i nadzorni odbor odnosno izvršni direktori i upravni odbor društva čije su dionice uvrštene na uređeno tržište sastavljaju jednom godišnje jasno i razumljivo izvješće o svim primicima koje je društvo ili neko drugo društvo u sastavu istoga koncerna isplatilo ili se obvezalo isplatiti svakom trenutačnom i bivšem članu uprave i nadzornog odbora odnosno izvršnom direktoru i članu upravnog odbora tijekom posljednje poslovne godine. Sadržaj izvješća o primicima članova uprave i nadzornog odbora propisan je stavcima 1. i 2. navedenog članka ZTD-a.

Odredbom 51. Kodeksa određeno je da nadzorni odbor mora odrediti godišnje primitke svakog člana uprave, utemeljene na preporukama odbora za primitke i uskladu s odobrenom politikom primitaka. Politika primitaka mora biti pripremljena u skladu s odgovarajućim zakonskim zahtjevima te mora uključivati odredbe kojima će se pobliže utvrditi okolnosti u kojima bi dio primitaka člana uprave bio zadržan ili bi se tražio njihov povrat.

<sup>1</sup> Narodne novine br. 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 125/11, 111/12, 68/13, 110/15, 40/19, 34/22, 114/22, 18/23, 130/23 i 136/24



Grafikon 14. Udio izdavatelja kod kojih nadzorni odbor određuje godišnje primitke svakog člana uprave, utemeljene na preporukama odbora za primitke i u skladu s odobrenom politikom primitaka u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta

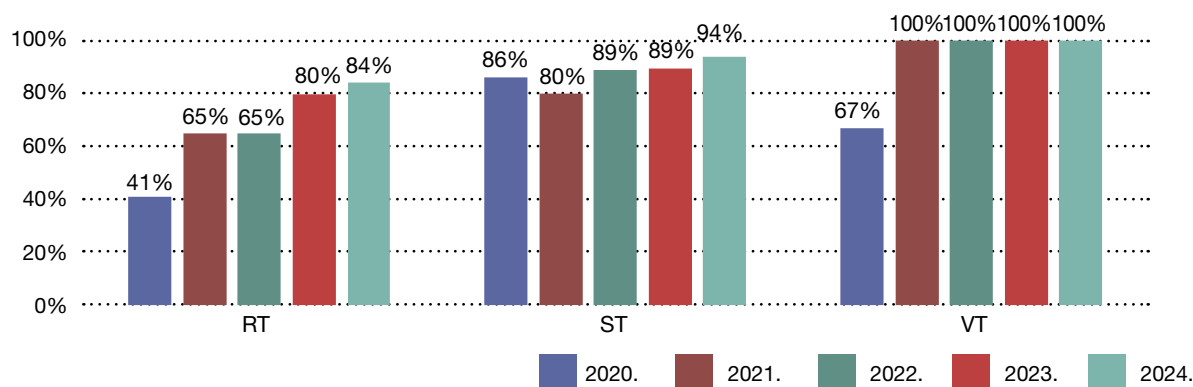


Izvor: Upitnik o usklađenosti 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.

Najveći porast udjela izdavatelja koji su se u 2024. uskladili s navedenom odredbom u odnosu na 2020. vidljiv je kod izdavatelja dionica na VT-u (povećanje sa 67 % na 100 % u 2021., 2022., 2023. i 2024. godini). Također, vidljiv je trend rasta udjela izdavatelja dionica na RT-u u odnosu na 2020. (25 postotnih bodova), dok je udio ST-a ostao konzistentan.

Pored toga, odredbom 56. Kodeksa, u dijelu u kojem se uređuje izvještavanje o primicima, propisano je da izdavatelji dionica na mrežnim stranicama moraju učiniti dostupnom bez naknade svoju politiku primitaka koju su dioničari odobrili na glavnoj skupštini. Nadzorni odbor društva odlučuje o sustavu primitaka članova uprave. Člankom 247.a ZTD-a definiran je minimalan sadržaj politike primitaka.

Grafikon 15. Odobrena politika primitaka izdavatelja dostupna je bez naknade na mrežnim stranicama izdavatelja (čl. 56. Kodeksa)



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.

Iz prikazanih podataka vidljiv je značajan porast usklađenosti izdavatelja u vezi s dostupnosti politike primitaka bez naknade na mrežnim stranicama izdavatelja na VT-u (povećanje sa 67 % na 100 %) i RT-u (povećanje s 41 % na 84 %) u promatranom razdoblju. Taj je porast posebno izražen kod izdavatelja na RT-u, na kojem je u četiri godine udio usklađenih izdavatelja porastao za 43 postotna boda. Udio izdavatelja na ST-u koji su usklađeni s promatranom odredbom Kodeksa bilježi trend rasta u promatranom razdoblju.

# IZVJEŠTAVANJE O ODRŽIVOSTI ZA 2024. GODINU

---



## REGULATORNI OKVIR IZVJEŠTAVANJA O ODRŽIVOSTI

Održivo financiranje predstavlja proces razmatranja i uzimanja u obzir okolišnih, socijalnih i upravljačkih (ESG) čimbenika prilikom donošenja odluka o ulaganju, prema kojem se financijski tokovi preusmjeravaju u razvoj niskougljičnih i na klimatske promjene otpornih gospodarstava, zaštitu ljudskih prava i prava djece te kulturu korporativnog upravljanja.

U cilju realizacije Europskog zelenog plana odnosno ispunjavanja međunarodnih obveza iz Pariškog sporazuma koje se odnose na ispunjavanje klimatskih, socijalnih i upravljačkih ciljeva održivosti donesen je zakonodavni okvir za poslovanje dionika u financijskom sektoru kako bi se financijski tokovi preusmjerili u održive ekonomske aktivnosti te transparentno prikazivala poslovanja u vezi s održivim financiranjem. U Republici Hrvatskoj pitanju održivog razvoja posebna je pozornost posvećena u Vladinu Nacionalnom planu oporavka i otpornosti 2021. – 2026., u kojem se ukazuje na potrebu za stvaranjem održivog i otpornog gospodarstva s fokusom na zelenu i digitalnu transformaciju.

U siječnju 2023. stupila je na snagu Direktiva o korporativnom izvješćivanju o održivosti (Direktiva CSRD; engl. Corporate Sustainability Reporting Directive<sup>1</sup>), zamijenivši Direktivu o nefinancijskom izvještavanju<sup>2</sup> (Direktiva NFRD; engl. Non-Financial Reporting Directive). Direktiva CSRD propisuje obvezu objave ESG relevantnih informacija za sva velika društva i sve izdavatelje. Također donosi izmjene u pogledu obveznika izvještavanja o održivosti i mjesta objave izvještaja o održivosti te propisuje usvajanje Europskih standarda izvještavanja o održivosti, obvezu izrade izvješća posloводства u jedinstvenom elektroničkom formatu za izvještavanje i opisno označavanje izvještavanja o održivosti, obvezu provjere izvještaja o održivosti itd.

Direktiva CSRD implementirana je u nacionalno zakonodavstvo u srpnju 2024. kroz novi Zakon o računovodstvu (Narodne novine br. 85/24 i 145/24; dalje u tekstu: ZOR) te izmjene i dopune Zakona o reviziji (Narodne novine br. 127/17, 27/24, 85/24 i 145/24; dalje u tekstu: ZoREV) i Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22 i 85/24; dalje u tekstu: ZTK). Primjena za prve obveznike započela je za 2024. godinu, a objava prvih izvještaja o održivosti prema Direktivi započela je u 2025. godini.

Relevantni okvir za izvještavanje o održivosti okvir je za sastavljanje informacija povezanih s pitanjima održivosti definiran ZOR-om, Europskim standardima izvještavanja o održivosti<sup>3</sup> (ESRS standardima), kao i Uredbom o taksonomiji (objavljivanja u skladu s

<sup>1</sup> Direktiva (EU) 2022/2464 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. prosinca 2022. o izmjeni Uredbe (EU) br. 537/2014, Direktive 2004/109/EZ, Direktive 2006/43/EZ i Direktive 2013/34/EU u pogledu korporativnog izvješćivanja o održivosti, SL L 322/15, 16.12.2022.

<sup>2</sup> Direktiva 2014/95/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 22. listopada 2014. o izmjeni Direktive 2013/34/EU u pogledu objavljivanja nefinancijskih informacija i informacija o raznolikosti određenih velikih poduzeća i grupa, SL L 330/1, 15.11.2014.

<sup>3</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2023/2772 od 31. srpnja 2023. o dopuni Direktive 2013/34/EU Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu standarda izvještavanja o održivosti, SL L, 22.12.2023.

člankom 8. Uredbe (EU) 2020/852<sup>4</sup>).

ESRS standardi sastoje se od tri kategorije: međusektorski standardi, tematski standardi (okolišni, socijalni i upravljački standardi) te standardi specifični za pojedini sektor. Prve dvije kategorije objavljene su u spomenutoj Delegiranoj uredbi Komisije (EU) 2023/2772 te se one primjenjuju na sva društva, neovisno o sektoru ili sektorima u kojima posluju.

ESMA je 5. srpnja 2024. objavila Javnu izjavu za prvu primjenu ESRS-ova<sup>5</sup> s ciljem podržavanja implementacije novih zahtjeva te skretanja pozornosti na smjernice Europske komisije i EFRAG-a, kao i naglašavanja ključnih područja koja su iznimno bitna u pripremi izvještaja o održivosti u skladu s ESRS-ovima.

Osim toga, Kodeksom je propisana objava politika procjene učinka društva na okoliš i zajednicu, očuvanje ljudskih prava i prava radnika te sprječavanje i sankcioniranje mita i korupcije. Te odredbe Kodeksa odnose se i na izdavatelje dionica na uređenom tržištu koji nisu obveznici izvještavanja o održivosti prema ZOR-u.

## IZVJEŠTAJ O ODRŽIVOSTI

Izvještaj o održivosti sastavni je dio izvještaja posloводства prema odredbama članka 29. stavka 3. ZOR-a. Sadrži informacije potrebne za razumijevanje utjecaja na pitanja održivosti te informacije potrebne za razumijevanje kako pitanja održivosti utječu na razvoj, poslovni rezultat i položaj društva. Pruža sustavan pregled ESG aspekata poslovanja, uključujući ključne pokazatelje uspješnosti i postavljene ciljeve kojima se društvo posvećuje kako bi pokazalo svoju predanost postizanju održivosti i stvaranju dugoročne vrijednosti za društvo. Također daje osvrt na okolišne, socijalne i upravljačke čimbenike kroz koncept dvostruke materijalnosti (značajnosti), prema kojem društva moraju razmotriti kako njihove radnje utječu na okoliš i ljude, ali kako i svi ti čimbenici financijski utječu na njih.

<sup>4</sup> **Uredba (EU) 2020/852** Europskog parlamenta i Vijeća od 18. lipnja 2020. o uspostavi okvira za olakšavanje održivih ulaganja i izmjeni Uredbe (EU) 2019/2088, SL L 198, 22.6.2020.

**Delegirana uredba Komisije (EU) 2021/2139** od 4. lipnja 2021. o dopuni Uredbe (EU) 2020/852 Europskog parlamenta i Vijeća utvrđivanjem kriterija tehničke provjere na temelju kojih se određuje pod kojim se uvjetima smatra da ekonomska djelatnost znatno doprinosi ublažavanju klimatskih promjena ili prilagodbi klimatskim promjenama i nanosi li ta ekonomska djelatnost bitnu štetu kojem drugom okolišnom cilju, SL L 442, 9.12.2019.

**Delegirana uredba Komisije (EU) 2021/2178** od 6. srpnja 2021. o dopuni Uredbe (EU) 2020/852 Europskog parlamenta i Vijeća utvrđivanjem sadržaja i prikaza informacija o okolišno održivim ekonomskim djelatnostima koje objavljuju poduzeća na koja se primjenjuje članak 19.a ili članak 29.a Direktive 2013/34/EU i utvrđivanjem metodologije obveznog objavljivanja informacija, SL L 443, 10.12.2021.

**Delegirana uredba Komisije (EU) 2022/1214** od 9. ožujka 2022. o izmjeni Delegirane uredbe (EU) 2021/2139 u pogledu ekonomskih djelatnosti u određenim energetskektorima i Delegirane uredbe (EU) 2021/2178 u pogledu specifičnih javnih objava informacija o tim ekonomskim djelatnostima, SL L 188, 15.7.2022.

**Delegirana uredba komisije (EU) 2023/2485** od 27. lipnja 2023. o izmjeni Delegirane uredbe (EU) 2021/2139 utvrđivanjem dodatnih kriterija tehničke provjere na temelju kojih se određuje pod kojim se uvjetima smatra da određene ekonomske djelatnosti znatno pridonose ublažavanju klimatskih promjena ili prilagodbi klimatskim promjenama i nanose li te djelatnosti bitnu štetu kojem drugom okolišnom cilju, SL L 21.11.2023.

**Delegirana uredba komisije (EU) 2023/2486** od 27. lipnja 2023. o dopuni Uredbe (EU) 2020/852 Europskog parlamenta i Vijeća utvrđivanjem kriterija tehničke provjere na temelju kojih se određuje pod kojim se uvjetima smatra da ekonomska djelatnost znatno doprinosi održivom korištenju i zaštiti vodnih i morskih resursa, prelasku na kružno gospodarstvo, sprečavanju i kontroli onečišćenja ili zaštiti i obnovi bioraznolikosti i ekosustava i nanosi li ta ekonomska djelatnost bitnu štetu kojem drugom okolišnom cilju i o izmjeni Delegirane uredbe Komisije (EU) 2021/2178 u pogledu specifičnih javnih objava informacija o tim ekonomskim djelatnostima, SL L 21.11.2023.

<sup>5</sup> Dostupno na [ESMA32-992851010-1597](https://esma.europa.eu/press-material/press-news/press-news-details/esma32-992851010-1597) - ESRS Statement ([esma.eu](https://esma.europa.eu))

U ESRS standardima propisane su informacije koje je društvo dužno objaviti o svojim materijalnim utjecajima, rizicima i prilikama koji se odnose na okolišne, socijalne i upravljačke čimbenike održivosti, poštujući načelo dvostruke materijalnosti (značajnosti): materijalnost utjecaja (uključuje sve utjecaje poslovnih aktivnosti poduzeća na dionike, uključujući utjecaje na okoliš i društvo) i financijska materijalnost (uključuje sve vanjske utjecaje na održivost koji bi interno mogli utjecati na buduću profitabilnost poduzeća). Izvještaj se fokusira na četiri područja izvještavanja: upravljanje (GOV), strategiju (SBM), upravljanje utjecajima, rizicima i prilikama (IRO) te metriku i ciljeve (M, T).

Osim usklađenosti s regulativom, brojne su prednosti izrade izvještaja o održivosti: izgradnja održive korporativne kulture i poboljšanje reputacije, učinkovitija upravljačka strategija, poboljšanje upravljanja čimbenicima održivosti, što će podržati konkurentni rast i otpornost poduzetnika u kratkoročnom, srednjoročnom i dugoročnom razdoblju, povećanje korporativne transparentnosti prema svim dionicima, pojačano uključivanje i suradnja s ključnim dionicima, privlačenje novih investitora te zadovoljavanje zahtjeva za podatke od financijskih institucija i investitora, čime se pomaže poduzećima u njihovu pristupu financiranju i potencijalno smanjuju troškovi kapitala.

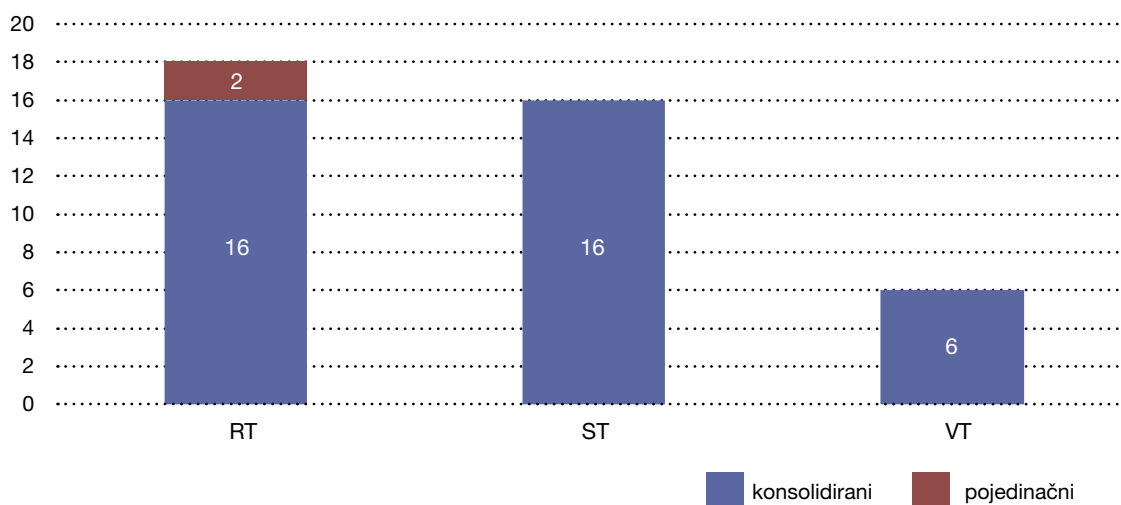
## POPIS OBVEZNIKA IZVJEŠTAVANJA O ODRŽIVOSTI ZA 2024. GODINU

U skladu s odredbama članka 70. stavka 1. točke 1. ZOR-a obveznici su izvještavanja o održivosti za poslovnu 2024. godinu veliki poduzetnici i matična društva velikih grupa koji su subjekti od javnog interesa i koji na datum bilance prelaze kriterij prosječnog broja od 500 zaposlenika na temelju pokazatelja na posljednji dan poslovne 2023. godine. Od 50 obveznika izvještavanja o održivosti za poslovnu 2024. godinu ukupno je 40 obveznika koji su izdavatelji vrijednosnih papira uvrštenih na uređeno tržište Zagrebačke burze i u odnosu na koje je Hanfa ovlaštena provjeravati jesu li informacije o održivosti sastavljene u skladu s relevantnim okvirom za izvještavanje o održivosti.

## PREGLED IZVJEŠTAJA O ODRŽIVOSTI IZDAVATELJA ZA 2024. GODINU

Od 40 izdavatelja koji su sastavili izvještaje o održivosti samo su 2 (5 %) sastavila izvještaje o održivosti na pojedinačnoj osnovi s obzirom na to da za njih ne postoji obveza konsolidacije izvještaja, dok su svi drugi izvještaji o održivosti sastavljeni na konsolidiranoj osnovi.

Grafikon 16. Pregled izvještaja o održivosti za 2024. godinu u odnosu na konsolidaciju podataka s ovisnim društvima izdavatelja

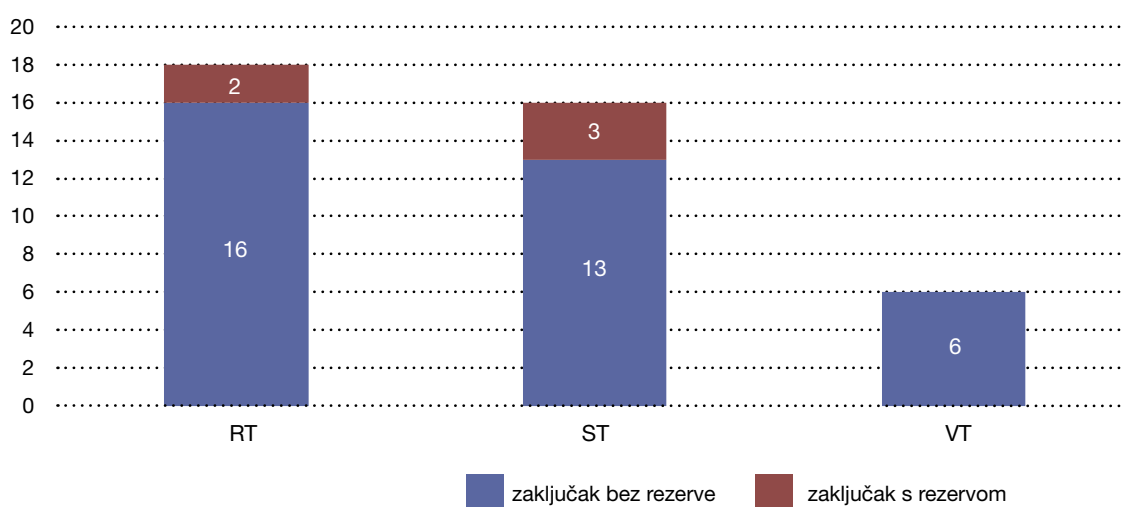


Izvor: Izvještaji o održivosti za 2024. godinu zaprimljeni u službeni registar propisanih informacija (dalje u tekstu: SRPI)

Od 40 izdavatelja za koje su revizorska društva sastavila izvještaje o provjeri izvještaja o održivosti samo su 2 (5 %) imala različita revizorska društva zadužena za reviziju financijskih izvještaja i izvještaja o održivosti (mogućnost predviđena u skladu s odredbama članka 58.b stavka 3. ZoREV-a).

Pet izvještaja o provjeri izvještaja o održivosti izdavatelja ima zaključak s rezervom o ograničenom uvjerenju u provjeri izvještaja o održivosti, dok svi ostali imaju zaključak s ograničenim uvjerenjem bez rezervi (88 %), kako je vidljivo na grafikonima u nastavku.

Grafikon 17. Pregled vrste zaključaka o provjeri izvještaja o održivosti prema segmentima uređenog tržišta

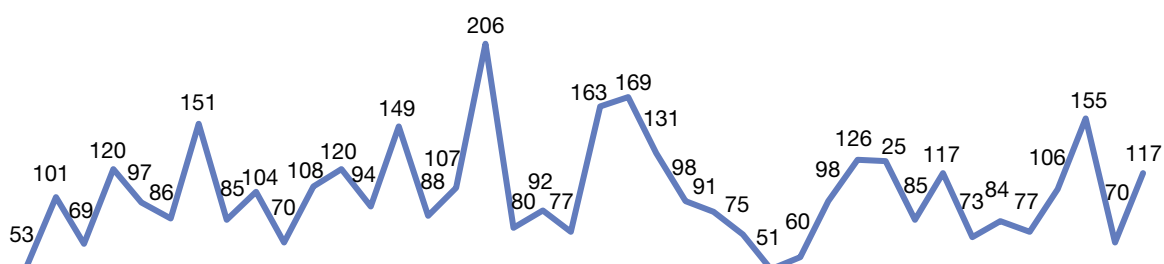


Izvor: Izvještaji o održivosti za 2024. godinu zaprimljeni u SRPI

Ukupno 38 izvještaja o održivosti izdavatelja prati naslove pojedinih objava i tematskih standarda prema ESRS standardima, dok 10 izdavatelja ima i objavljen ESRS indeks s popisom objava prema ESRS standardima i pripadajućim stranicama u izvještajima o održivosti. Dva izdavatelja nemaju ni objave prema nazivima standarda ni ESRS indeks unutar izvještaja o održivosti.

Broj stranica izvještaja o održivosti različit je i kreće se od 51 do 206. Ukupan broj stranica izvještaja o održivosti svih izdavatelja iznosi 4.128, s prosjekom po izvještaju od 103 stranice. Ukupno 18 izdavatelja ima preko 100 stranica izvještaja o održivosti, dok ih ostali imaju od 50 do 100.

Grafikon 18. Broj stranica izvještaja o održivosti



Izvor: Izvještaji o održivosti za 2024. godinu zaprimljeni u SRPI

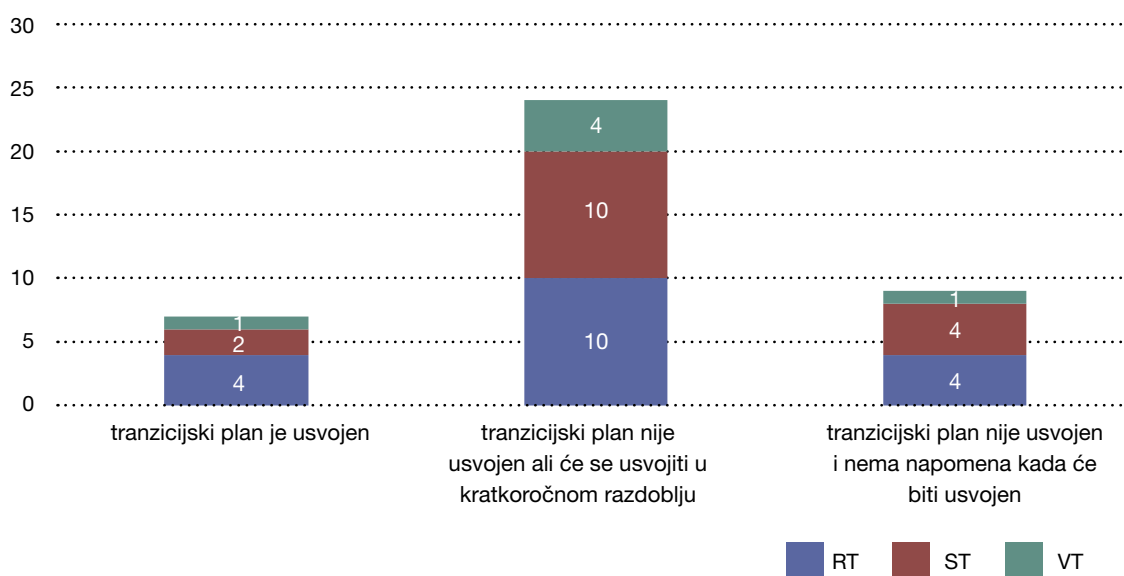
Od izdavatelja koji nisu obveznici izrade izvještaja o održivosti za 2024. godinu 2 su izdavatelja objavila izvještaj o održivosti u roku objave godišnjeg izvještaja, a jedan je izdavatelj objavio nefinancijski izvještaj za 2024. godinu u skladu s GRI standardima. Dodatno, 2 izdavatelja imaju unutar izvještaja posloводства pojedine objave koje se odnose na održivo poslovanje, a jedan je izdavatelj najavio objavu izvještaja o održivosti krajem kolovoza 2024. godine.



## Okolišne informacije (E1 – E5)

Pet ekoloških standarda pokriva sadržaj povezan s klimatskim promjenama (ESRS E1), onečišćenjem (ESRS E2), vodnim i morskim resursima (ESRS E3), bioraznolikosti i ekosustavima (ESRS E4) te korištenjem resursa i kružnim gospodarstvom (ESRS E5).

*Grafikon 19. Pregled implementacije tranzicijskog plana za ublažavanje klimatskih promjena izdavatelja*



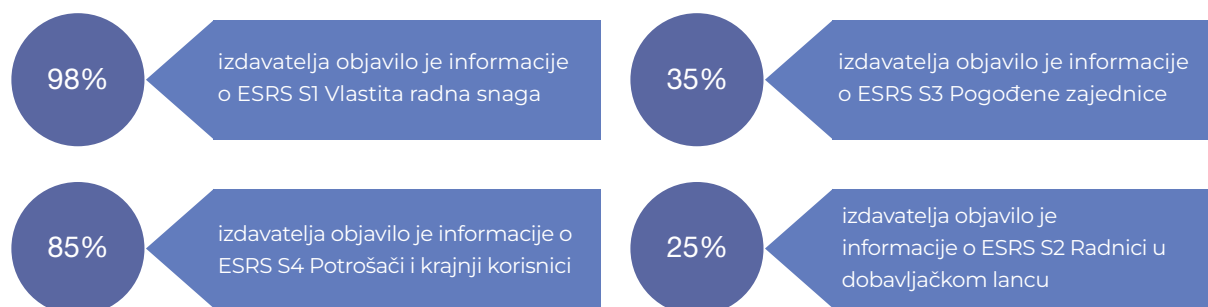
Izvor: Izvještaji o održivosti za 2024. godinu zaprimljeni u SRPI

- 7 izdavatelja (18 %) u svojim je izvještajima objavilo da su usvojili tranzicijski plan za ublažavanje klimatskih promjena i implementirali ga u strategiju i politike društva, dok 9 izdavatelja (22 %) nije usvojilo tranzicijski plan te ni ne navode precizno vremenski rok u kojem ga planiraju donijeti. Ostalih 60 % izdavatelja također nije donijelo tranzicijski plan, no definiraju kratkoročni i srednjoročni vremenski rok u kojem ga planiraju donijeti (najčešće od 2025 do 2030.).

## Informacije usmjerene na socijalnu održivost (S1 – S4)

ESRS S1 – S4 predstavljaju četiri socijalna standarda koja pokrivaju socijalne teme i omogućuju tvrtkama da na strukturiran način izvještavaju o informacijama o vlastitoj radnoj snazi i izvan granica tvrtke (S1), o zaposlenicima u lancu vrijednosti (S2), o pogođenim zajednicama na koje utječu aktivnosti tvrtke (S3) te potrošačima i krajnjim korisnicima (S4). Norme ESRS S2 – 4 ne daju kvantitativne, već samo kvalitativne informacije.

Slika 1. Udio objava izdavatelja prema socijalnim standardima S1 – S4 u izvještajima o održivosti za 2024. godinu



Izvor: Izvještaji o održivosti za 2024. godinu zaprimljeni u SRPI

Objave su se uglavnom odnosile na radne uvjete (zdravlje i sigurnost), rodnu ravnopravnost i jednake plaće za jednak rad te osposobljavanje i razvoj vještina.

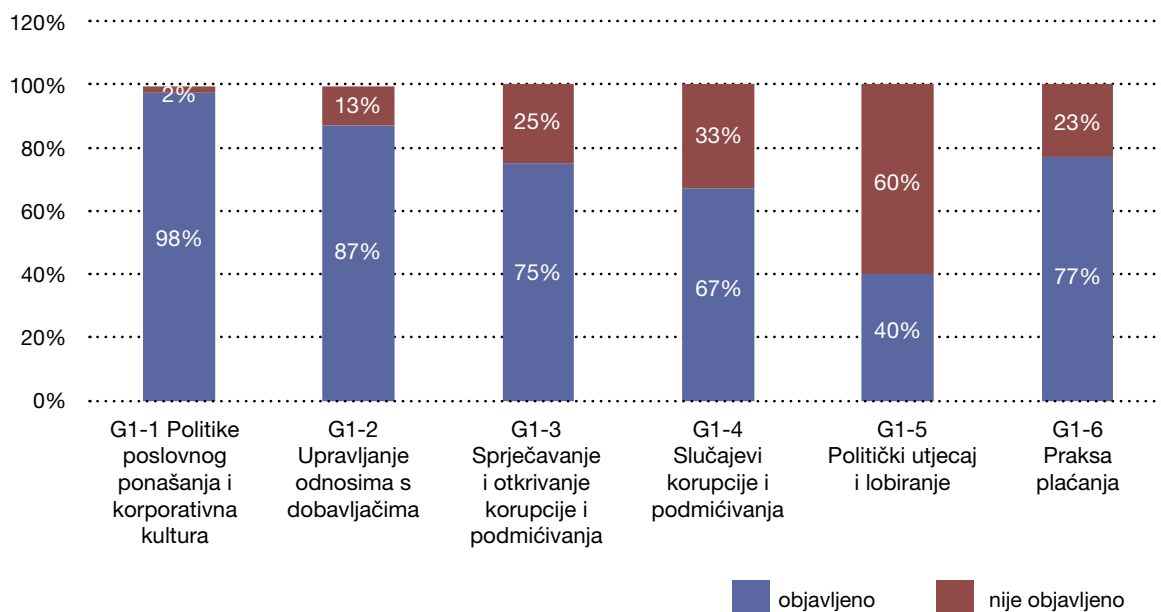
- Većini je izdavatelja cilj uspostaviti ugodno i inkluzivno radno okružje, posebno u pogledu dobne strukture radne snage uz poticanje ravnopravnosti spolova na radnom mjestu i s obzirom na rukovodeće pozicije te stvaranje pozitivnih društvenih promjena.
- Većina izdavatelja ne navodi udio zaposlenih osoba s invaliditetom u ukupnom broju zaposlenika, a udio izdavatelja koji su to objavili ne prelazi 4 %.
- U 2024. godini uglavnom nije bilo ozbiljnijih pritužbi zbog kršenja ljudskih prava i zaprimljenih prijava zabrinutosti ili nepravilnosti osim desetak pritužbi radnika u vezi sa zahtjevima za zaštitu dostojanstva i tužbi zbog navodne diskriminacije. Nisu zabilježeni novčani iznosi povezani s takvim incidentima ili pritužbama.

## Informacije o upravljanju (ESRS G1 – Poslovno ponašanje)

Standard upravljanja omogućuje razumijevanje strategije, procesa i učinka društva te sadrži informacije o ulozi upravnih, upravljačkih i nadzornih tijela i specificira različite sadržaje izvještavanja za upravljanje utjecajima, rizicima i prilikama u društvu. Pridržavanjem standarda ESRS G1 društva mogu spriječiti korporativno neetično ponašanje koje često vodi do reputacijske štete te ojačati odnose s kupcima, dobavljačima i zaposlenicima.

Standard obuhvaća 6 sljedećih područja: G1 – 1: Politike poslovnog ponašanja i korporativna kultura, G1 – 2: Upravljanje odnosima s dobavljačima, G1 – 3: Sprječavanje i otkrivanje korupcije i podmićivanja, G1 – 4: Slučajevi korupcije ili podmićivanja, G1 – 5: Politički utjecaj i lobiranje, G1 – 6: Prakse plaćanja.

Grafikon 20. Pregled zahtjeva za objavljivanje u standardu G1 Poslovno ponašanje u izvještajima o održivosti za 40 izdavatelja



Izvor: Izvještaji o održivosti za 2024. godinu zaprimljeni u SRPI

- Najveći udio objava izdavatelja u pogledu standarda poslovnog ponašanja odnosi se na politike poslovnog ponašanja i korporativnu kulturu (G1 – 1, 98 %), a najmanji udio na politički utjecaj i lobiranje (G1 – 5, 40 %).

Što se tiče tema specifičnih za izdavatelje, oko 40 % izdavatelja navelo je da imaju posebne teme kao što su kibernetička (informacijska) sigurnost, doprinos razvoju zajednice, upravljanje projektima, digitalizacija, program dionica i sl.

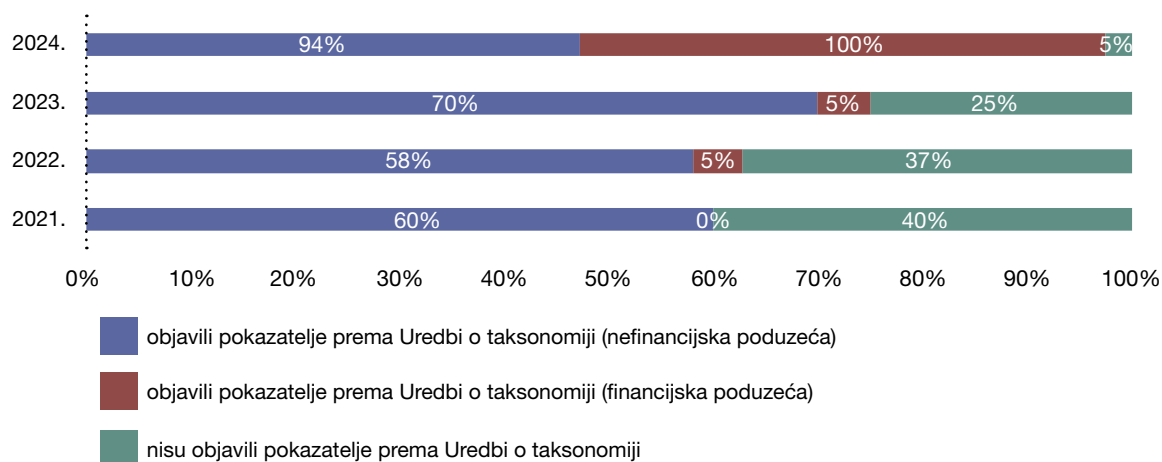
## IZVJEŠTAVANJE PREMA UREDBI O TAKSONOMIJI (OBJAVLJIVANJA U SKLADU S ČLANKOM 8. UREDBE (EU) 2020/852)

Izdavateljima koji su obveznici izvještavanja o održivosti člankom 8. Uredbe o taksonomiji (Uredba (EU) 2020/852) propisana je obveza objavljivanja pokazatelja udjela prihoda, kapitalnih ulaganja te operativnih troškova povezanih s okolišno održivim ekonomskim aktivnostima u odnosu na šest okolišnih ciljeva.

Od 40 izdavatelja koji su objavili izvještaj o održivosti njih 38 (95 %) objavilo je pokazatelje i informacije prema Uredbi o taksonomiji, od čega 33 izdavatelja pokazatelje i informacije za nefinancijska društva, a 5 izdavatelja za financijska društva. U prethodnoj je godini pokazatelje prema Uredbi o taksonomiji objavilo 75 % izdavatelja koji su izradili nefinancijski izvještaj za 2023. godinu.

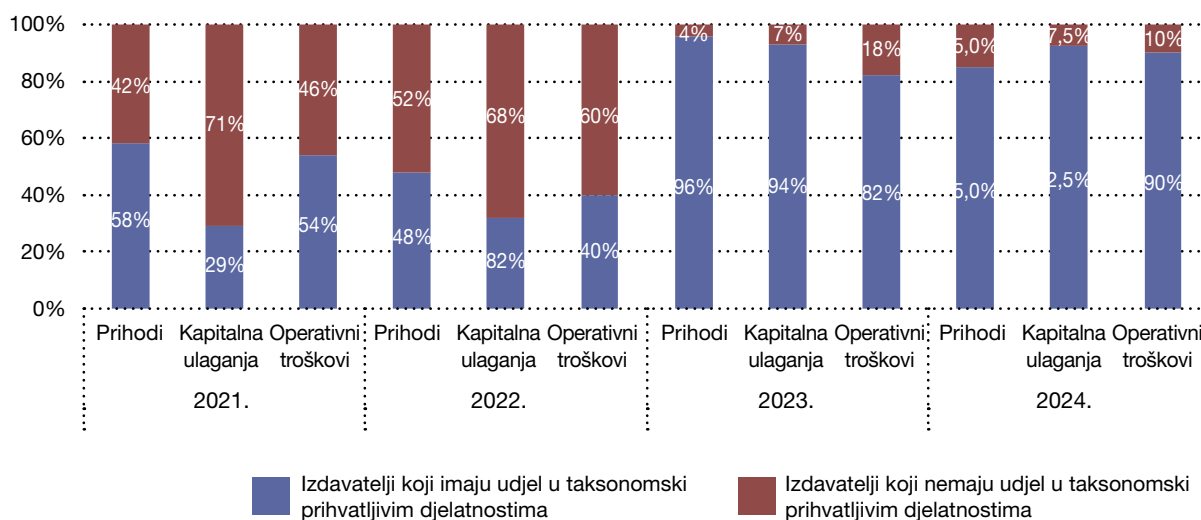
Broj stranica izvještaja o održivosti koji se odnosi na objave prema Uredbi o taksonomiji različit je i kreće se od 3 do 100. Ukupan broj stranica izvještaja u vezi s taksonomijom iznosi 424, s prosjekom po izvještaju od 11 stranica.

*Grafikon 21. Pregled izdavatelja prema objavi pokazatelja povezanih s taksonomski prihvatljivim djelatnostima za 2021., 2022., 2023. i 2024. godinu*



Izvor: Nefinancijski izvještaji izdavatelja za 2021., 2022. i 2023. i izvještaji o održivosti za 2024. godinu

*Grafikon 22. Pregled objava izdavatelja prema vrsti pokazatelja povezanih s taksonomski prihvatljivim djelatnostima za 2021., 2022., 2023. i 2024. godinu*

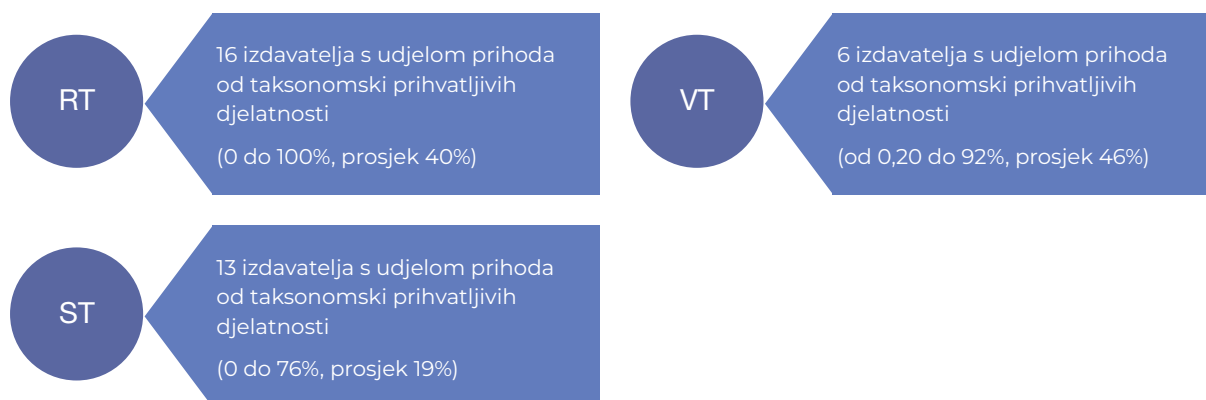


Izvor: Nefinancijski izvještaji izdavatelja za 2021., 2022. i 2023. i izvještaji o održivosti za 2024. godinu zaprimljeni u SRPI

Od ostalih izdavatelja koji nisu obveznici izrade izvještaja o održivosti za 2024. godinu do izrade ovog izvještaja samo su dva na dobrovoljnoj osnovi objavila pokazatelje povezane s taksonomski prihvatljivim odnosno s taksonomijom usklađenim djelatnostima prema Uredbi o taksonomiji.

## Pokazatelj prihoda

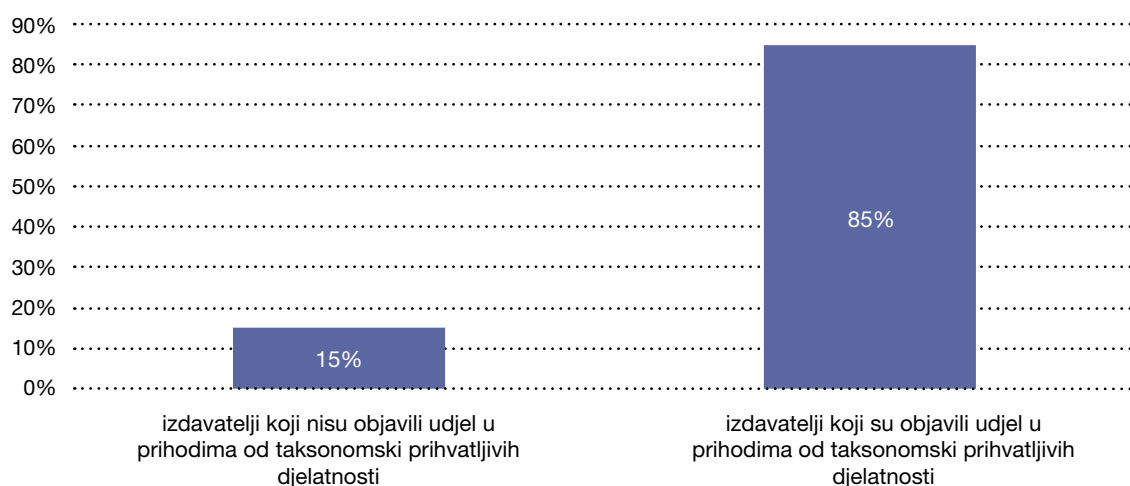
Slika 2. Pregled izdavatelja prema objavi pokazatelja prihoda od taksonomski prihvatljivih djelatnosti za 2024. godinu, samo za nefinancijska poduzeća, prema segmentima uređenog tržišta



Izvor: Izvještaji o održivosti za 2024. godinu zaprimljeni u SRPI

- Prosjek udjela prihoda od taksonomski prihvatljivih djelatnosti kod 35 nefinancijskih izdavatelja iznosi 33 %, što je upola manje u odnosu na prosjek prethodne godine.
- 15 % izdavatelja nema udjel u prihodima od taksonomski prihvatljivih djelatnosti, odnosno 85 % izdavatelja ga ima.

Grafikon 23. Pregled izdavatelja prema objavi udjela u prihodima od taksonomski prihvatljivih djelatnosti za 2024. godinu

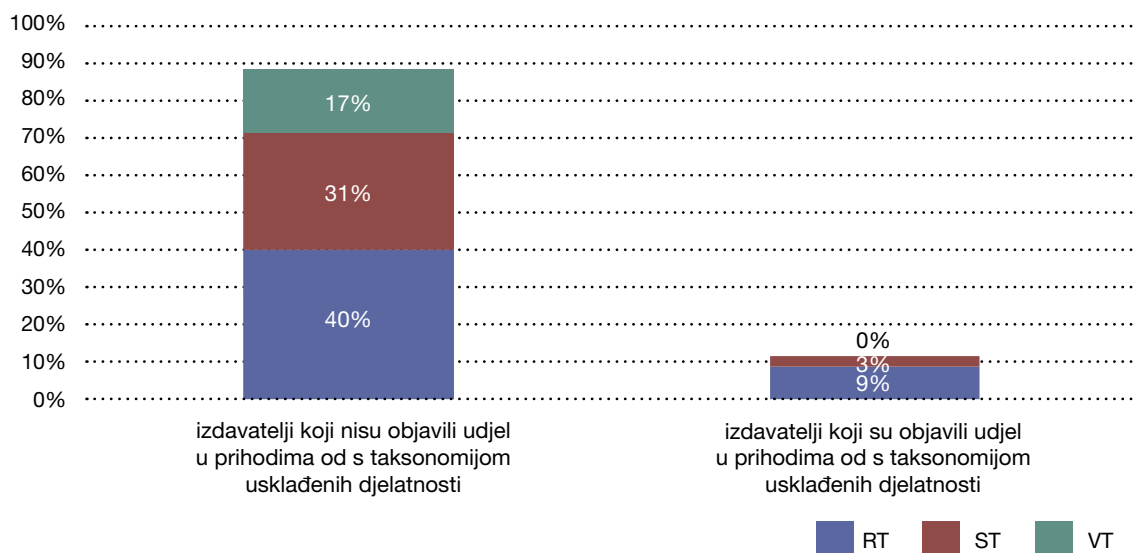


Izvor: Izvještaji o održivosti za 2024. godinu zaprimljeni u SRPI

Prihodi od taksonomski prihvatljivih, ali okolišno neodrživih djelatnosti uglavnom doprinose sljedećim okolišnim ciljevima: zaštita i obnova biološke raznolikosti i ekosustava (70 %), ublažavanje klimatskih promjena (20 %), prilagođavanje klimatskim

promjenama (13 %) i prijelaz na kružno gospodarstvo (4 %), dok nijedan izdavalac nije identificirao udjel prihoda u djelatnosti koja doprinosi okolišnim ciljevima povezanim s održivom uporabom i zaštitom voda i morskih resursa i sprječavanjem i suzbijanjem onečišćenja.

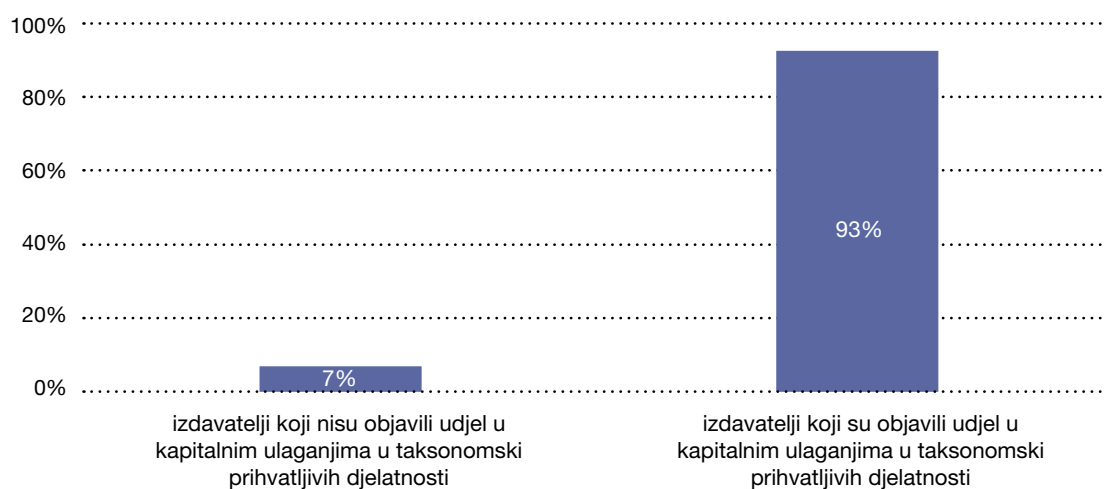
Grafikon 24. Pregled nefinancijskih izdavalaca prema objavi udjela u prihodima od s taksonomijom usklađenih djelatnosti za 2024. godinu prema segmentima uređenog tržišta



Izvor: Izvještaji o održivosti za 2024. godinu zaprimljeni u SRPI

## Pokazatelj kapitalnih ulaganja

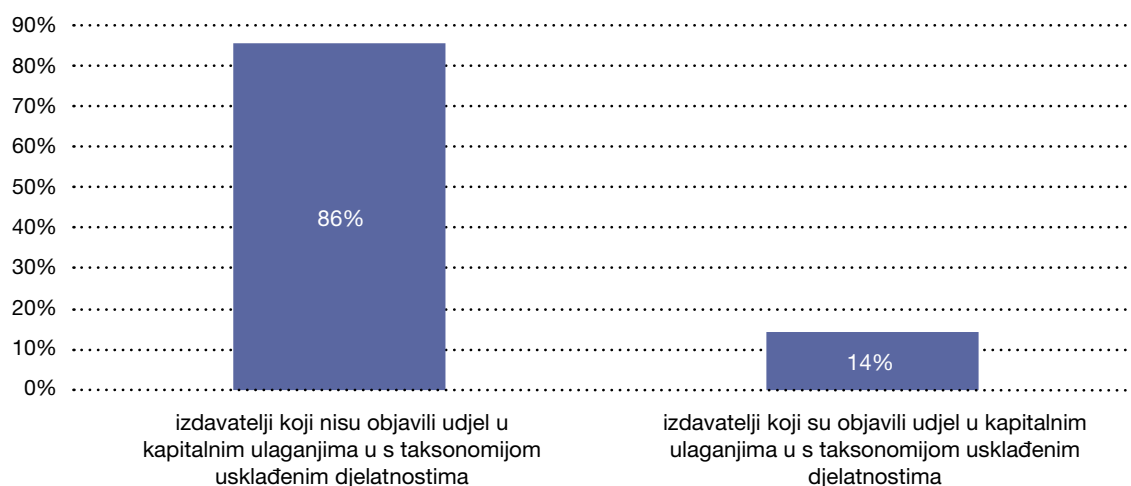
Grafikon 25. Pregled izdavalaca prema objavi udjela u kapitalnim ulaganjima u taksonomski prihvatljivim djelatnostima za 2024. godinu



Izvor: Izvještaji o održivosti za 2024. godinu zaprimljeni u SRPI

- 3 izdavatelja nemaju kapitalnih ulaganja koja su povezana s taksonomski prihvatljivim aktivnostima, a od 37 izdavatelja koji imaju takva ulaganja 2 su navela da je taj udio 100 %.
- Prosjek udjela kapitalnih ulaganja u taksonomski prihvatljivim djelatnostima iznosi 46 %.
- 16 izdavatelja navelo je da je udjel kapitalnih ulaganja u taksonomski prihvatljivim djelatnostima veći od 50 %.

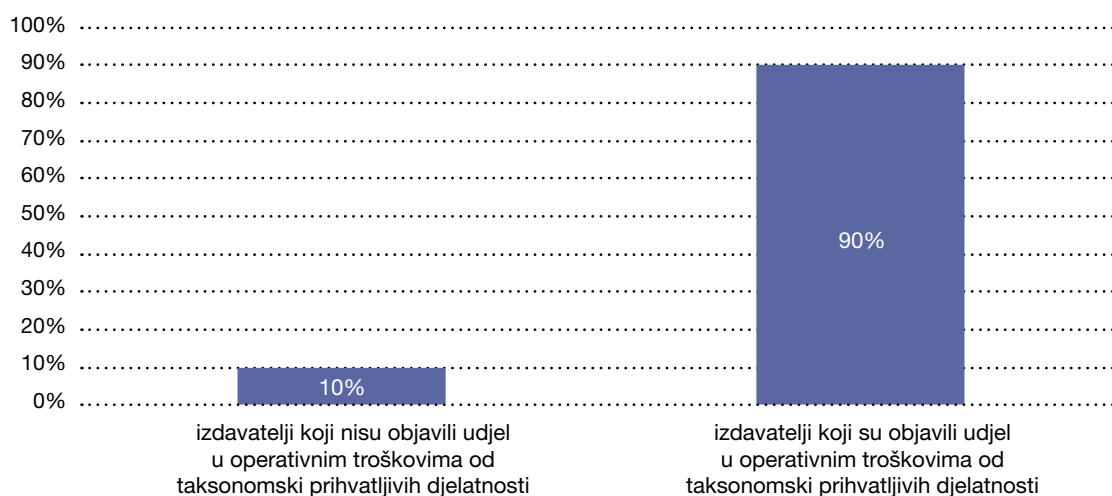
Grafikon 26. Pregled nefinancijskih izdavatelja prema objavi udjela u kapitalnim ulaganjima u s taksonomijom usklađenim djelatnostima za 2024. godinu



Izvor: Izvještaji o održivosti za 2024. godinu zaprimljeni u SRPI

## Pokazatelj operativnih troškova

Grafikon 27. Pregled izdavatelja prema objavi udjela u operativnim troškovima od taksonomski prihvatljivih djelatnosti za 2024. godinu

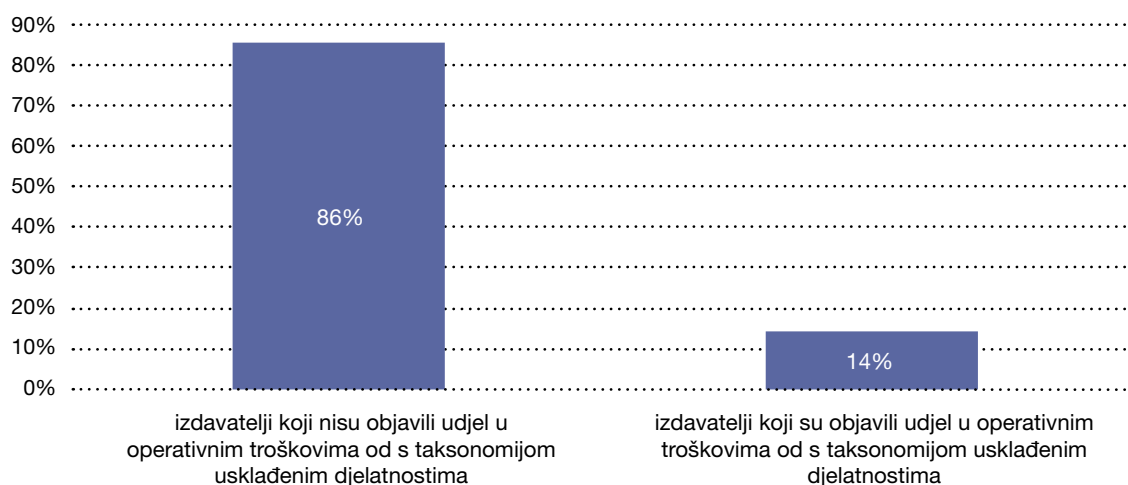


Izvor: Izvještaji o održivosti za 2024. godinu zaprimljeni u SRPI



- 4 izdavalca nemaju operativne troškove povezane s taksonomski prihvatljivim djelatnostima.
- Od 36 izdavalca koji imaju operativne troškove povezane s taksonomski prihvatljivim aktivnostima jedan je naveo da je taj udio 100 %.
- 10 izdavalca naveo je da je udio operativnih troškova od taksonomski prihvatljivih djelatnosti veći od 50 %.
- Prosjek udjela operativnih troškova od taksonomski prihvatljivih djelatnosti iznosi 39 %.
- Većina je izdavalca koristila procjene prilikom izračuna pokazatelja operativnih troškova.

Grafikon 28. Pregled izdavalca prema objavi udjela u operativnim troškovima od s taksonomijom usklađenih djelatnosti za 2024. godinu, za nefinancijska poduzeća



Izvor: Izvještaji o održivosti za 2024. godinu zaprimljeni u SRPI

## Izazovi i dobre prakse izdavalca prilikom sastavljanja izvještaja o održivosti

Kompleksnost i opseg zahtjeva ESRS standarda i objava prema Uredbi o taksonomiji predstavljali su glavne izazove u prvoj godini izvještavanja. Mnogi su standardi zahtijevali procese i podatkovne baze koje će se tek s vremenom uspostaviti i standardizirati. Većina izdavalca navodi plan poboljšanja procesa prikupljanja podataka te donošenja i usvajanja tranzicijskog plana za ublažavanje klimatskih promjena kao ključne strategije za prelazak na gospodarstvo s nižim emisijama ugljika i mjerama smanjenja emisija stakleničkih plinova te prikaz usporednih informacija odnosno vrijednosti u izvještajima o održivosti.

Dobre su prakse izdavatelja:

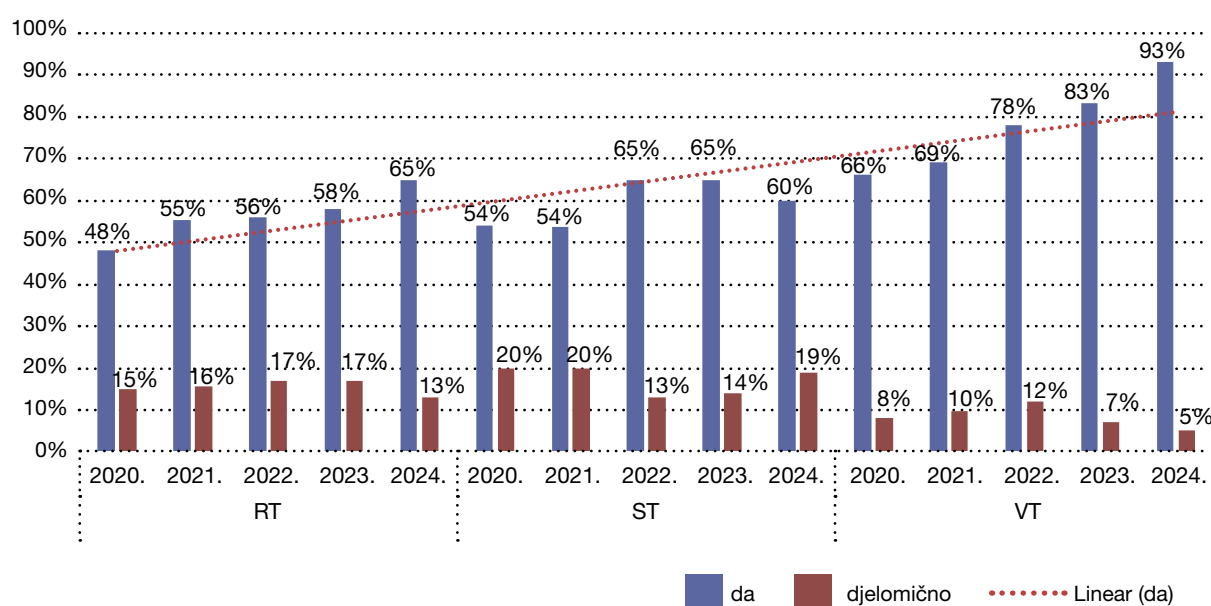
- implementacija i objava strategije održivosti
- identifikacija utjecaja, rizika i prilika na višim i nižim razinama lanca vrijednosti kao sastavni dio postupka procjene značajnosti
- uspostavljanje procesa prikupljanja i obuhvata podataka o pitanjima povezanim s održivosti interno unutar poduzeća, ali i u lancu vrijednosti i usvajanje kodeksa ponašanja za dobavljače
- uspostavljanje formalnog postupka za procjenu dvostruke materijalnosti (značajnosti)
- procjena ranjivosti djelatnosti na kronične i akutne rizike klimatskih promjena
- usvajanje metodologija za dubinsku analizu lanca opskrbe
- uvođenje sustavnog praćenja emisija u lancu vrijednosti (posebno Opseg 3).

## Usklađenost izdavatelja čije su dionice uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost

Kodeksom je predviđeno da nadzorni odbor i uprava moraju usuglasiti i usvojiti politike:

- povezane s procjenom učinka aktivnosti društva na okoliš i zajednicu te upravljanjem rizicima povezanim s time
- povezane s očuvanjem ljudskih prava i prava radnika i
- povezane sa sprječavanjem i sankcioniranjem mita i korupcije.

*Grafikon 29. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta*

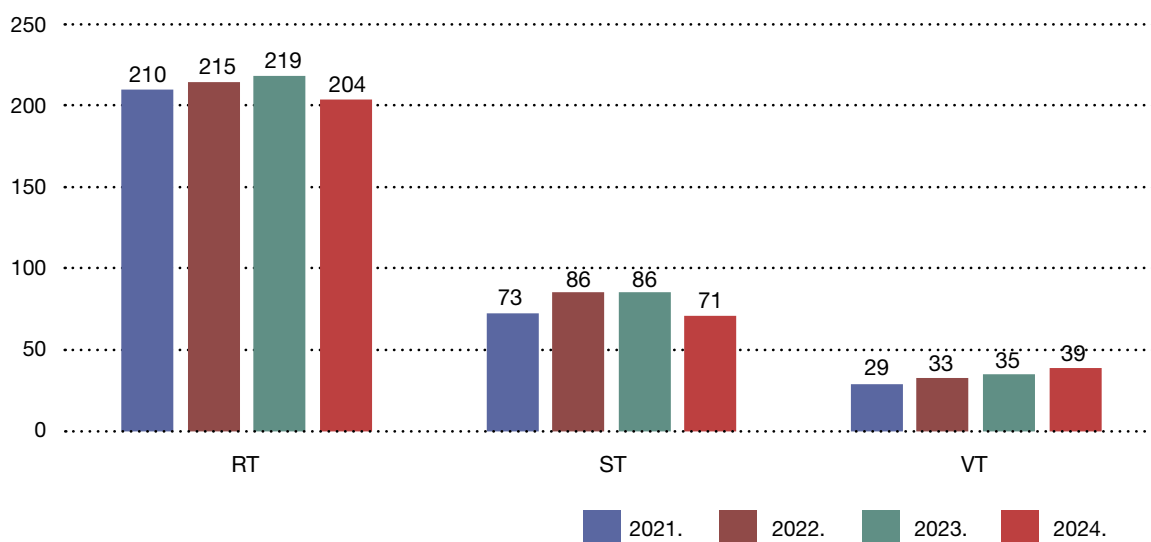


Izvor: Upitnik o usklađenosti 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

Prema podacima dostavljenim u upitniku o usklađenosti za 2024. vidljiv je rast usklađenosti izdavatelja dionica s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost na RT-u i VT-u, dok je na ST-u zabilježen blag pad usklađenosti. Izdavatelji koji nisu usklađeni ili su djelomično usklađeni u svojim su objašnjenjima kao razlog navodili interne procedure, odnosno činjenicu da je politike usvojila uprava, ali još ne i nadzorni odbor. Također, kao objašnjenje su navodili da su politike obuhvaćene Pravilnikom o ponašanju i etici te ZOR-om i drugim primjenjivim zakonima, da su one dostupne na zahtjev, propisane statutom i sl. Osim toga, značajan broj izdavatelja u objašnjenjima navodi da navedene politike planiraju usvojiti u narednom izvještajnom razdoblju.

U 2024. godini usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost na VT-u iznosi 93 %, na ST-u 60 %, a na RT-u 65 %.

*Grafikon 30. Napredak usklađenosti izdavatelja dionica (broj odgovora „DA“) s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost u 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta*



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

U promatranom razdoblju napretka usklađenosti izdavatelja dionica vidljiv je trend blagog pada napretka na RT-u i ST-u s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost, dok VT bilježi rast napretka usklađenosti s tim poglavljem. Izdavatelji dionica koji su ušli u bazu za obradu podataka o napretku usklađenosti s Kodeksom imali su više odgovora „DA“ u 2023. u odnosu na 2024. (u 2023. godini ukupan broj odgovora „DA“ iznosio je 340, dok u 2024. iznosi 314).

U 2024. godini napredak usklađenosti izdavatelja dionica s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost u odnosu na prethodnu godinu na VT-u iznosi 11 %, dok je na RT-u i ST-u zabilježen pad napretka usklađenosti od prosječno 12 %.

# USKLAĐENOST IZDAVATELJA DIONICA S KODEKSOM KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

---



U ovom Godišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju Hanfa četvrti put daje podatke o usklađenosti društava čije su dionice uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze (dalje u tekstu: izdavatelji) s novim Kodeksom. Kodeks se primjenjuje na razdoblja od 1. siječnja 2020., no u Godišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju za 2019. prikazana je usklađenost izdavatelja s Kodeksom i za tu godinu kako bi se utvrdila početna razina njihove usklađenosti s Kodeksom te kako bi se mogao pratiti tijek daljnjeg unaprjeđenja postupanja s Kodeksom u nadolazećem razdoblju.

Usklađenost izdavatelja s Kodeksom izračunana je na temelju podataka iz upitnika o usklađenosti, za čiju su točnost, potpunost i kvalitetu odgovorni uprava i nadzorni odbor izdavatelja. Kodeks se primjenjuje na sva društva čije su dionice uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze osim dionica zatvorenih investicijskih fondova te stoga oni nisu obveznici dostave upitnika o usklađenosti. Dana 31. prosinca 2024. dionice 74 izdavatelja bile su uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze, od čega su 2 izdavatelja zatvoreni investicijski fondovi. Stoga su obvezu dostavljanja upitnika o usklađenosti za 2024. imala 72 izdavatelja dionica (u 2023. ukupno 81 izdavatelj dionica).

Upitnik o usklađenosti Hanfi je dostavilo 69 izdavatelja dionica od 72 izdavatelja dionica koja su obveznici dostave upitnika Hanfi (njih 96 %). Iz ukupnog broja izdavatelja dionica koji su dostavili upitnik o usklađenosti, a u cilju prikaza stvarnog stanja usklađenosti s cijelim Kodeksom i poglavljima Kodeksa, isključen je jedan izdavatelj koji je nakon isteka ostavljenog roka dostavio upitnik o usklađenosti. Stoga uzorak za izračun ukupne usklađenosti čini ukupno 68 izdavatelja dionica.

Izračun usklađenosti izdavatelja s novim Kodeksom temelji se na strukturi upitnika o usklađenosti.

Upitnik o usklađenosti prati strukturu Kodeksa:

- 1. poglavlje: Vodstvo
- 2. poglavlje: Dužnosti članova uprave i nadzornog odbora
- 3. poglavlje: Imenovanje članova uprave i nadzornog odbora
- 4. poglavlje: Nadzorni odbor i njegovi odbori
- 5. poglavlje: Uprava
- 6. poglavlje: Primici članova uprave i nadzornog odbora
- 7. poglavlje: Rizici, unutarnja kontrola i revizija
- 8. poglavlje: Objavljivanje i transparentnost
- 9. poglavlje: Dioničari i glavna skupština
- 10. poglavlje: Dionici i korporativna društvena odgovornost.

Kod upitnika o usklađenosti izdavatelj se za svaku preporuku Kodeksa izjašnjava je li s tom preporukom usklađen u cijelosti, djelomično ili nije usklađen. Ako se izdavatelj ne pridržava neke preporuke Kodeksa ili je se pridržava djelomično, treba u upitniku objasniti u čemu se točno ne pridržava Kodeksa i iz kojeg razloga, uz naznaku posebnih okolnosti koje se tiču tog izdavatelja, a zatim treba opisati mjere koje je poduzeo umjesto preporuke Kodeksa kako bi ispunio ciljeve utvrđene u odgovarajućem načelu Kodeksa i, ako se izdavatelj namjerava pridržavati odredbe Kodeksa u budućnosti, naznačiti kada će početi tako postupati.

Usklađenost izdavatelja s Kodeksom izračunana je za svako poglavlje Kodeksa posebno te je izračunana i ukupna usklađenost s Kodeksom. Usklađenost se određivala na temelju broja odgovora „DA“, „NE“ i „Djelomično“, ne uzimajući u obzir obrazloženja kod odgovora „NE“ i „Djelomično“. Usklađenost po pojedinim poglavljima Kodeksa prema segmentima uređenog tržišta izračunana je kao prosjek broja pitanja na koja je odgovoreno „DA“, „NE“ i „Djelomično“ za svako poglavlje Kodeksa.

Za određivanje ukupne usklađenosti s Kodeksom korišten je model vrednovanja koji se sastoji od četiriju ocjena:

- ako je broj odgovora DA veći od prosječnog broja odgovora DA za određeno poglavlje i ako je za tog izdavatelja broj odgovora DA veći od broja odgovora Djelomično i NE, dodijeljena je ocjena 2 (zelena boja)
- ako je broj odgovora DA veći od prosječnog broja odgovora DA za određeno poglavlje, dodijeljena je ocjena 1 (žuta boja)
- ako je broj odgovora DA manji od prosječnog broja odgovora DA za određeno poglavlje Kodeksa, dodijeljena je ocjena 0 (narančasta boja)
- ako je broj odgovora DA manji od prosječnog broja odgovora DA za određeno poglavlje i ako je za tog izdavatelja broj odgovora NE veći od broja odgovora Djelomično i DA, dodijeljena je ocjena -1 (crvena boja).

Zbrojem ocjena usklađenosti po pojedinim poglavljima određena je ukupna usklađenost izdavatelja dionica s Kodeksom za 2024. godinu.

Hanfa je 2021. godine prvi put ocijenila napredak usklađenosti izdavatelja dionica s Kodeksom. U ovom Godišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju Hanfa također ocjenjuje taj napredak. Ocjene su dodijeljene na temelju zaprimljenih upitnika o usklađenosti za 2023. i 2024. godinu.

Od ukupnog broja izdavatelja koji su ušli u uzorak za izračun ukupne usklađenosti za 2024. godinu (68 izdavatelja) svi su izdavatelji uzeti i za izračun ocjene napretka usklađenosti za 2024. godinu.

Model ocjene napretka usklađenosti izdavatelja u 2024. u odnosu na 2023. postavljen je na način da se svaki pojedini izdavatelj promatra kroz dva kriterija, a to su:

#### I. Napredak u odnosu na tržište

Prvotno je izračunana apsolutna promjena ocjene svakog izdavatelja po poglavlju. Na temelju promjena apsolutne ocjene svih izdavatelja izračunana je standardna devijacija promjene ocjene po poglavlju. Da bi se odredili izdavatelji koji su minimalno 50 % bolji ili lošiji od tržišta, dobivena standardna devijacija pomnožena je s 1,5 te je promatrana zajedno s prosjekom promjene svih izdavatelja.

Za određivanje napretka korištene su sljedeće ocjene:

- izdavateljima kojima je apsolutna promjena ocjene viša od prosjeka promjene svih izdavatelja zbrojenog sa standardnom devijacijom pomnoženom s 1,5 dodijeljena je ocjena 1 (bolji su od 50 % tržišta)
- izdavateljima kojima je apsolutna promjena ocjene niža od prosjeka promjene svih

izdavatelja od kojeg je oduzeta standardna devijacija pomnožena s 1,5 dodijeljena je ocjena -1 (lošiji su od 50 % tržišta)

- za ostale promjene izdavatelju je dodijeljena ocjena 0.

II. Napredak pojedinog izdavatelja u 2024. u odnosu na 2023. godinu po pojedinom poglavlju

Napredak pojedinog izdavatelja promatrao se kroz relativnu promjenu u broju pitanja na koje je izdavatelj odgovorio „DA“ u 2024. u odnosu na 2023. za svako poglavlje. Budući da se broj pitanja razlikuje od poglavlja do poglavlja, određeni su ponderi u odnosu na značajnost svakog poglavlja po broju pitanja, a kako slijedi:

- poglavljima čiji je udio broja pitanja preko 25 % u ukupnom broju pitanja određen je ponder 10 %
- poglavljima čiji je udio broja pitanja od 10 % do 24 % u ukupnom broju pitanja određen je ponder 20 %
- poglavljima čiji je udio broja pitanja od 6 % do 9 % u ukupnom broju pitanja određen je ponder 33 % i
- poglavljima čiji je udio broja pitanja do 5 % u ukupnom broju pitanja određen je ponder 51 %.

Za određivanje napretka korištene su sljedeće ocjene:

- ako je relativna promjena u broju odgovora „DA“ jednaka i viša od dodijeljenog pondera, izdavatelju je dodijeljena ocjena 1 (pozitivna promjena)
- ako je relativna promjena u broju odgovora „DA“ jednaka i niža od negativnog dodijeljenog pondera, izdavatelju je dodijeljena ocjena -1 (negativna promjena)
- za ostale promjene izdavatelju je dodijeljena ocjena 0 (bez promjene).

Nakon što su dodijeljene ocjene na navedena dva načina, one su zbrojene te predstavljaju konačnu ocjenu napretka usklađenosti s Kodeksom pojedinog izdavatelja po poglavlju.



## PREGLED IZDAVATELJA PO USKLAĐENOSTI S KODEKSOM KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

U tablicama 4., 5. i 6. prikazana je ocjena usklađenosti izdavatelja dionica u 2024. s poglavljima Kodeksa prema segmentima uređenog tržišta. Redoslijed usklađenosti izdavatelja dionica s pojedinim poglavljima Kodeksa određen je ukupnim zbrojem ocjena svih poglavlja.

- U 2019. nijedan izdavatelj nije bio u potpunosti usklađen s odredbama Kodeksa na ST-u i VT-u, već samo 2 izdavatelja dionica na RT-u.
- U 2020. čak je 8 izdavatelja dionica bilo u potpunosti usklađeno s Kodeksom (2 izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT, 2 izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST i 4 izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT), a sve u skladu s odgovorima na upitnike u vezi s korporativnim upravljanjem.
- U 2021. godini 9 je izdavatelja dionica u potpunosti bilo usklađeno s Kodeksom (3 izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT i 6 izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT), a sve u skladu s odgovorima na upitnik o usklađenosti s Kodeksom. U promatranoj godini nijedan izdavatelj s ST-a nije bio u potpunosti usklađen s odredbama Kodeksa.
- U 2022. godini 10 je izdavatelja dionica u potpunosti bilo usklađeno s Kodeksom (2 izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT, 2 izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST i 6 izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT), a sve u skladu s odgovorima na upitnik o usklađenosti s Kodeksom.
- U 2023. godini 11 je izdavatelja dionica u potpunosti bilo usklađeno s Kodeksom (3 izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT, 3 izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST i 5 izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT), a sve u skladu s odgovorima na upitnik o usklađenosti s Kodeksom.
- U 2024. godini 13 je izdavatelja dionica u potpunosti bilo usklađeno s Kodeksom (4 izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT, 4 izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST i 5 izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT), a sve u skladu s odgovorima na upitnik o usklađenosti s Kodeksom.
- Slijedom navedenog, vidljiv je pomak u pogledu usklađenosti izdavatelja dionica s Kodeksom u 2024. godini.

Tablica 4. Ocjena usklađenosti izdavatelja na Vodećem tržištu po pojedinom poglavlju Kodeksa za 2024. godinu

| Izdavatelj                   | Poglavlje 1. | Poglavlje 2. | Poglavlje 3. | Poglavlje 4. | Poglavlje 5. | Poglavlje 6. | Poglavlje 7. | Poglavlje 8. | Poglavlje 9. | Poglavlje 10. |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Atlantic Grupa d.d.          | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| Podravka d.d.                | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| Hrvatski Telekom d.d.        | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| VALAMAR RIVIERA d.d.         | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| Arena Hospitality Group d.d. | 2            | 1            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| AD Plastik d.d.              | 2            | 1            | 2            | 2            | 2            | 2            | 1            | 1            | 1            | 2             |

Izvor: Interni izračun Hanfe na temelju upitnika o usklađenosti za 2024. godinu



Tablica 5. Ocjena usklađenosti izdavatelja na Službenom tržištu po pojedinom poglavlju Kodeksa za 2024. godinu

| Izdavatelj                               | Poglavlje 1. | Poglavlje 2. | Poglavlje 3. | Poglavlje 4. | Poglavlje 5. | Poglavlje 6. | Poglavlje 7. | Poglavlje 8. | Poglavlje 9. | Poglavlje 10. |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| BOSQAR d.d.                              | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| Končar - Elektroindustrija d.d.          | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| SPAN d.d.                                | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| Zagrebačka burza d.d.                    | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| CROATIA osiguranje d.d.                  | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 1             |
| Hrvatska poštanska banka d.d.            | 1            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| Luka Ploče d.d.                          | 2            | 2            | 2            | 2            | 1            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| Dalekovod d.d.                           | 2            | 2            | 0            | 2            | 2            | 1            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| JADRAN d.d.                              | 2            | 2            | -1           | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 0             |
| CIAK Grupa d.d. za upravljanje društvima | 1            | 0            | 0            | 2            | 2            | 1            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| Ilirija d.d.                             | 1            | 2            | 0            | 2            | 2            | 1            | 2            | 0            | 2            | 2             |
| Institut IGH d.d.                        | 1            | 0            | -1           | 2            | 2            | 0            | 1            | 2            | 2            | 2             |
| INA - Industrija nafte d.d.              | 1            | 0            | 0            | 1            | 1            | 0            | 1            | 2            | 2            | 1             |
| Medika d.d.                              | 2            | 2            | -1           | 1            | 2            | 0            | 1            | 2            | 1            | -1            |
| Čakovečki mlinovi d.d.                   | 1            | 2            | 0            | 0            | 1            | -1           | 1            | 0            | 1            | 1             |
| GRANOLIO D.D.                            | 0            | 0            | 0            | 1            | 1            | 2            | 1            | 0            | 1            | 0             |
| Luka Rijeka d.d.                         | 2            | -1           | -1           | -1           | 1            | -1           | -1           | 1            | 1            | -1            |

Izvor: Interni izračun Hanfe na temelju upitnika o usklađenosti za 2024. godinu

Tablica 6. Ocjena usklađenosti izdavatelja na Redovitom tržištu po pojedinom poglavlju Kodeksa za 2024. godinu

| Izdavatelj                                              | Poglavlje 1. | Poglavlje 2. | Poglavlje 3. | Poglavlje 4. | Poglavlje 5. | Poglavlje 6. | Poglavlje 7. | Poglavlje 8. | Poglavlje 9. | Poglavlje 10. |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Ericsson Nikola Tesla d.d.                              | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| MODRA ŠPILJA d.d.                                       | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| Podravska banka d.d.                                    | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| Terra Firma d.d.                                        | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| Vis d.d.                                                | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC d.d.                       | 2            | 2            | 2            | 2            | 1            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| HELIOS FAROS d.d.                                       | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 1            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| Jadroagent d.d.                                         | 2            | 2            | 2            | 2            | 1            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| Končar - Distributivni i specijalni transformatori d.d. | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 1            | 2            | 2             |
| Slatinska banka d.d.                                    | 2            | 2            | 2            | 2            | 1            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2             |
| ADRIATIC OSIGURANJE d.d.                                | 1            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 1            | 2            | 2             |
| Adris Grupa d.d.                                        | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 0            | 2            | 2             |
| Croatia Airlines d.d.                                   | 2            | 1            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 2            | 1            | 2             |

|                                                        |    |    |    |    |    |    |    |   |   |    |
|--------------------------------------------------------|----|----|----|----|----|----|----|---|---|----|
| Tehnika d.d.                                           | 2  | 1  | 2  | 2  | 2  | 2  | 1  | 2 | 2 | 2  |
| Imperial Riviera d.d.                                  | 2  | 1  | 2  | 2  | 2  | 2  | 2  | 0 | 1 | 2  |
| Istarska kreditna banka Umag d.d.                      | 1  | 1  | 2  | 2  | 2  | 2  | 2  | 2 | 2 | 0  |
| Ingra d.d.                                             | 2  | 2  | 0  | 2  | 2  | 2  | 1  | 1 | 1 | 2  |
| Maistra d.d.                                           | 2  | 2  | 2  | 1  | 1  | 2  | 2  | 0 | 1 | 2  |
| Adriatic Croatia International Club d.d.               | 2  | 2  | -1 | 2  | 1  | 2  | 2  | 2 | 2 | 0  |
| Kutjevo d.d.                                           | 2  | 2  | -1 | 1  | 2  | 1  | 2  | 2 | 1 | 2  |
| Jadroplov d.d.                                         | 2  | 2  | -1 | 1  | 2  | 1  | 2  | 1 | 1 | 2  |
| MON PERIN d.d.                                         | 1  | 1  | 2  | 1  | 2  | 1  | 1  | 0 | 2 | 2  |
| Stanovi Jadran d.d. za poslovanje nekretninama         | 1  | -1 | 2  | 1  | 1  | 1  | 1  | 2 | 2 | 2  |
| AGRAM BANKA d.d.                                       | 1  | 2  | 0  | 1  | 2  | 1  | 2  | 1 | 1 | 0  |
| Čateks d.d.                                            | 1  | 2  | 2  | 1  | -1 | -1 | 2  | 2 | 1 | 2  |
| Kraš d.d.                                              | 1  | 1  | -1 | 1  | 2  | 1  | 2  | 0 | 2 | 2  |
| THE GARDEN BREWERY d.d.                                | 2  | 1  | -1 | 1  | 2  | 2  | 1  | 1 | 1 | 1  |
| ZAGREBAČKA BANKA DIONIČKO DRUŠTVO                      | 1  | 0  | 0  | 1  | 1  | 2  | 2  | 2 | 1 | 0  |
| Plava laguna d.d.                                      | 1  | 1  | -1 | 1  | 2  | 2  | 1  | 1 | 1 | 0  |
| Primo Real Estate d.d.                                 | 2  | 1  | 2  | 2  | 2  | 1  | -1 | 0 | 1 | -1 |
| Tekstilpromet d.d.                                     | 1  | 1  | -1 | 1  | 2  | 1  | 1  | 0 | 1 | 2  |
| VILLA DUBROVNIK HOTELSKO - TURISTIČKO DIONIČKO DRUŠTVO | 2  | 2  | -1 | 1  | 1  | 1  | 1  | 0 | 1 | 1  |
| ALPHA ADRIATIC pomorski promet dioničko društvo        | 1  | 1  | -1 | 1  | 0  | 1  | 1  | 0 | 2 | 2  |
| AUTO HRVATSKA d.d.                                     | 1  | 1  | -1 | 0  | 2  | 0  | 1  | 0 | 1 | 1  |
| MEDORA HOTELI I LJETOVALIŠTA d.d.                      | 1  | 1  | 0  | 1  | -1 | 0  | 1  | 1 | 2 | 0  |
| Quattro logistika d.d.                                 | 1  | 0  | 0  | 1  | 1  | 1  | 1  | 1 | 0 | -1 |
| Saponia d.d.                                           | 1  | 1  | 0  | -1 | -1 | -1 | 1  | 2 | 2 | 1  |
| Jadranski naftovod d.d.                                | 1  | 1  | -1 | 1  | 0  | -1 | 1  | 1 | 1 | 0  |
| ĐURO ĐAKOVIĆ GRUPA d.d.                                | 1  | 0  | -1 | 0  | -1 | 1  | 1  | 1 | 1 | 0  |
| Maraska d.d.                                           | 1  | -1 | 2  | 0  | -1 | -1 | 1  | 0 | 1 | -1 |
| Zagrebačke pekarne Klara d.d.                          | 1  | 0  | -1 | 0  | -1 | -1 | 0  | 1 | 0 | 2  |
| Lošinjska plovidba - Holding d.d.                      | 1  | -1 | -1 | 1  | 1  | -1 | -1 | 1 | 1 | -1 |
| PROFESSIO ENERGIA d.d.                                 | -1 | -1 | -1 | 1  | 1  | -1 | 0  | 1 | 1 | 0  |
| Vodoprivreda Zagreb d.d.                               | 1  | 1  | -1 | 1  | -1 | -1 | 0  | 0 | 0 | -1 |
| Liburnia riviera hoteli d.d.                           | 1  | -1 | 0  | 1  | 0  | -1 | -1 | 0 | 0 | -1 |

Izvor: Interni izračun Hanfe na temelju upitnika o usklađenosti za 2024. godinu

Polazeći od usklađenosti izdavatelja po pojedinom poglavlju, a uzimajući u obzir najveću usklađenost izdavatelja s odredbama Kodeksa, najveći broj odredbi s kojima je pojedini izdavatelj u potpunosti usklađen te broj zaposlenih u izdavatelju, utvrđeno je da su po pojedinom segmentu tržišta s Kodeksom najbolje usklađeni sljedeći izdavatelji:

Tablica 7. Poredak izdavatelja prema ocjeni usklađenosti s Kodeksom za 2024. godinu

| Izdavatelj                      | Segment uređenog tržišta | Ukupno | Broj odredbi s kojima je izdavatelj u potpunosti usklađen | Broj zaposlenih |
|---------------------------------|--------------------------|--------|-----------------------------------------------------------|-----------------|
| Podravka d.d.                   | VT                       | 20     | 139                                                       | 3.420           |
| Končar - Elektroindustrija d.d. | ST                       | 20     | 131                                                       | 587             |
| Ericsson Nikola Tesla d.d.      | RT                       | 20     | 133                                                       | 2.913           |

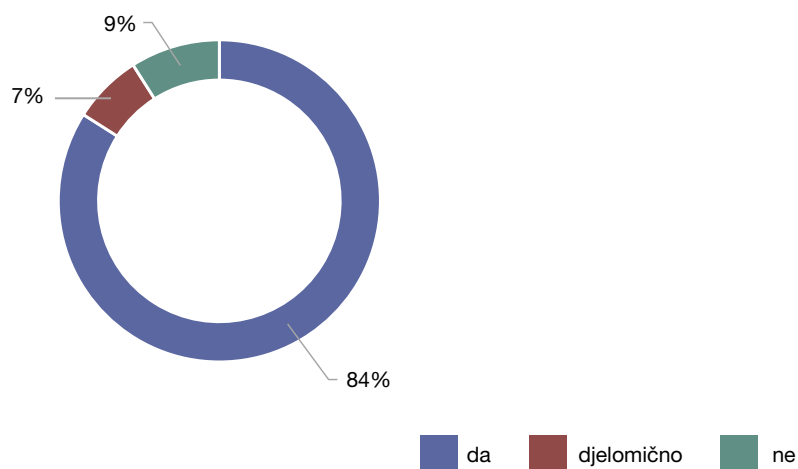
Izvor: Interni izračun Hanfe na temelju upitnika o usklađenosti za 2024. godinu

Najveću usklađenost s Kodeksom na VT-u u 2024. ostvario je izdavatelj Podravka d.d., na ST-u izdavatelj Končar – Elektroindustrija d.d. i na RT-u izdavatelj Ericsson Nikola Tesla d.d.

Na grafikonima 31. do 50. prikazan je postotak usklađenosti izdavatelja dionica po pojedinom poglavlju i ukupna usklađenost izdavatelja dionica s Kodeksom za 2024. godinu.

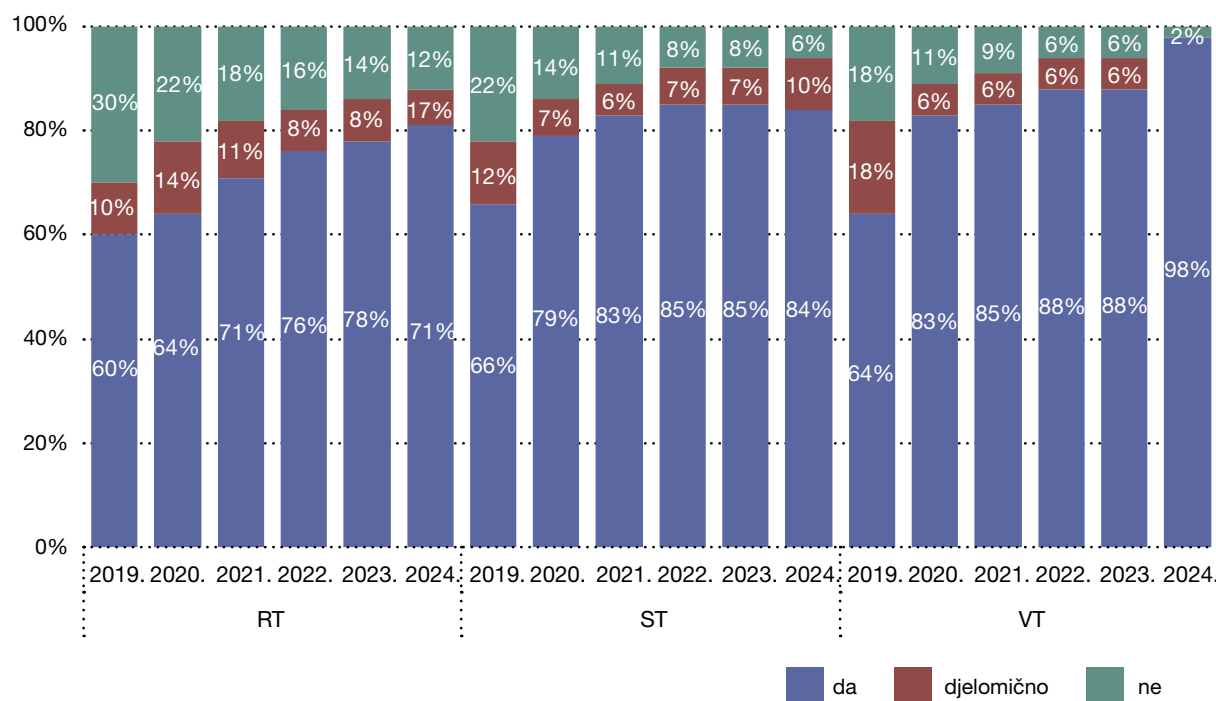
## Usklađenost izdavatelja po poglavljima Kodeksa

Grafikon 31. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Vodstvo u 2024. godini



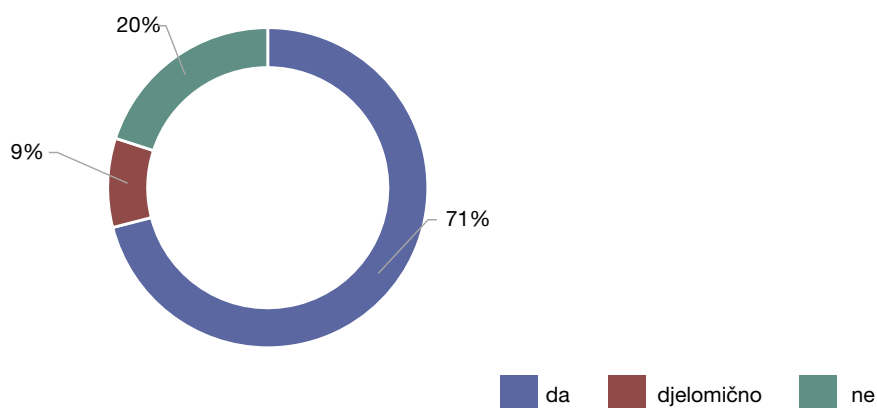
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2024., interni izračun

Grafikon 32. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Vodstvo u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta



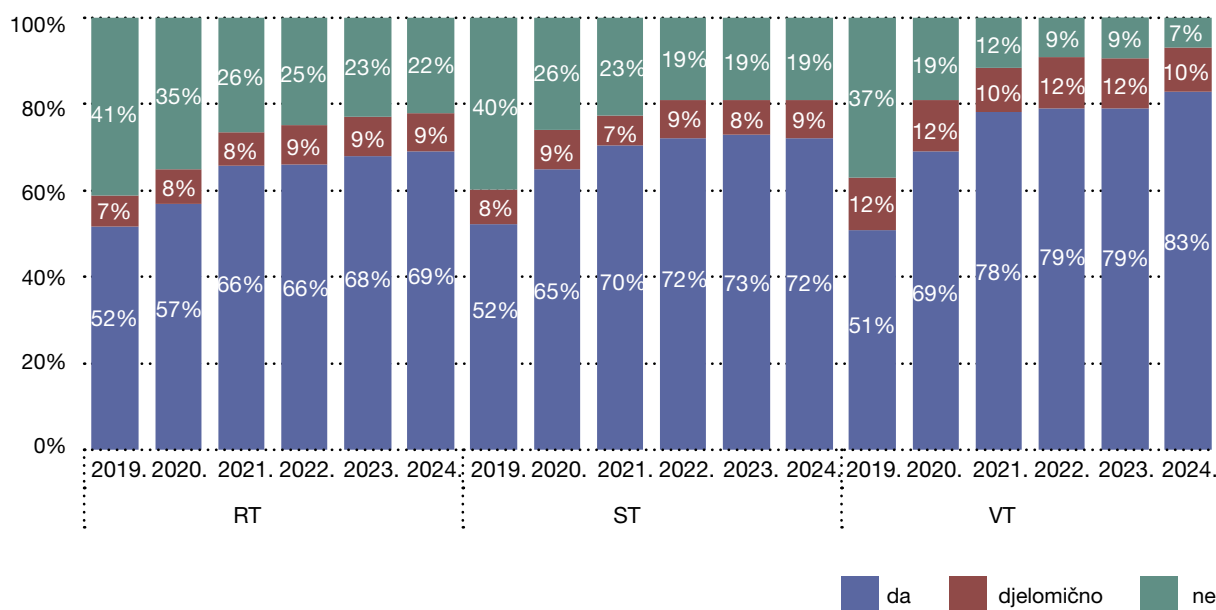
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

Grafikon 33. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dužnosti članova uprave i nadzornog odbora u 2024. godini



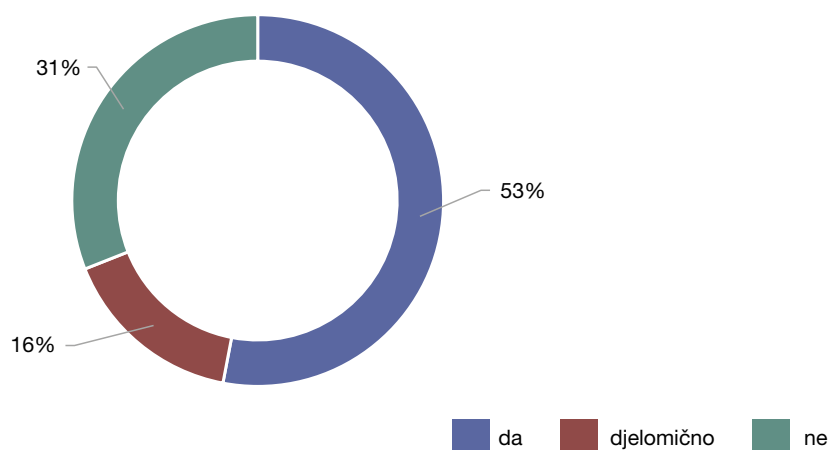
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2024., interni izračun

Grafikon 34. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dužnosti članova uprave i nadzornog odbora u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta



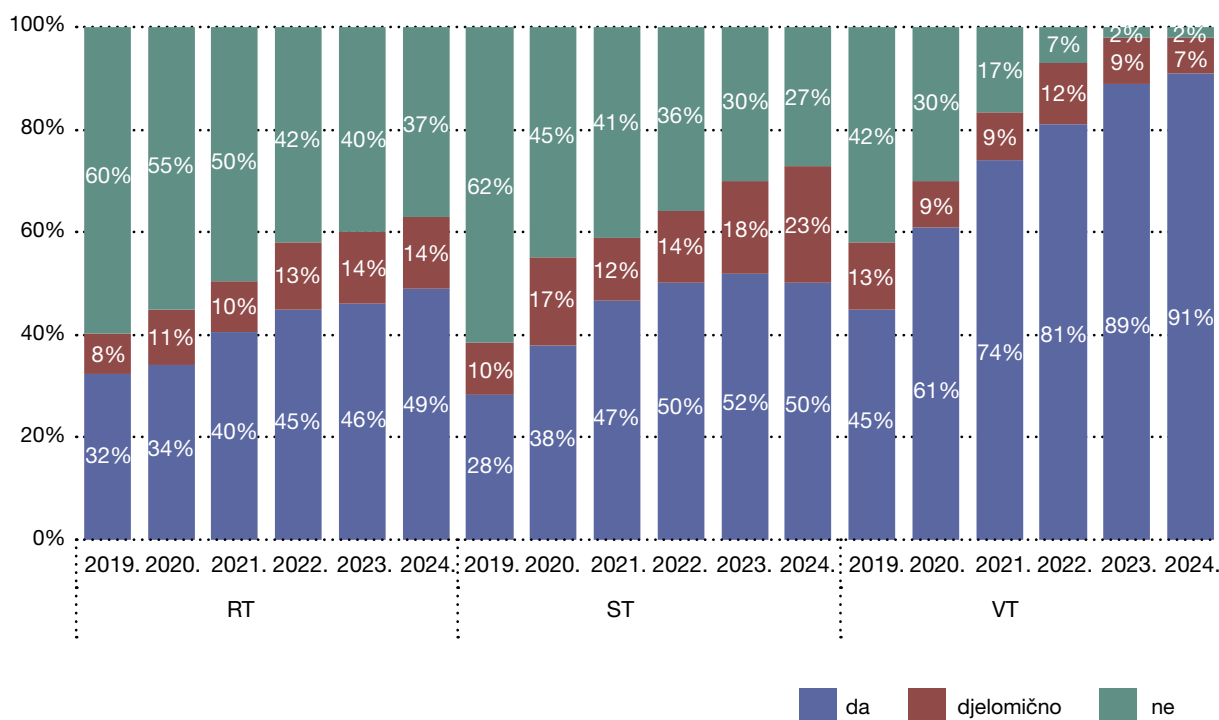
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

Grafikon 35. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Imenovanje članova uprave i nadzornog odbora u 2024. godini



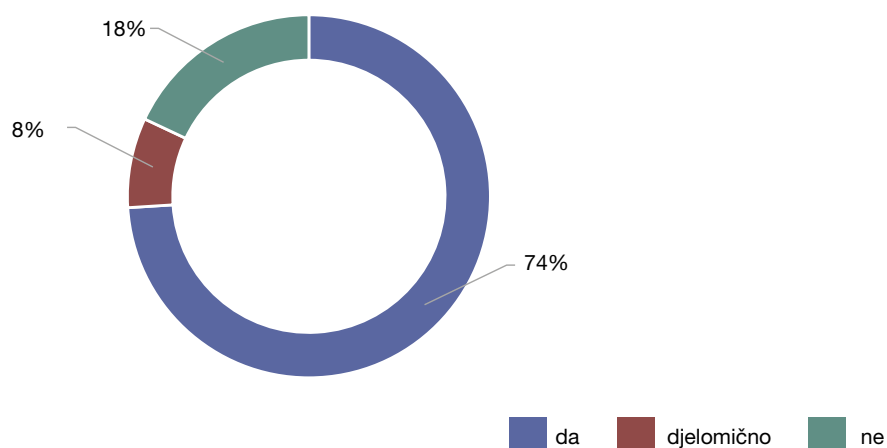
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2024., interni izračun

Grafikon 36. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Imenovanje članova uprave i nadzornog odbora u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta



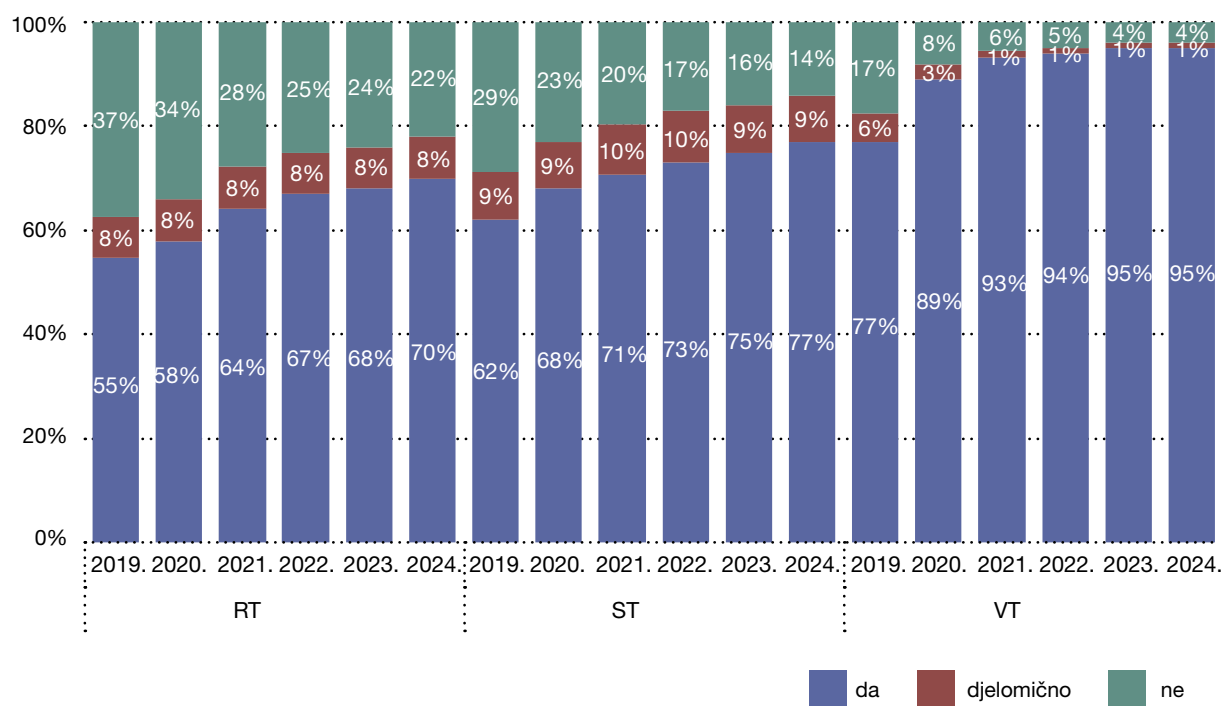
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

Grafikon 37. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Nadzorni odbor i njegovi odbori u 2024. godini



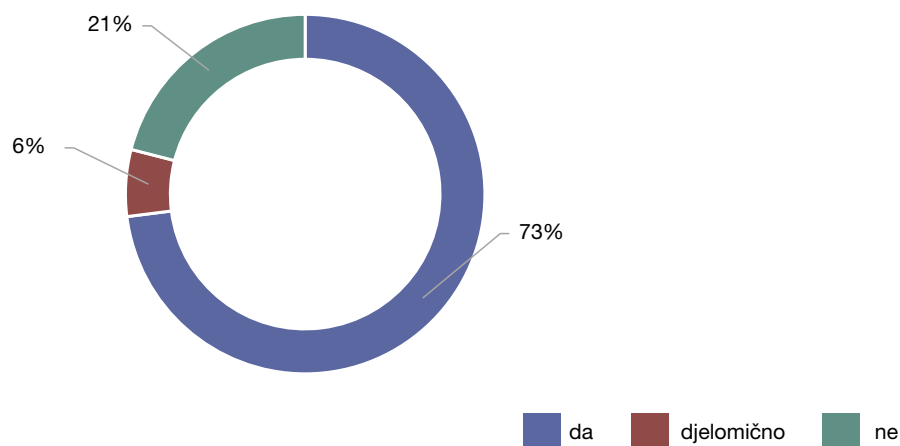
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2024., interni izračun

Grafikon 38. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Nadzorni odbor i njegovi odbori u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta



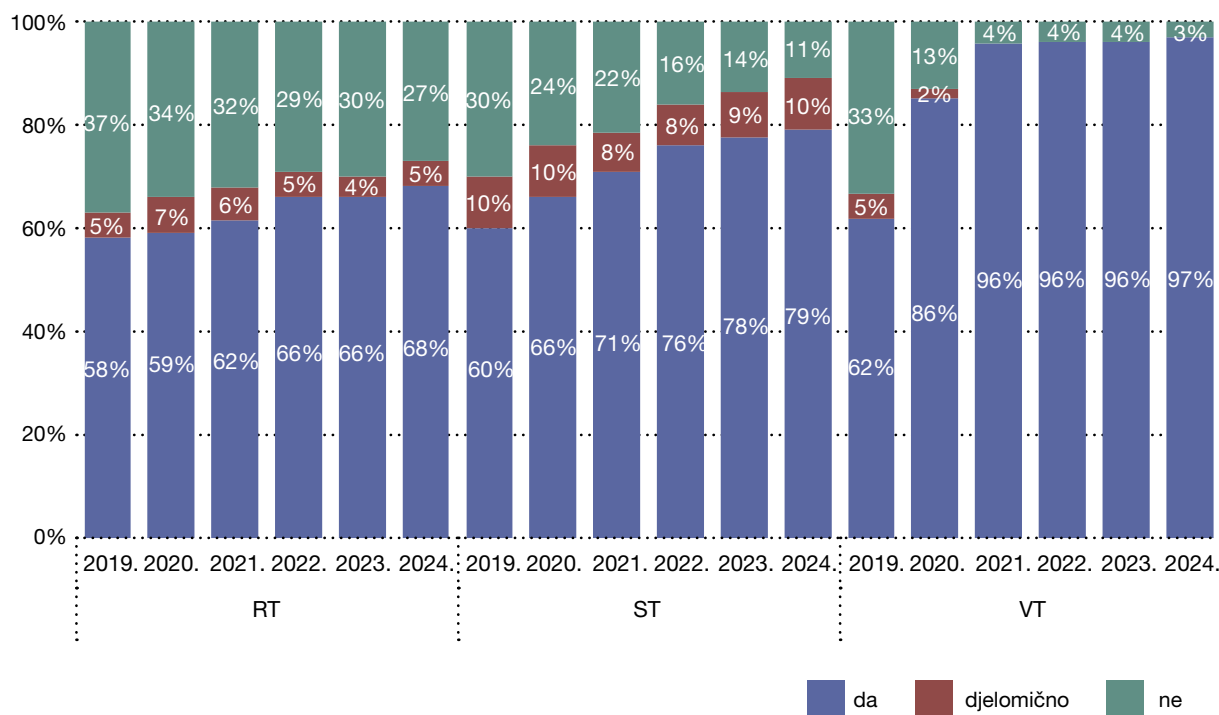
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

Grafikon 39. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Uprava u 2024. godini



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2024., interni izračun

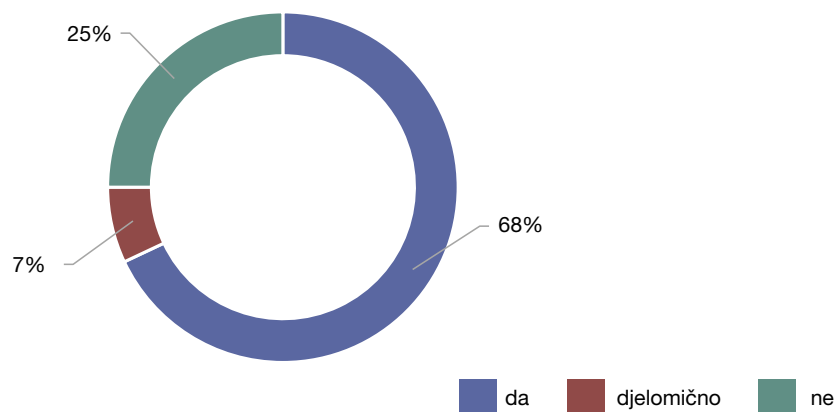
Grafikon 40. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Uprava u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

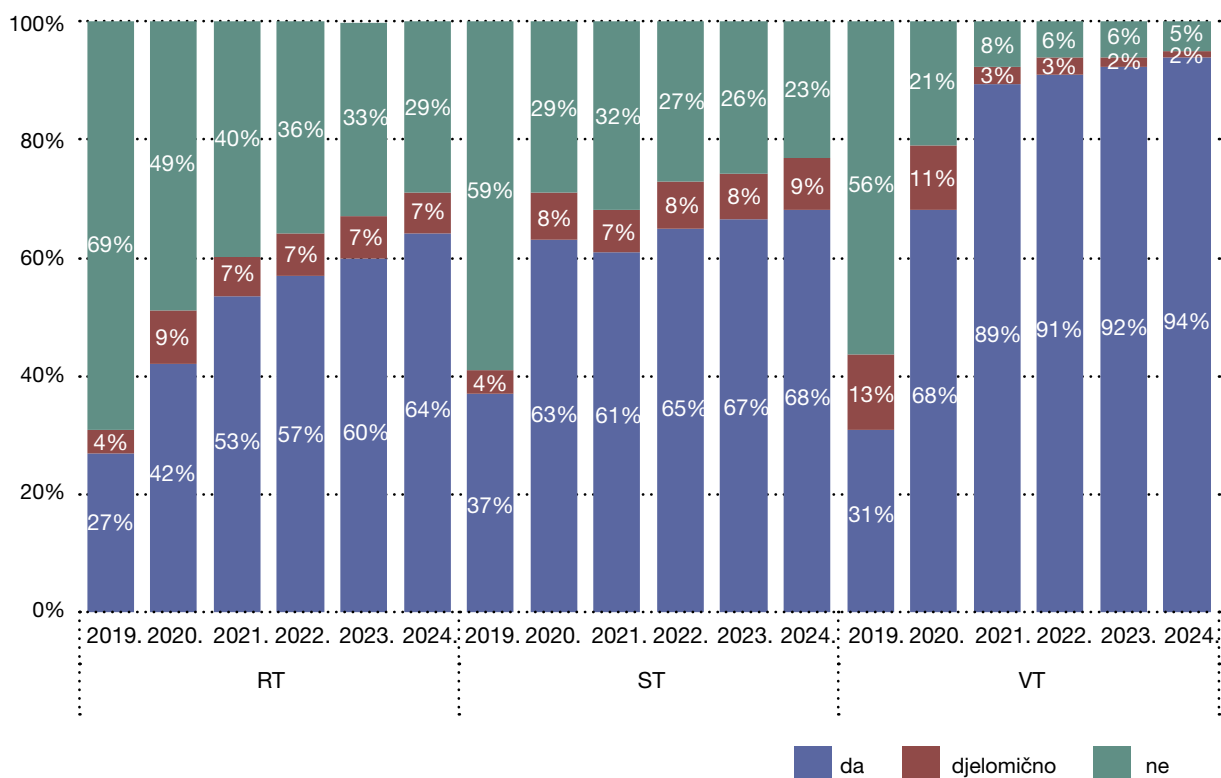


Grafikon 41. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Primici članova uprave i nadzornog odbora u 2024. godini



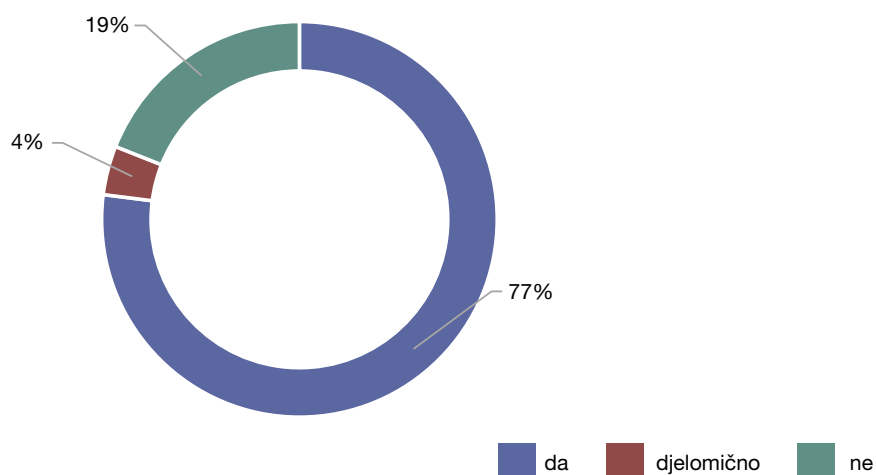
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2024., interni izračun

Grafikon 42. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Primici članova uprave i nadzornog odbora u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta



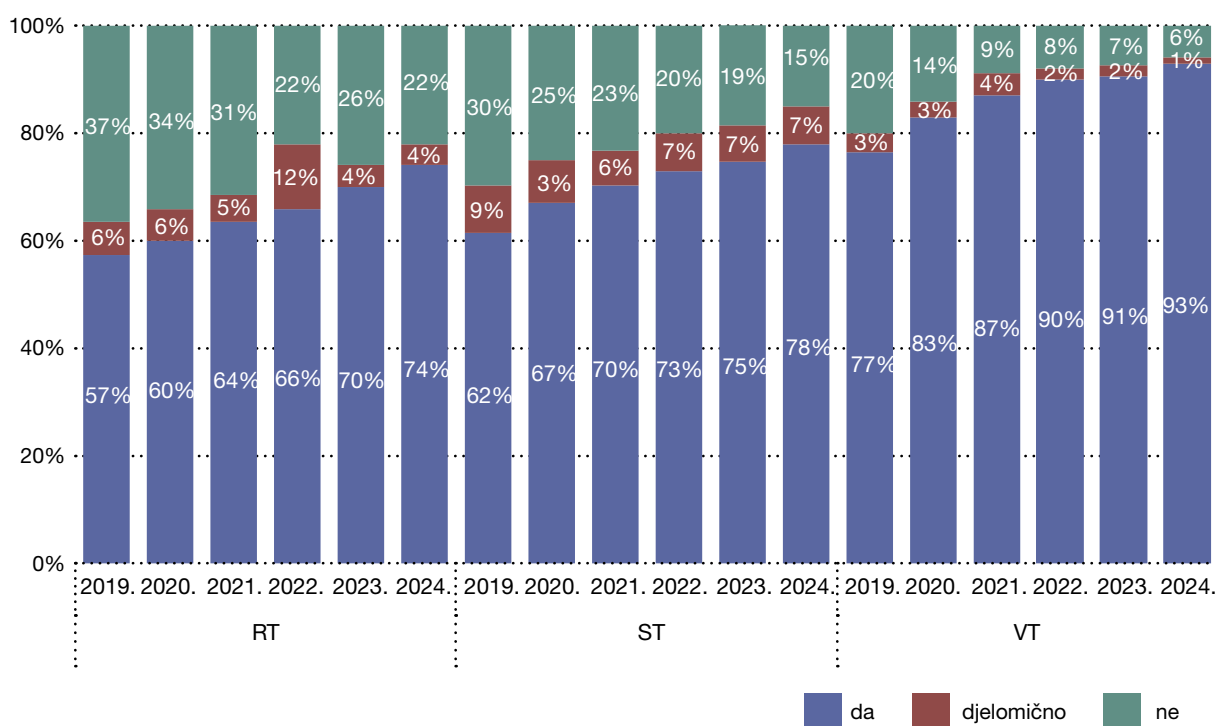
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

Grafikon 43. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Rizici, unutarnja kontrola i revizija u 2024. godini



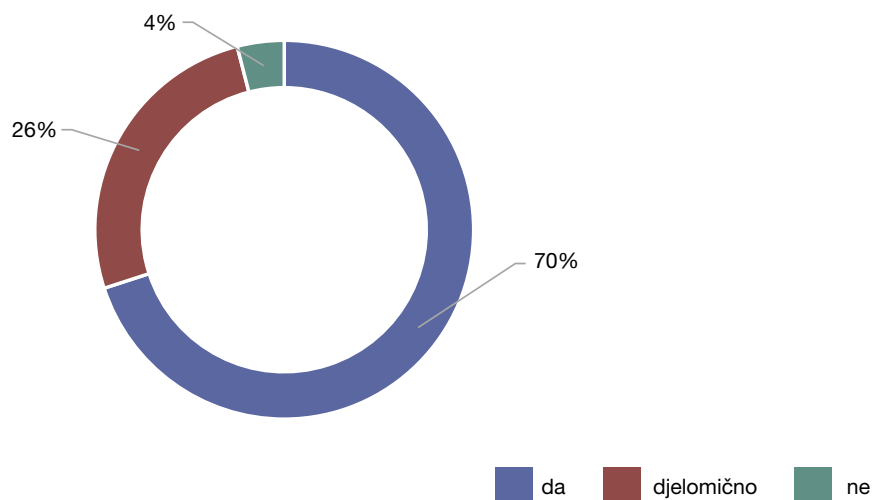
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2024., interni izračun

Grafikon 44. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Rizici, unutarnja kontrola i revizija u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta



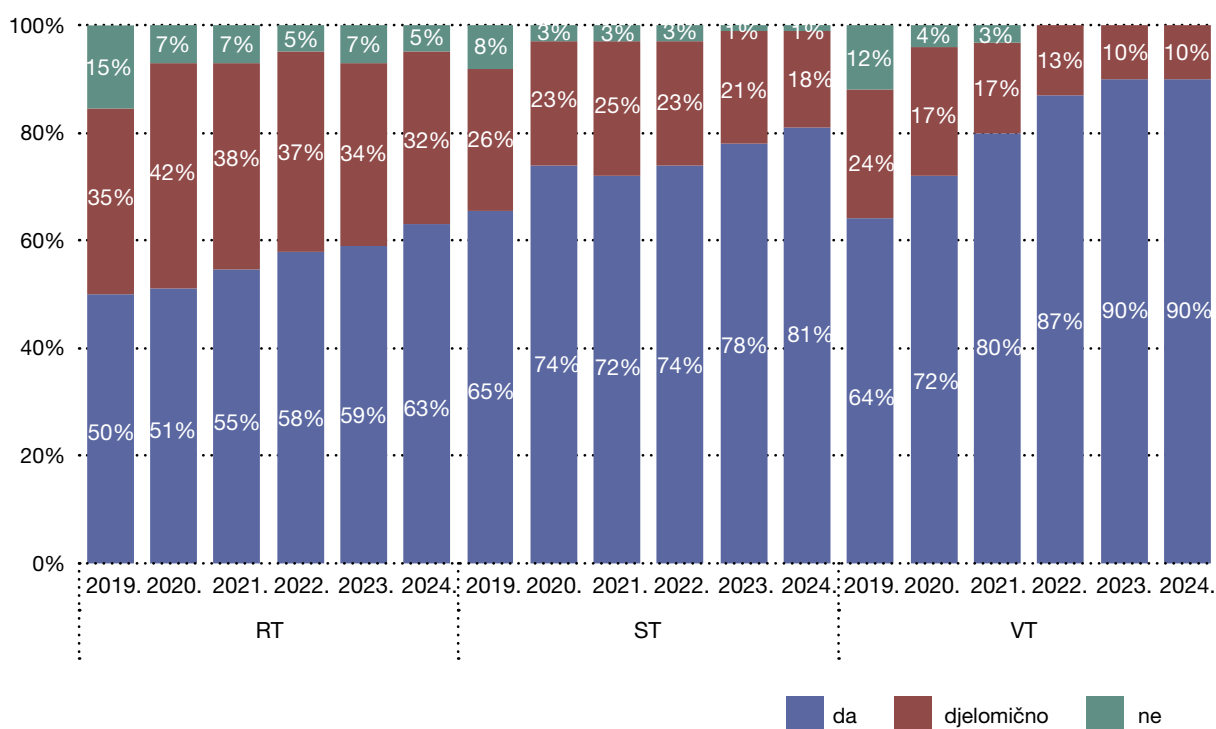
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

Grafikon 45. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Objavljivanje i transparentnost u 2024. godini



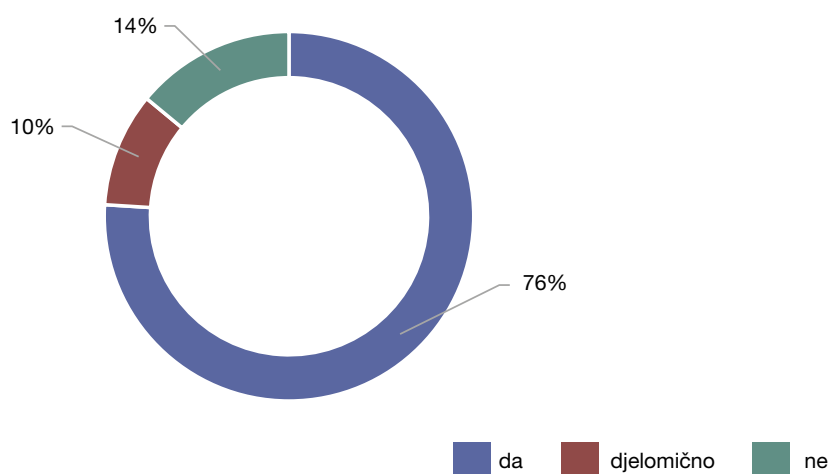
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2024., interni izračun

Grafikon 46. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Objavljivanje i transparentnost u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta



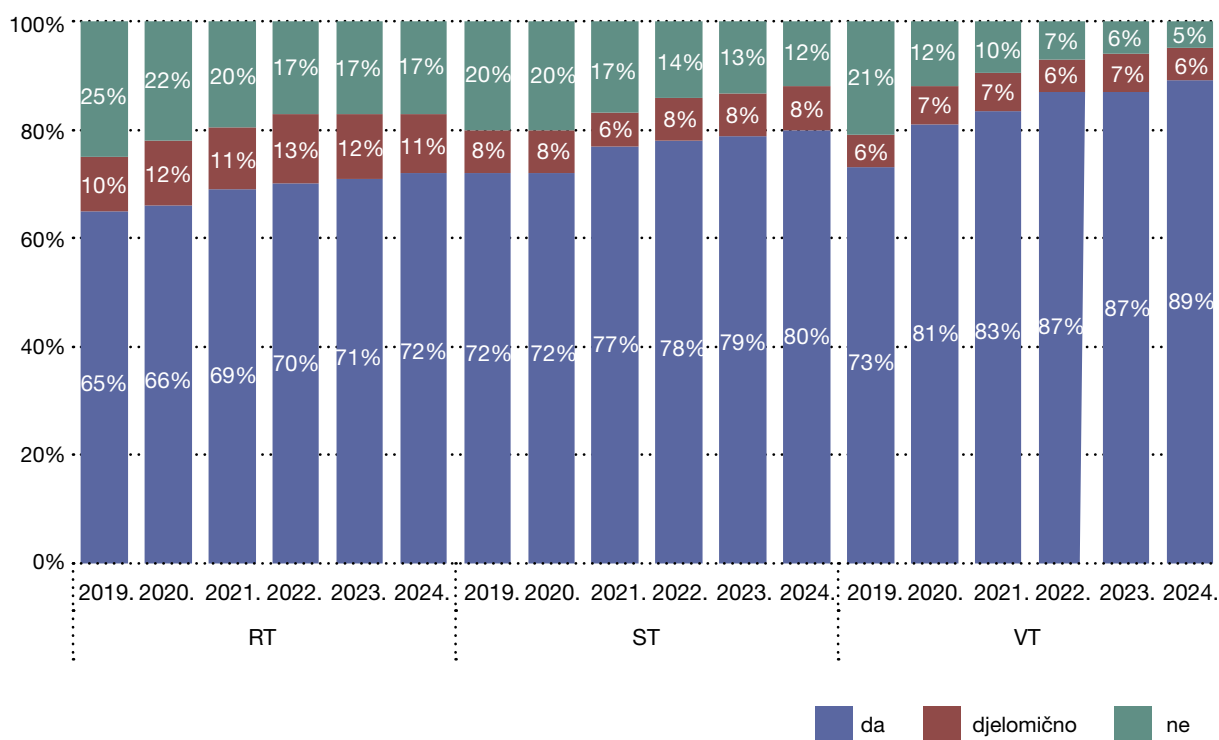
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

Grafikon 47. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dioničari i glavna skupština u 2024. godini



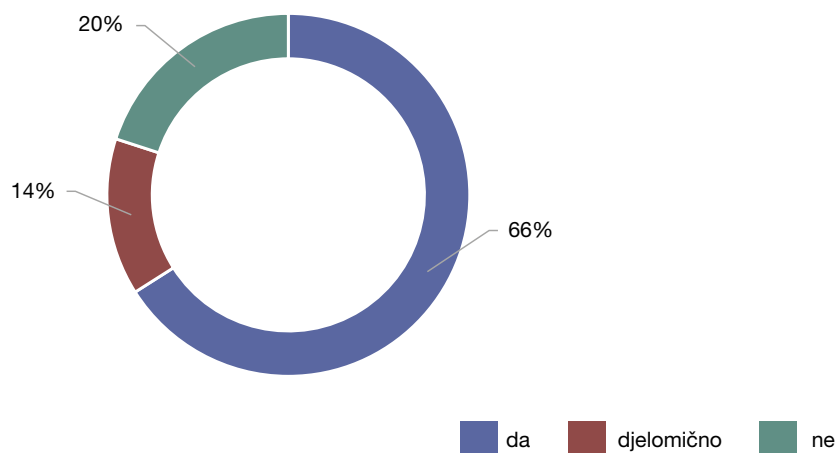
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2024., interni izračun

Grafikon 48. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dioničari i glavna skupština u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta



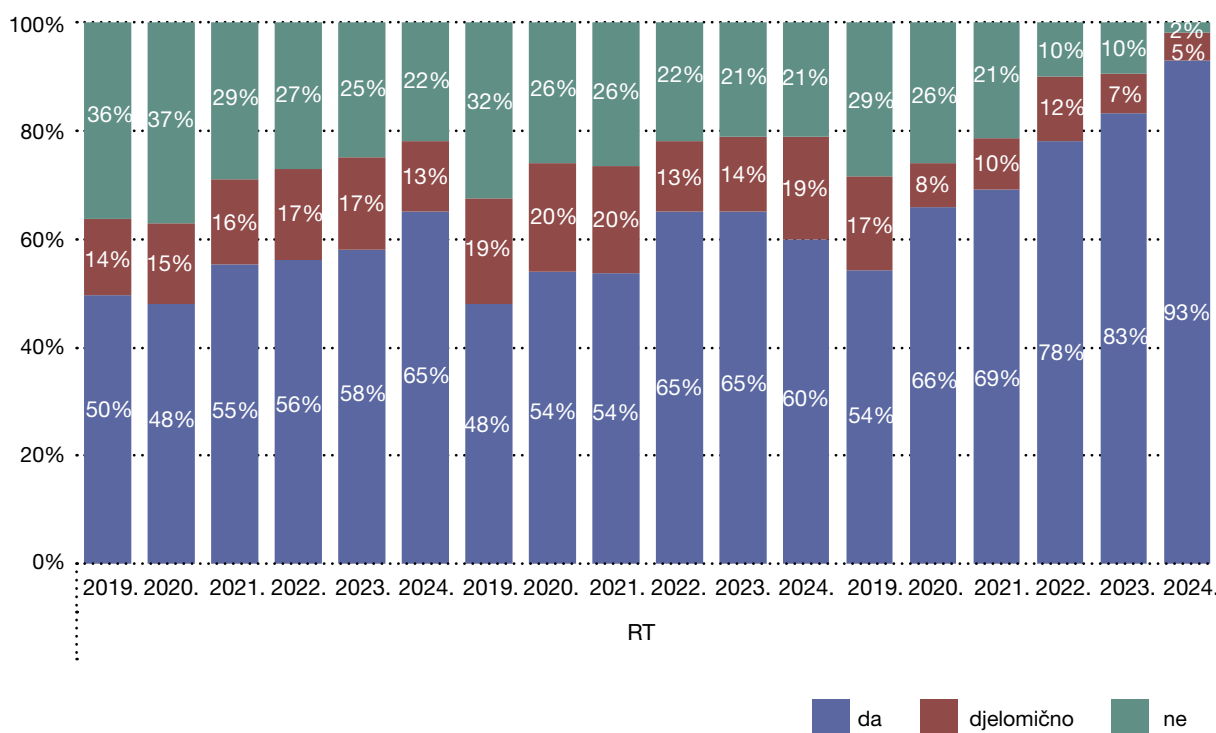
Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

Grafikon 49. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost u 2024. godini



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2024., interni izračun

Grafikon 50. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta

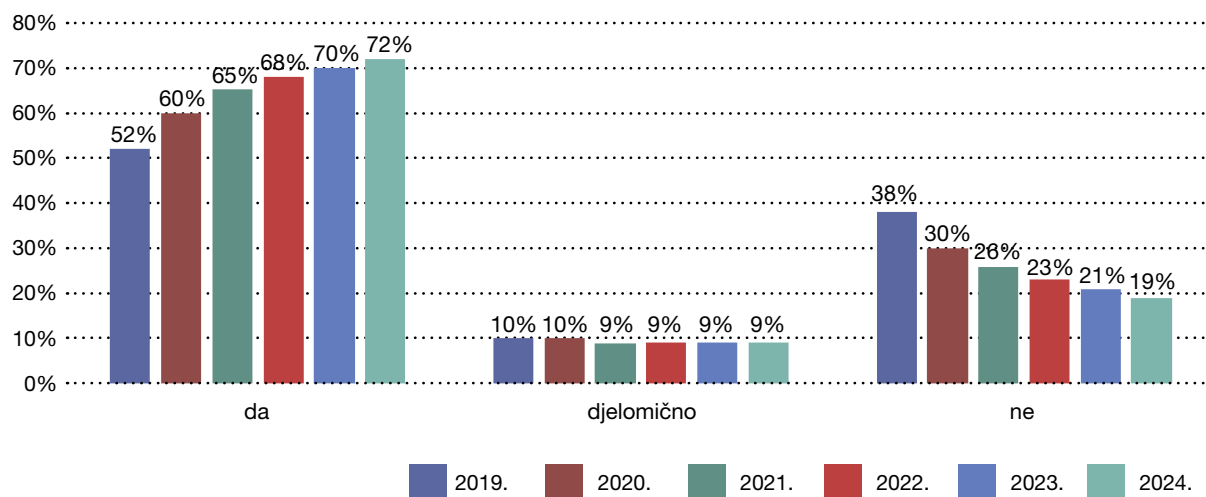


Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

## Ukupna usklađenost izdavatelja dionica s Kodeksom u 2024. godini

Na sljedećem je grafikonu dan usporedni prikaz usklađenosti izdavatelja dionica s Kodeksom u 2024. u odnosu na 2019., 2020., 2021., 2022. i 2023. godinu.

Grafikon 51. Ukupna usklađenost izdavatelja dionica s Kodeksom u 2024. godini



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

Na 72 % svih pitanja iz upitnika o usklađenosti za 2024. izdavatelji su odgovorili „DA“, a na 19 % pitanja „NE“ (u 2023. na 70 % svih pitanja iz upitnika o usklađenosti izdavatelji su odgovorili „DA“, a na 21 % pitanja „NE“).

- Prema podacima dostavljenim u upitniku o usklađenosti za 2024. izdavatelji su najviše usklađeni s poglavljima *Vodstvo i Rizici, unutarnja kontrola i revizija*.
- Prema podacima dostavljenim u upitniku o usklađenosti izdavatelji dionica u 2024. najmanje su usklađeni s poglavljima *Imenovanje članova uprave i nadzornog odbora i Dionici i korporativna društvena odgovornost*.
- Nakon provedene analize usklađenosti razvidno je poboljšanje usklađenosti po svim poglavljima. Najznačajnije je povećanje usklađenosti izdavatelja u odnosu na prethodnu godinu s poglavljem *Rizici, unutarnja kontrola i revizija i Dionici i korporativna društvena odgovornost* (u 2023. to je bilo poglavlje *Primici članova uprave i nadzornog odbora*). Značajnije poboljšanje usklađenosti izdavatelja u 2024. u odnosu na 2023. vidljivo je i kod poglavlja *Objavljivanje i transparentnost* (poboljšanje od 4 % u odnosu na prethodnu godinu) te *Vodstvo, Nadzorni odbor i njegovi odbori i Primici članova uprave i nadzornog odbora* (poboljšanje od 3 % u odnosu na prethodnu godinu).
- S obzirom na najznačajnije povećanje usklađenosti izdavatelja dionica u 2024., koje se odnosi na poglavlje 7. Kodeksa *Rizici, unutarnja kontrola i revizija*, izdvojeni su članci Kodeksa koji se odnose na upravljanje rizicima i unutarnju kontrolu odnosno ulogu nadzornog odbora i uprave, ulogu revizijskog odbora, odnose s vanjskim revizorom i prijavu nepravilnosti, a za koje je više od 70 % izdavatelja odgovorilo „DA“:

- Društvo je odredilo jasne unutarnje odgovornosti za održavanje sustava upravljanja rizicima te jasnu proceduru održavanja kontakata odgovornih osoba s revizijskim odborom.
  - Društvo održava djelotvoran sustav upravljanja rizicima koji osigurava pouzdano prepoznavanje rizika, odgovore na njih te njihovo mjerenje, prijavljivanje i nadziranje.
  - Revizijski odbor po potrebi daje preporuke nadzornom odboru i upravi društva u vezi s djelotvornosti upravljanja rizicima i sustava unutarnje kontrole.
  - Revizijski odbor ocijenio je djelotvornost upravljanja rizicima i sustava unutarnje kontrole kao cjeline najmanje jednom godišnje.
  - Opis poslova revizijskog odbora uključuje sve aktivnosti iz članka 60. Kodeksa.
  - Revizijski odbor, nadzorni odbor ili neki od njegovih odbora poduzeli su aktivnosti iz članka 61. Kodeksa.
  - Propisana je odgovornost uprave za sve aktivnosti iz članka 59. Kodeksa.
  - Postupak osigurava da radnici ili vanjski dionici ne trpe negativne posljedice ako prijave sumnjivo ponašanje.
  - Statut i/ili interni akti društva predviđaju dužnost uprave da izvijesti nadzorni odbor o svim uočenim nepravilnostima i dogovori mjere koje moraju biti provedene.
  - Uprava je, uz prethodnu suglasnost nadzornog odbora, usvojila postupak za prijavljivanje kršenja zakona ili unutarnjih pravila društva, stvarnih ili u slučaju da postoji sumnja u kršenje.
  - Propisana je odgovornost revizijskog odbora za nadgledanje neovisnosti i objektivnosti vanjskog revizora.
  - Revizijski odbor sastaje se po potrebi s vanjskim revizorom kako bi raspravili o pitanjima koja su identificirana tijekom revizije i kako bi nadgledao kvalitetu pruženih usluga.
  - Revizijski odbor nadgleda proces odabira i imenovanja vanjskog revizora u skladu sa zakonskim zahtjevima te daje preporuke nadzornom odboru za izbor vanjskog revizora i uvjetima za njegovo imenovanje.
  - Revizijski je odbor u proteklih 12 mjeseci odobrio plan rada vanjskog revizora, koji uključuje opseg i sadržaj aktivnosti koje će biti predmet revizije.
- Najviše izdavatelja dionica, njih 68 (100 %), usklađeno je s odredbama Kodeksa koje se odnose na:
    - održavanje sjednica nadzornog odbora (sjednice nadzornog odbora mogu se održati bez prisutnosti članova uprave kada nadzorni odbor smatra da je to prikladno)
    - glavnu skupštinu (društvo je osiguralo da svi dioničari, bez obzira na broj ili rod dionica koje drže, imaju jednak pristup informacijama o društvu i o tome kako mogu izvršavati i štititi svoja prava)
    - odnose s dioničarima (statut društva i/ili interni akti društva dopuštaju dioničarima mogućnost da ostvaruju pravo glasa putem punomoćnika bez ograničenja)
    - odnose s vanjskim revizorom (revizijski odbor nadgleda proces odabira i imenovanja vanjskog revizora u skladu sa zakonskim zahtjevima te daje preporuke nadzornom odboru za izbor vanjskog revizora i uvjetima za njegovo imenovanje)
    - korištenje mrežnim stranicama društva (društvo je osiguralo da su informacije na mrežnim stranicama aktualne i objavljene unutar rokova propisanih zakonom i propisima).
  - Najmanje izdavatelja dionica, njih 13 (19 %), usklađeno je s odredbom Kodeksa koja

se odnosi na ulogu nadzornog odbora (nadzorni odbor postavio je kao cilj postotak ženskih članova nadzornog odbora i uprave koji se mora postići u sljedećih pet godina i usvojio plan za provedbu tog cilja, što je objavljeno na mrežnim stranicama).

## PREGLED IZDAVATELJA PREMA OCJENI NAPRETKA USKLAĐENOSTI S KODEKSOM KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

U tablicama 8., 9. i 10. prikazana je ocjena napretka usklađenosti izdavatelja dionica s poglavljima Kodeksa u 2024. u odnosu na 2023. prema segmentima uređenog tržišta. Redoslijed napretka usklađenosti izdavatelja dionica s pojedinim poglavljima Kodeksa određen je ukupnim zbrojem ocjena napretka usklađenosti svih poglavlja.

Nakon provedene analize utvrđeno je da je najviše izdavatelja dionica ostvarilo napredak usklađenosti s poglavljem 6. *Primici članova uprave i nadzornog odbora* (8 izdavatelja, 12 %).

Tablica 8. Ocjena napretka usklađenosti izdavatelja na Vodećem tržištu po pojedinom poglavlju Kodeksa za 2024. godinu

| Izdavatelj                   | Poglavlje 1. | Poglavlje 2. | Poglavlje 3. | Poglavlje 4. | Poglavlje 5. | Poglavlje 6. | Poglavlje 7. | Poglavlje 8. | Poglavlje 9. | Poglavlje 10. |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| AD Plastik d.d.              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Arena Hospitality Group d.d. | 2            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Atlantic Grupa d.d.          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Hrvatski Telekom d.d.        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 2             |
| Podravka d.d.                | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| VALAMAR RIVIERA d.d.         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |

Izvor: Interni izračun Hanfe na temelju upitnika o usklađenosti za 2024. godinu

Tablica 9. Ocjena napretka usklađenosti izdavatelja na Službenom tržištu po pojedinom poglavlju Kodeksa za 2024. godinu

| Izdavatelj                               | Poglavlje 1. | Poglavlje 2. | Poglavlje 3. | Poglavlje 4. | Poglavlje 5. | Poglavlje 6. | Poglavlje 7. | Poglavlje 8. | Poglavlje 9. | Poglavlje 10. |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| BOSQAR d.d.                              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| CIAK Grupa d.d. za upravljanje društvima | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| CROATIA osiguranje d.d.                  | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Čakovečki mlinovi d.d.                   | 0            | 0            | 0            | 0            | 1            | 0            | 2            | 0            | 0            | 0             |
| Dalekovod d.d.                           | 0            | 0            | -2           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| GRANOLIO D.D.                            | 0            | 0            | 1            | 0            | 0            | 1            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Hrvatska poštanska banka d.d.            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Ilirija d.d.                             | 0            | 0            | 0            | 2            | 0            | 0            | 1            | 0            | 0            | 0             |



|                                 |    |    |    |    |   |   |   |   |   |   |
|---------------------------------|----|----|----|----|---|---|---|---|---|---|
| INA - Industrija nafte d.d.     | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Institut IGH d.d.               | -1 | -1 | -2 | -1 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| JADRAN d.d.                     | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Končar - Elektroindustrija d.d. | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Luka Ploče d.d.                 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Luka Rijeka d.d.                | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Medika d.d.                     | 0  | 1  | 0  | 0  | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 |
| SPAN d.d.                       | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zagrebačka burza d.d.           | 2  | 0  | 0  | 1  | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Izvor: Interni izračun Hanfe na temelju upitnika o usklađenosti za 2024. godinu

Tablica 10. Ocjena napretka usklađenosti izdavatelja na Redovitom tržištu po pojedinom poglavlju Kodeksa za 2024. godinu

| Izdavatelj                                              | Poglavlje 1. | Poglavlje 2. | Poglavlje 3. | Poglavlje 4. | Poglavlje 5. | Poglavlje 6. | Poglavlje 7. | Poglavlje 8. | Poglavlje 9. | Poglavlje 10. |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Adriatic Croatia International Club d.d.                | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| ADRIATIC OSIGURANJE d.d.                                | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Adris Grupa d.d.                                        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| AGRAM BANKA d.d.                                        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| ALPHA ADRIATIC pomorski promet dioničko društvo         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| AUTO HRVATSKA d.d.                                      | 0            | 0            | 0            | 1            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 1             |
| BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC d.d.                       | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Croatia Airlines d.d.                                   | 0            | -1           | 1            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | -2           | 0             |
| Čateks d.d.                                             | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| ĐURO ĐAKOVIĆ GRUPA d.d.                                 | 0            | 0            | 0            | 1            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 2             |
| Ericsson Nikola Tesla d.d.                              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 1            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| HELIOS FAROS d.d.                                       | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Imperial Riviera d.d.                                   | 1            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 2             |
| Ingra d.d.                                              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 2            | -1           | 0            | 0            | 0             |
| Istarska kreditna banka Umag d.d.                       | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Jadranski naftovod d.d.                                 | 0            | -1           | 0            | -2           | 0            | -1           | -1           | 0            | 0            | 0             |
| Jadroagent d.d.                                         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 1            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Jadroplov d.d.                                          | 0            | 0            | 0            | 0            | 1            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Končar - Distributivni i specijalni transformatori d.d. | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Kraš d.d.                                               | 0            | 0            | 0            | -2           | 0            | 2            | 0            | -1           | 0            | 0             |
| Kutjevo d.d.                                            | 0            | 0            | -2           | -2           | 0            | -1           | 0            | 0            | -1           | 0             |
| Liburnia riviera hoteli d.d.                            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Lošinjska plovdba - Holding d.d.                        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Maistra d.d.                                            | 0            | 0            | 2            | 0            | 0            | 1            | 0            | 0            | 0            | 0             |

|                                                        |   |    |   |    |   |    |    |    |    |   |
|--------------------------------------------------------|---|----|---|----|---|----|----|----|----|---|
| Maraska d.d.                                           | 0 | 0  | 2 | 2  | 0 | 0  | 0  | 0  | -1 | 0 |
| MEDORA HOTELI I LJETOVALIŠTA d.d.                      | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| MODRA ŠPILJA d.d.                                      | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| MON PERIN d.d.                                         | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| Plava laguna d.d.                                      | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| Podravska banka d.d.                                   | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| Primo Real Estate d.d.                                 | 0 | 0  | 0 | 2  | 0 | 0  | -1 | -1 | 2  | 0 |
| PROFESSIO ENERGIA d.d.                                 | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| Quattro logistika d.d.                                 | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| Saponia d.d.                                           | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| Slatinska banka d.d.                                   | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| Stanovi Jadran d.d. za poslovanje nekretninama         | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| Tehnika d.d.                                           | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 1  | 0 |
| Tekstilpromet d.d.                                     | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| Terra Firma d.d.                                       | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| THE GARDEN BREWERY d.d.                                | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| VILLA DUBROVNIK HOTELSKO - TURISTIČKO DIONIČKO DRUŠTVO | 0 | 0  | 0 | -1 | 0 | 2  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| Vis d.d.                                               | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| Vodoprivreda Zagreb d.d.                               | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| ZAGREBAČKA BANKA DI-ONIČKO DRUŠTVO                     | 0 | -1 | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 1 |
| Zagrebačke pekarne Klara d.d.                          | 0 | 0  | 0 | 1  | 0 | -2 | 0  | 1  | 0  | 0 |
| THE GARDEN BREWERY d.d.                                | 0 | -1 | 0 | 0  | 0 | 2  | 0  | 1  | 0  | 0 |
| VILLA DUBROVNIK HOTELSKO - TURISTIČKO DIONIČKO DRUŠTVO | 1 | 2  | 0 | 0  | 0 | 0  | 2  | 0  | 0  | 0 |
| Viro tvornica šećera d.d.                              | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | -1 | 0  | 0  | 0  | 0 |
| Vis d.d.                                               | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| Vodoprivreda Zagreb d.d.                               | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| ZAGREBAČKA BANKA DI-ONIČKO DRUŠTVO                     | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| Zagrebačke pekarne Klara d.d.                          | 2 | -1 | 0 | 2  | 0 | 2  | 2  | -1 | 1  | 2 |
| Zvečevo d.d.                                           | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0 |
| Quattro logistika d.d.                                 | 0 | 0  | 0 | 0  | 0 | -1 | 0  | 0  | 0  | 0 |

Izvor: Interni izračun Hanfe na temelju upitnika o usklađenosti za 2024. godinu

Na temelju postavljenog modela utvrđeno je da su po pojedinom segmentu tržišta najveću ocjenu napretka usklađenosti s Kodeksom ostvarili sljedeći izdavatelji:

Tablica 11. Poredak izdavatelja prema ocjeni napretka usklađenosti s Kodeksom za 2024. godinu po segmentima uređenog tržišta

| Izdavatelj            | Segment uređenog tržišta | Ukupno | Broj odredbi s kojima je izdavatelj u potpunosti usklađen |
|-----------------------|--------------------------|--------|-----------------------------------------------------------|
| Hrvatski Telekom d.d. | VT                       | 2      | 139                                                       |
| Medika d.d.           | ST                       | 4      | 91                                                        |
| Imperial Riviera d.d. | RT                       | 3      | 103                                                       |

Izvor: Interni izračun Hanfe na temelju upitnika o usklađenosti za 2024. godinu

Najveći napredak usklađenosti s Kodeksom na VT-u u 2024. ostvario je izdavatelj Hrvatski Telekom d.d., na ST-u Medika d.d. te na RT-u Imperial Riviera d.d. Uzimajući u obzir prethodno navedeno u skladu s metodologijom ocjenjivanja napretka usklađenosti izdavatelja s Kodeksom te kriterij najvećeg broja odgovora „DA“ u odnosu na sve segmente tržišta, izdavatelj Hrvatski Telekom d.d. izabran je kao izdavatelj koji je ostvario najveći napredak usklađenosti s Kodeksom na uređenom tržištu za 2024. godinu.

## PREPORUKE ZA UNAPRJEĐENJE KVALITETE IZVJEŠTAVANJA O KORPORATIVNOM UPRAVLJANJU

Hanfa je od izdavatelja dionica prvi put zaprimila upitnike o usklađenosti za 2019. godinu. Izdavatelji dionica na pitanja iz upitnika o usklađenosti odgovaraju „DA“, „NE“ ili „Djelomično“. Opisani način odgovaranja na pitanja iz upitnika o usklađenosti primjenjuje se i za 2024. godinu.

U skladu s Kodeksom za pitanja na koja su odgovorili „NE“ ili „Djelomično“ izdavatelji trebaju jasno obrazložiti razloge neusklađenosti, odnosno:

- objasniti u kojem se dijelu ne pridržavaju odredbe Kodeksa i iz kojeg razloga
- opisati mjere koje su poduzeli ili namjeravaju poduzeti umjesto pridržavanja odredbe Kodeksa kako bi ispunili ciljeve utvrđene u odgovarajućem načelu Kodeksa
- ako se namjeravaju pridržavati odredbe Kodeksa u budućnosti, navesti kada će početi tako postupati.

U tablici su dani primjeri dobrih i loših obrazloženja za pitanja iz upitnika o usklađenosti na koja je odgovoreno „NE“ ili „Djelomično“.

Tablica 12. Primjeri obrazloženja iz upitnika o usklađenosti za izdavatelje dionica za 2024. godinu

| Odredba Kodeksa                                                                                                                                                                                                    | Primjeri dobrih obrazloženja                                                                                                                                                                                                                      | Primjeri loših obrazloženja                                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Pravilnik o ponašanju (ili drugi interni akt) dostupan je bez naknade na mrežnim stranicama društva.                                                                                                               | Pravila ponašanja radnika i drugih koji djeluju za račun društva uređena su raznim internim aktima koji nisu javno objavljeni.                                                                                                                    | Ne objavljuje se javno.<br>Interni akt dostupan je osobama na koje se odnosi.                                          |
| Politika za upravljanje sukobom interesa dostupna je bez naknade na mrežnim stranicama društva.                                                                                                                    | Ne postoji pisana politika o rješavanju sukoba interesa, već se u konkretnim slučajevima raspravlja na sjednicama Nadzornog odbora.<br><br>Sukob interesa reguliran je Etičkim kodeksom koji je usvojila Uprava društva i drugim internim aktima. | Ne postoji takva obaveza.<br><br>Nije bilo potrebe.                                                                    |
| Podaci iz članka 17. Kodeksa dostupni su bez naknade na mrežnim stranicama društva i u slučaju kada se imenuje predstavnik radnika ili drugi član nadzornog odbora kojeg ne biraju dioničari na glavnoj skupštini. | Podaci se ne objavljuju na mrežnim stranicama društva, ali su dostupni u materijalima za Glavnu skupštinu.<br><br>Društvo čini dostupnima informacije propisane člankom 281. ZTD-a.                                                               | Nije potrebno.<br><br>Ne, jer za to ne postoji zakonska obveza.<br><br>Do sada nije bila praksa.                       |
| Opis poslova svakog odbora nadzornog odbora dostupan je bez naknade na mrežnim stranicama društva.                                                                                                                 | Društvo planira u narednom razdoblju osnovati Odbor za imenovanja i primitke, nakon čega će opis poslova svih osnovanih odbora Nadzornog odbora biti objavljen i na mrežnim stranicama društva.                                                   | Nije se smatralo potrebnim.<br><br>Nije formalizirano.                                                                 |
| Uprava je ocijenila vlastitu djelotvornost i djelotvornost pojedinih članova u posljednjih 12 mjeseci.                                                                                                             | Nije implementirano. Glavna skupština davanjem razrješnice ocjenjuje način rada Uprave i Nadzornog odbora.                                                                                                                                        | Ne u formalnom obliku.<br><br>Nije praksa.<br><br>Uprava nema takve ocjene.                                            |
| Politika primitka i/ili interni akti društva zabranjuju uključivanje varijabilnih elementa ili drugih elementa povezanih s uspješnošću poslovanja u primitke nadzornog odbora.                                     | Društvo u razumnom roku namjerava propisati politiku primitaka.<br><br>Nadzorni odbor ne prima naknadu, osim predstavnika radnika čija je naknada fiksna.                                                                                         | Nema takve politike.<br><br>Ne postoje zabrane.                                                                        |
| Društvo je ustanovilo funkciju unutarnje revizije odgovornu za nadziranje djelotvornosti sustava unutarnje kontrole, uključujući upravljanje rizicima.                                                             | Društvo namjerava ustanoviti funkciju unutarnje revizije odgovornu za nadziranje.<br><br>Društvo ima funkciju unutarnje kontrole, a dio poslova unutarnje revizije odvija se kroz pojedine funkcije podrške.                                      | Nema unutarnjeg plana revizije.<br><br>Nije propisana takva obaveza.<br><br>Nije bilo potrebe za unutarnjom revizijom. |

|                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Godišnje izvješće sadrži sve informacije iz članka 74. Kodeksa.                                                                                                                                                                   | U planu je dorada.<br><br>Podaci o svim ugovorima i sporazumima između članova Uprave ili Nadzornog odbora i društva objavljeni su u ukupnom iznosu te nije objavljeno izvješće Revizijskog odbora; te informacije društvo planira objaviti u godišnjem izvješću za 2024. godinu. | Nije praksa.<br><br>Budući da Nadzorni odbor to nije stavio na dnevni red.<br><br>Nijednim internim aktom nije predviđena takva obveza. |
| Društvo je odredilo pojedinca koji će u odnosu na sve dioničare biti osoba za kontakt u odnosima s ulagateljima, a kontakt te osobe dostupan je bez naknade na mrežnim stranicama društva.                                        | Na mrežnim stranicama navedeni su kontakt-podaci osobe zadužene za odnose s ulagateljima te tim putem dioničari, ulagatelji i dr. zainteresirani subjekti ostvaruju kontakt.<br><br>Kontakt osobe društvo planira učiniti dostupnim na mrežnim stranicama u 2024. godini.         | Nije praksa.<br><br>Kontakt nije na mrežnim stranicama.                                                                                 |
| Kod traženja prethodne suglasnosti nadzornog odbora uprava za preporučene mjere navodi na koji su način usklađene s politikama utjecaja na okoliš i zajednicu, očuvanja ljudskih i radnih prava te sprječavanja mita i korupcije. | Uprava društva usvojila je Kodeks etičkog i profesionalnog ponašanja te Politiku upravljanja sukobom interesa, u kojima su sadržana i pravila za donošenje opisanih odluka; po davanju suglasnosti Nadzornog odbora one će biti objavljene na mrežnim stranicama društva.         | Nije primjenjivo na sve odluke.<br><br>Ne pripremaju se dokumenti uz suglasnost.<br><br>Politike nisu izrađene                          |

Izvor: Upitnik o usklađenosti 2024.

Obrazloženje odgovora „NE“ ili „Djelomično“ od iznimne je važnosti jer izdavatelj ima mogućnost navesti razloge koji su jedinstveni za njega, a koji su doveli do neusklađenosti ili djelomične usklađenosti. Iz upitnika o usklađenosti za 2023. kao i iz upitnika o usklađenosti iz prethodne dvije godine (2021. i 2022.) vidljivo je da izdavatelji nisu skloni navoditi detaljnija obrazloženja razloga neusklađenosti ili djelomične neusklađenosti i vrlo često kao obrazloženje navode da određeni zahtjev nije propisan zakonom, statutom ili drugim internim aktom izdavatelja.

Dakle, u obrazloženju odgovora „NE“ ili „Djelomično“ bitno je jasno navesti razloge neusklađenosti te kada se i na koji način izdavatelj namjerava uskladiti s određenom odredbom Kodeksa u budućnosti kako bi se vidio napredak u usklađenosti u budućim izvještajnim razdobljima. Izdavatelj pritom treba obratiti pažnju da kod navođenja načina i rokova s određenom odredbom Kodeksa zaista tako i postupa. Naime, postupanje na način i u rokovima koje je izdavatelj odredio i naveo u upitniku može biti predmetom provjere Hanfe.

Osim navedenog, izdavatelji uvijek trebaju voditi računa o točnosti podataka (odgovora i objašnjenja odgovora „NE“ i „Djelomično“) koje navode u upitnicima o usklađenosti jer su ti podaci predmet kontrole prilikom obrade podataka. Ako se kod izdavatelja utvrdi da odgovor ili objašnjenje u upitniku o usklađenosti ne odražava stvarno stanje, on će biti izuzet iz obrade podataka u svrhu utvrđivanja ukupne usklađenosti izdavatelja s Kodeksom.

# GODIŠNJI IZVJEŠTAJ O KORPORATIVNOM UPRAVLJANJU ZA IZDAVATELJE DIONICA

---



## UVOD

Podaci prikazani u ovom Godišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju za izdavatelje čije su dionice uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze prate poglavlja Kodeksa o korporativnom upravljanju te upitnika o usklađenosti i upitnika o praksama upravljanja, a to su Nadzorni odbor i njegovi odbori (3. i 4. poglavlje Kodeksa), Uprava (5. poglavlje Kodeksa), Dužnosti članova uprave i nadzornog odbora (1. i 2. poglavlje Kodeksa), Primici članova uprave i nadzornog odbora (6. poglavlje Kodeksa), Rizici, unutarnja kontrola i revizija (7. poglavlje Kodeksa), Glavna skupština (9. poglavlje Kodeksa) i Transparentnost i korporativna društvena odgovornost (8. i 10. poglavlje Kodeksa).

Izdavatelji Hanfi dostavljaju dva upitnika: upitnik o praksama upravljanja i upitnik o usklađenosti. Upitnik o usklađenosti objavljuje se. Budući da se Kodeks ne primjenjuje na izdavatelje dionica zatvorenih investicijskih fondova, ti izdavatelji Hanfi dostavljaju samo upitnik o praksama upravljanja.

Od ukupno 74 izdavatelja čije su dionice 31. prosinca 2024. bile uvrštene na uređeno tržište 72 izdavatelja bila su u obvezi dostaviti Hanfi upitnik o praksama upravljanja i upitnik o usklađenosti za 2024., a 2 izdavatelja samo upitnik o praksama upravljanja.

Od 72 izdavatelja koja su bila u obvezi dostaviti upitnik o praksama upravljanja i upitnik o usklađenosti njih 68 ispunilo je propisanu obvezu i dostavilo upitnike u vezi s korporativnim upravljanjem u propisanom roku, dok je jedan izdavatelj dostavio navedene upitnike izvan propisanog roka. Od 2 izdavatelja dionica koja su bila u obvezi dostavljanja Hanfi samo upitnika o praksama upravljanja predmetni upitnik za 2024. dostavila su oba izdavatelja (100 % obveznika).

Podaci prikazani u nastavku ovog poglavlja obuhvaćaju podatke iz upitnika o usklađenosti i upitnika o praksama upravljanja za 2024. za sve izdavatelje dionica koji su Hanfi u ostavljenom roku dostavili upitnike (podatke iz upitnika o praksama upravljanja za 68 izdavatelja i upitnika o usklađenosti za 68 izdavatelja koji su dostavili upitnik o usklađenosti za 2024. godinu).

Uređeno tržište Zagrebačke burze podijeljeno je na tri segmenta: Vodeće tržište (VT), Službeno tržište (ST) i Redovito tržište (RT), koja se razlikuju po razini zahtjeva koje pojedini segment postavlja prema izdavateljima. VT je najzahtjevniji tržišni segment u pogledu zahtjeva transparentnosti, a RT postavlja minimalne zahtjeve za transparentnost. Segment VT-a Zagrebačka burza uspostavila je krajem 2018. godine.

U 2024. godini na Zagrebačkoj burzi ostvaren je promet od 459 mil. eura, što je 24 % više u odnosu na prethodnu godinu. Promet dionica iznosio je 295 mil. eura, što je 10 % više u odnosu na 2023. Na kraju 2024. na uređenom tržištu Zagrebačke burze bila su uvrštena 74 izdavatelja dionica (9 izdavatelja dionica manje u odnosu na 31. prosinca 2023. godine), a njihov broj kontinuirano se smanjuje od 2015. godine. Ukupno su tijekom 2023. s uređenog tržišta povučene dionice 2 izdavatelja s ST-a i 7 izdavatelja s RT-a, dok nije uvrštena nijedna dionica.

U 2024. od ukupnog prometa vrijednosnih papira u iznosu od 459 mil. eura više od polovice ostvareno je u trgovanju dionicama (295 mil. eura, odnosno 64 %). Najveći

promet ostvaren je trgovanjem dionicama koje su uvrštene na RT (43 % ukupnog prometa dionica), no on je smanjen u odnosu na prethodnu godinu, kada je taj udio iznosio 38 %. Trgovanje dionicama koje su uvrštene na VT čini 32 % ukupnog prometa dionica u 2024., a trgovanje dionicama koje su uvrštene na ST udio od 25 %. U 2024. u trgovanju dionicama na RT-u ostvaren je promet od 127 mil. eura, koji je povećan u odnosu na prethodnu godinu, kada je iznosio 104 mil. eura, za oko 8 %.

Tržišna kapitalizacija dionica povećana je za oko 26 % u odnosu na kraj 2023. te je na kraju 2024. iznosila 28,9 mlrd. eura. Vrijednost tržišta mjerena tržišnom kapitalizacijom viša je u odnosu na prethodnu godinu na svim segmentima uređenog tržišta: na VT-u za 17,1 %, na ST-u za 11,5 % i na RT-u za 41,2 %.

Dionički indeks CROBEX iznosio je na kraju 2024. godine 3.191,15 bodova, što je 26 % više u odnosu na prethodnu godinu. Svi su dionički indeksi u 2024. narasli u odnosu na 2023., osim indeksa CROBEXnutris (koji je pao za 5,73 %), CROBEXtransport (koji je pao za 17,91 %) i CROBEXturist (koji je pao za 0,16 %).

Najviše se trgovalo dionicama društava Hrvatski Telekom d.d., Končar d.d., Podravka d.d., Ericsson Nikola Tesla d.d. i Končar – Distributivni i specijalni transformatori d.d. te je u trgovanju tim dionicama ostvaren ukupan promet od 134.743.055 eura, koji čini 45,8 % ukupno ostvarenog prometa dionica u 2024. godini.

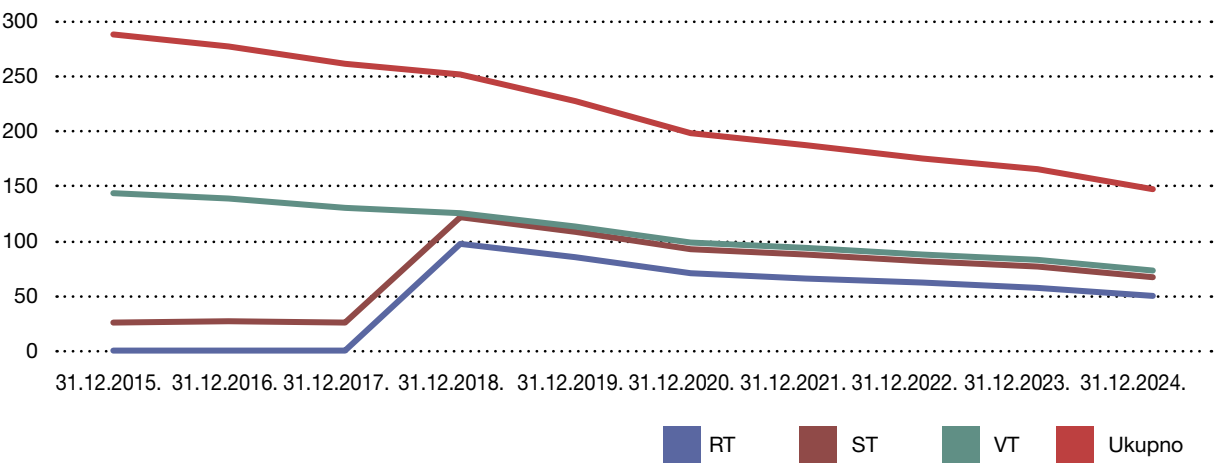


## KRATAK PREGLED O IZDAVATELJIMA DIONICA

### Broj izdavatelja dionica

Tijekom razdoblja od 2015. do 2024. vidljiv je **trend smanjenja broja izdavatelja** na uređenom tržištu Zagrebačke burze. Ukupno se u 2024. s uvrštenja na uređenom tržištu dionica povuklo 9 društava, od kojih su 2 društva bila uvrštena na ST-u, a 7 na RT-u. Na sljedećem je grafikonu dan ilustrativni prikaz kretanja broja izdavatelja po segmentima na uređenom tržištu Zagrebačke burze.

Grafikon 52. Kretanje broja izdavatelja po segmentima uređenog tržišta, 2015. – 2024.



Izvor: Zagrebačka burza, interni izračun

Primjetan je značajan pad ukupnog broja izdavatelja čije su dionice uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze, čemu tijekom godina navise doprinosi pad broja izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT. Dodatno je vidljiv blag pad broja izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST. VT postoji od 2018. te je na dan 31.12.2024. na tom segmentu bilo uvršteno 6 izdavatelja.

U tablici u nastavku dan je detaljan pregled broja izdavatelja, kao i postotnih promjena broja izdavatelja u odnosu na prethodnu godinu.

Tablica 13. Broj izdavatelja dionica na uređenom tržištu Zagrebačke burze od 2015. do 2024., na dan 31. prosinca

| UT     | 2015. |          | 2016. |          | 2017. |          | 2018. |          | 2019. |          | 2020. |          | 2021. |          | 2022. |          | 2023. |          | 2024. |          |
|--------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|
|        | Broj  | Promjena | Broj  | Promjena | Broj  | Promjena | Broj  | Promjena | Broj  | Promjena | Broj  | Promjena | Broj  | Promjena | Broj  | Promjena | Broj  | Promjena | Broj  | Promjena |
| VT     | 0     | -        | 0     | -        | 0     | -        | 4     | -        | 5     | 25       | 6     | 20       | 6     | -        | 6     | -        | 6     | -        | 6     | -        |
| ST     | 26    | -18,2    | 27    | 3,7      | 26    | -3,7     | 24    | -7,7     | 23    | -4,2     | 22    | -4,3     | 22    | -        | 19    | -13,6    | 19    | -        | 17    | -10,5    |
| RT     | 118   | -9,2     | 112   | -5,1     | 105   | -6,3     | 98    | -6,7     | 86    | -12,2    | 71    | -17,4    | 66    | -7       | 63    | -4,5     | 58    | -7,9     | 51    | -12,1    |
| Ukupno | 144   | -5,3     | 139   | -9       | 131   | -5,8     | 126   | -3,8     | 114   | -9,5     | 99    | -13,2    | 94    | -5,1     | 88    | -6,4     | 83    | -5,7     | 74    | -10,8    |

Izvor: Zagrebačka burza, interni izračun

Na kraju 2024. bila su ukupno 74 izdavatelja dionica, što je 10,84 % manje u odnosu na dan 31. prosinca 2023., kada je 9 izdavatelja više imalo uvrštene dionice na uređenom tržištu. Promatrano po segmentima uređenog tržišta, najveći je pad broja izdavatelja na RT-u (7 izdavatelja manje u odnosu na kraj 2023.), dok je na ST-u broj izdavatelja pao s 19 na 17 na kraju 2024. godine.

## Dionice kojima se uopće nije trgovalo

- Sljedećim se dionicama od njihova uvrštenja na uređeno tržište Zagrebačke burze do 31. prosinca 2024. nikada nije trgovalo:
  - redovna dionica izdavatelja Professio Energia d.d. oznake DLPR-R-A
  - povlaštena dionica izdavatelja Plava laguna d.d. oznake PLAG-P-A
  - redovna dionica izdavatelja Stanovi Jadran d.d. oznake STJD-R-A
  - redovna dionica izdavatelja The Garden Brewery d.d. oznake GARB-R-A
  - redovna dionica izdavatelja Quattro logistika d.d. oznake QTLG-R-A.

## Uvrštenja dionica i povlačenja dionica s uvrštenja na uređenom tržištu Zagrebačke burze

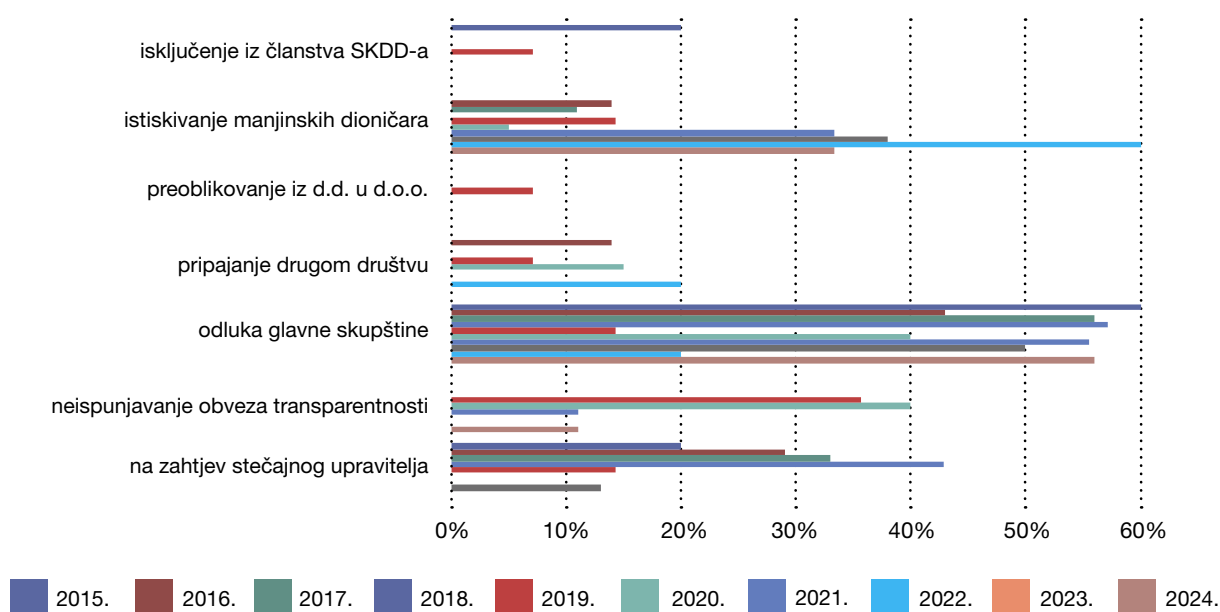
- Dva su izdavatelja u 2022. uvrstila svoje dionice na uređeno tržište Zagrebačke burze:
  - redovne dionice društva Mon Perin d.d. uvrštene su 28. ožujka 2022. na ST
  - redovne dionice društva Quattro logistika d.d. uvrštene su 9. lipnja 2022. na RT.
- Tri su izdavatelja u 2021. uvrstila svoje dionice na uređeno tržište Zagrebačke burze:
  - redovne dionice društva Villa Dubrovnik d.d. uvrštene su 21. lipnja 2021. na RT
  - redovne dionice društva Primo Real Estate d.d. uvrštene su 20. srpnja 2021. na RT
  - redovne dionice društva SPAN d.d. uvrštene su 21. rujna 2021. na ST.
- Pet je izdavatelja u 2020. uvrstilo svoje dionice na uređeno tržište Zagrebačke burze:
  - redovne dionice društva Helios Faros d.d. uvrštene su 30. travnja 2020. na RT
  - redovne dionice društva The Garden Brewery d.d. uvrštene su 9. lipnja 2020. na RT
  - redovne dionice društva Modra Špilja d.d. uvrštene su 1. listopada 2020. na RT
  - redovne dionice društva Vis d.d. uvrštene su 1. listopada 2020. na RT
  - redovne dionice društva Ciak Grupa d.d. uvrštene su 29. prosinca 2020. na ST.

Unatoč kontinuiranom uvrštavanju dionica u prethodnim godinama, u 2024., kao i u 2023. godini, nije uvrštena nijedna dionica na uređenom tržištu.

S druge strane, tijekom 2024. godine 7 je izdavatelja povuklo svoje dionice s uvrštenja na RT-u, 2 su izdavatelja povukla svoje dionice s uvrštenja na ST-u, a nijedan izdavatelj s VT-a nije povukao dionice s uvrštenja na uređenom tržištu Zagrebačke burze (u 2023. 5 je izdavatelja povuklo dionice s uvrštenja na RT-u, dok na ST-u i VT-u nije bilo povlačenja dionica; u 2022. godini 5 je izdavatelja povuklo svoje dionice s uvrštenja na RT-u, dok su 3 izdavatelja povukla dionice s uvrštenja na ST-u, a nijedan izdavatelj s VT-a; 8 izdavatelja u 2021. povuklo je svoje dionice s uvrštenja na RT-u, a 20 izdavatelja u 2020., dok nijedan izdavatelj nije povukao svoje dionice s uvrštenja na ST-u u 2020. i 2021.).

Razlozi povlačenja dionica s uvrštenja na ST-u i RT-u u 2024. bili su odluka glavne skupštine (5 izdavatelja), istiskivanje manjinskih dioničara (3 izdavatelja) te neispunjavanje obveza transparentnosti (1 izdavatelj).

*Grafikon 53. Razlozi povlačenja dionica s uvrštenja na uređenom tržištu od 2015. do 2024.*



Izvor: Zagrebačka burza

U razdoblju od 2015. do 2024. najviše dionica povučeno je s uvrštenja na uređenom tržištu na temelju odluke glavne skupštine. Za 3 je dionice u 2024. (u 2023. također 3 dionice) prestalo uvrštenje na uređenom tržištu zbog istiskivanja manjinskih dioničara. U 2024. godini jednoj je dionici prestalo uvrštenje na uređenom tržištu zbog neispunjavanja zahtjeva transparentnosti (nijednoj dionici u 2023.).

Isto tako, u promatranom je razdoblju od ukupno 99 dionica koje su povučene s uvrštenja na uređenom tržištu 6 dionica povučeno s ST-a, a preostale 93 dionice s uvrštenja na RT-u. Od 2018., kada je uspostavljen segment VT-a, nijedna dionica nije povučena s uvrštenja na tom segmentu uređenog tržišta.

## Sektorska podjela izdavatelja

Izdavatelji su, s obzirom na djelatnosti koje obavljaju, podijeljeni na financijski i nefinancijski sektor. U financijski sektor ubrajaju se financijske institucije i zatvoreni alternativni investicijski fondovi, a u nefinancijski sektor ostale djelatnosti. Podjela izdavatelja po sektorima u razdoblju od 2015. do 2024. prikazana je u sljedećoj tablici.

Tablica 14. Podjela izdavatelja po sektorima u razdoblju od 2015. do 2024. godine, stanje na dan 31. prosinca

| Sektori              | 2015.      |            | 2016.      |            | 2017.      |            | 2018.      |            | 2019.      |            | 2020.     |            | 2021.     |            | 2022.     |            | 2023.     |            | 2024.     |            |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|
|                      | Broj       | Udio (%)   | Broj       | Udio (%)   | Broj       | Udio (%)   | Broj       | Udio (%)   | Broj       | Udio (%)   | Broj      | Udio (%)   | Broj      | Udio (%)   | Broj      | Udio (%)   | Broj      | Udio (%)   | Broj      | Udio (%)   |
| Financijski sektor   | 17         | 11,8       | 15         | 10,8       | 14         | 10,7       | 12         | 9,5        | 12         | 10,5       | 12        | 12,1       | 11        | 11,7       | 11        | 12,5       | 11        | 13,3       | 11        | 14,86      |
| Nefinancijski sektor | 127        | 88,2       | 124        | 89,2       | 117        | 89,3       | 114        | 90,5       | 102        | 89,5       | 87        | 87,9       | 83        | 88,3       | 77        | 87,5       | 72        | 86,7       | 63        | 85,14      |
| <b>Ukupno</b>        | <b>144</b> | <b>100</b> | <b>139</b> | <b>100</b> | <b>131</b> | <b>100</b> | <b>126</b> | <b>100</b> | <b>114</b> | <b>100</b> | <b>99</b> | <b>100</b> | <b>94</b> | <b>100</b> | <b>88</b> | <b>100</b> | <b>83</b> | <b>100</b> | <b>74</b> | <b>100</b> |

Izvor: Zagrebačka burza

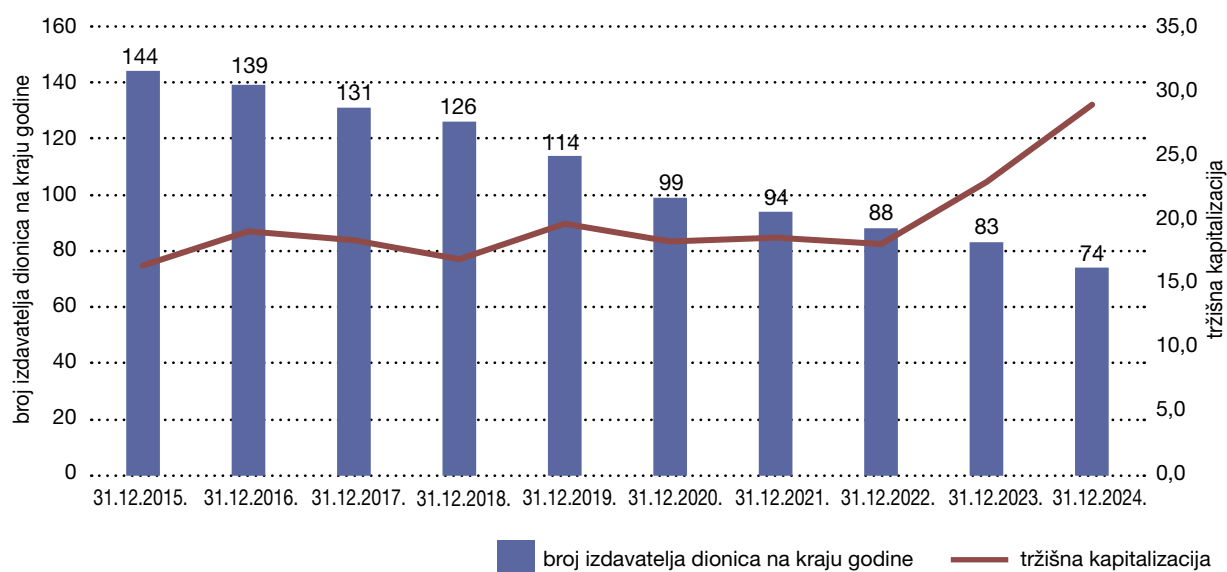
Prema javno dostupnim podacima Zagrebačke burze dana 31. prosinca 2024. najveći broj izdavatelja dionica bio je iz sektora turizma (njih 14, dok je na kraju 2023. taj broj iznosio 20). Slijede izdavatelji dionica iz sektora financijskih djelatnosti i djelatnosti osiguranja (njih 13; 2023. godine 14), a zatim izdavatelji dionica iz sektora prijevoza i skladištenja (njih 9; 2023. godine također 9) i izdavatelji dionica iz sektora pravnih, računovodstvenih, upravljačkih, arhitektonskih djelatnosti i inženjerstva te tehničkog ispitivanja i analize (njih 7; 2023. godine također 7). Sektor proizvodnje prehrambenih proizvoda, pića i duhanskih proizvoda imao je 6 izdavatelja na kraju 2024. godine. U preostalim sektorima/djelatnostima na dan 31. prosinca 2024. bilo je manje od 5 izdavatelja dionica po pojedinom sektoru/djelatnosti.

## Tržišna kapitalizacija

- Na kraju 2024. tržišna kapitalizacija dionica uvrštenih na VT iznosila je 5.708.623.213,82 eura te je bila za 17 % veća nego 31. prosinca 2023. (31. prosinca 2023. iznosila je 4.872.990.193,04 eura), što je posljedica rasta cijena dionica.
- Tržišna kapitalizacija dionica uvrštenih na ST na kraju 2024. iznosila je 8.428.132.465,59 eura te je bila za 12 % veća nego 31. prosinca 2023., kada je iznosila 7.560.463.835,75 eura, što je posljedica povećanja cijena dionica.
- Dana 31. prosinca 2024. ukupna tržišna kapitalizacija dionica uvrštenih na RT (bez zatvorenih alternativnih investicijskih fondova) iznosila je 14.796.811.439,58 eura te se povećala oko 41 % u odnosu na kraj prethodne godine, kada je iznosila 10.473.891.338,63 eura, što je posljedica povećanja cijena dionica.
- Tržišna kapitalizacija dionica 68 izdavatelja koji su dostavili upitnik o praksama upravljanja u ostavljenom roku za 2024. iznosila je 28.857.348.259 eura.

Ukupna tržišna kapitalizacija dionica koje su uvrštene na uređeno tržište prikazana je na sljedećem grafikonu, zajedno s brojem izdavatelja dionica na kraju pojedine godine.

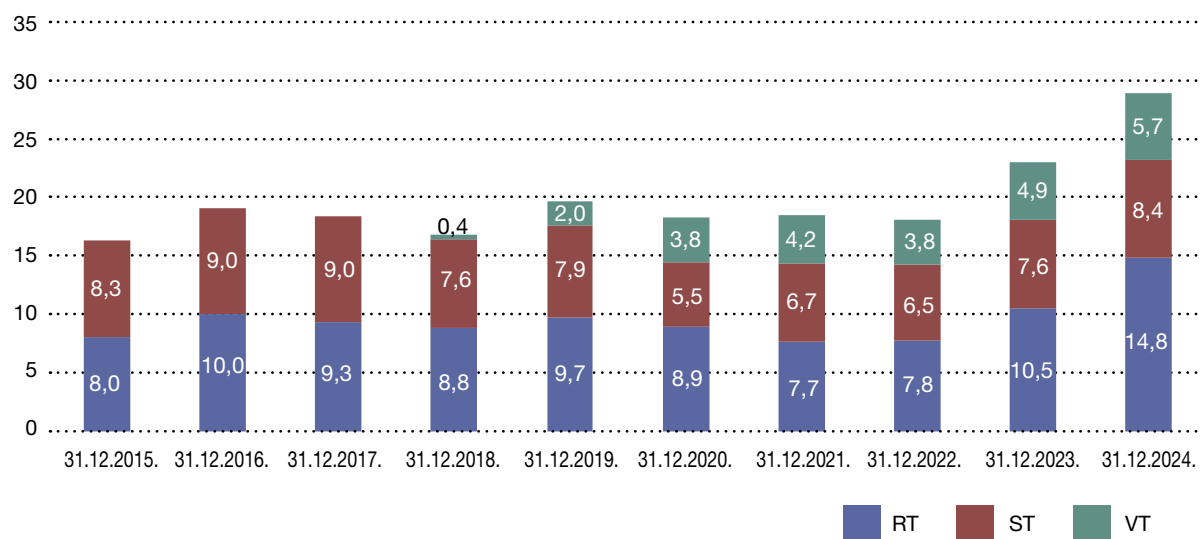
Grafikon 54. Tržišna kapitalizacija dionica (u mlrd. eura) uvrštenih na uređeno tržište i broj izdavatelja na kraju pojedine godine, od 2015. do 2024. godine



Izvor: Zagrebačka burza

Tržišna kapitalizacija dionica u razdoblju od 31. prosinca 2015. do 31. prosinca 2024. po segmentima uređenog tržišta na koje su dionice uvrštene prikazana je na sljedećem grafikonu.

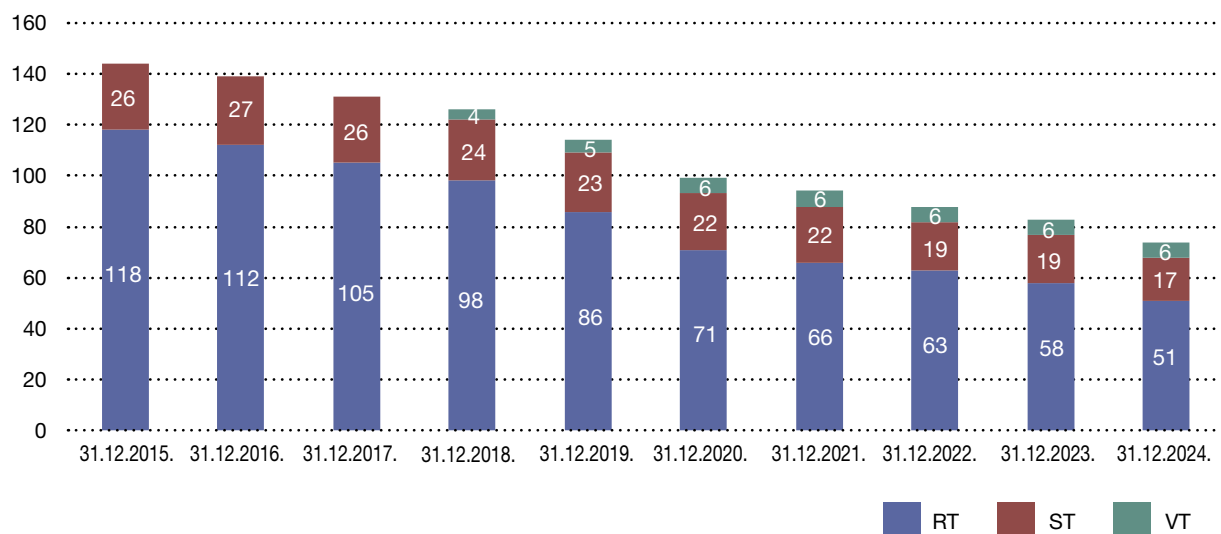
Grafikon 55. Tržišna kapitalizacija dionica (u mlrd. eura) po segmentima uređenog tržišta od 2015. do 2024. godine



Izvor: Zagrebačka burza

- Tržišna kapitalizacija dionica uvrštenih na RT bilježi značajno povećanje u odnosu na 2023., čemu je prethodio porast cijena dionica.
- Povećanju tržišne kapitalizacije dionica uvrštenih na ST također je ponajprije doprinijelo povećanje cijena dionica.

Grafikon 56. Broj izdavatelja dionica po segmentima uređenog tržišta od 2015. do 2024. godine



Izvor: Zagrebačka burza

- Broj izdavatelja dionica na uređenom tržištu Zagrebačke burze kontinuirano se smanjuje u posljednjih deset godina, i to prvenstveno izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT. Broj izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST u 2024. godini također se smanjio u odnosu na 2023., ali u padu je i u usporedbi s ostalim godinama. Segment VT-a, koji postoji od 2018., bilježi blag rast broja izdavatelja, ali je nakon 2020. godine konzistentan. Na kraju 2024. bio je 51 izdavatelj na RT-u, 17 izdavatelja na ST-u te 6 izdavatelja na VT-u.

## KAPITAL I PODRIJETLO KAPITALA

U nastavku se daje pregled temeljnog kapitala, vlasničke strukture i podrijetla kapitala izdavatelja dionica.

### Temeljni kapital

- Temeljni kapital 74 izdavatelja dionica na kraju 2024. iznosio je 6.847.759.206 eura, a kretao se u rasponu od 1 mil. eura do 1,36 mlrd. eura (temeljni kapital 83 izdavatelja dionica na kraju 2023. iznosio je 7.080.369.902 eura, a kretao se u rasponu od 1 mil. eura do 1,36 mlrd. eura).
- Prema podacima iz sudskog registra 4 su izdavatelja tijekom 2024. povećala temeljni kapital (7 izdavatelja u 2023.), a 1 je izdavatelj smanjio temeljni kapital (7 u 2023. godini).
- Neto promjena kapitala izdavatelja dionica u 2024. iznosila je 23.501.150 eura.

Tablica 15. Broj izdavatelja čije su dionice uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze, temeljni kapital i tržišna kapitalizacija (u mlrd. eura) od 2015. do 2024. godine

| Broj izdavatelja |       |       |       |       |       |       |       |       |       | Temeljni kapital i tržišna kapitalizacija | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. | 2022. | 2023. | 2024. |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2015.            | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. | 2022. | 2023. | 2024. |                                           | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. | 2022. | 2023. | 2024. |
| 144              | 139   | 131   | 126   | 114   | 99    | 94    | 88    | 83    | 74    | Temeljni kapital (mlrd. eura)             | 8,1   | 8,0   | 8,0   | 8,1   | 8,6   | 7,4   | 7,2   | 7,1   | 7,1   | 6,8   |
|                  |       |       |       |       |       |       |       |       |       | Tržišna kapitalizacija (mlrd. eura)       | 16,3  | 19,0  | 18,3  | 16,8  | 19,6  | 18,2  | 18,5  | 18    | 22,9  | 28,9  |

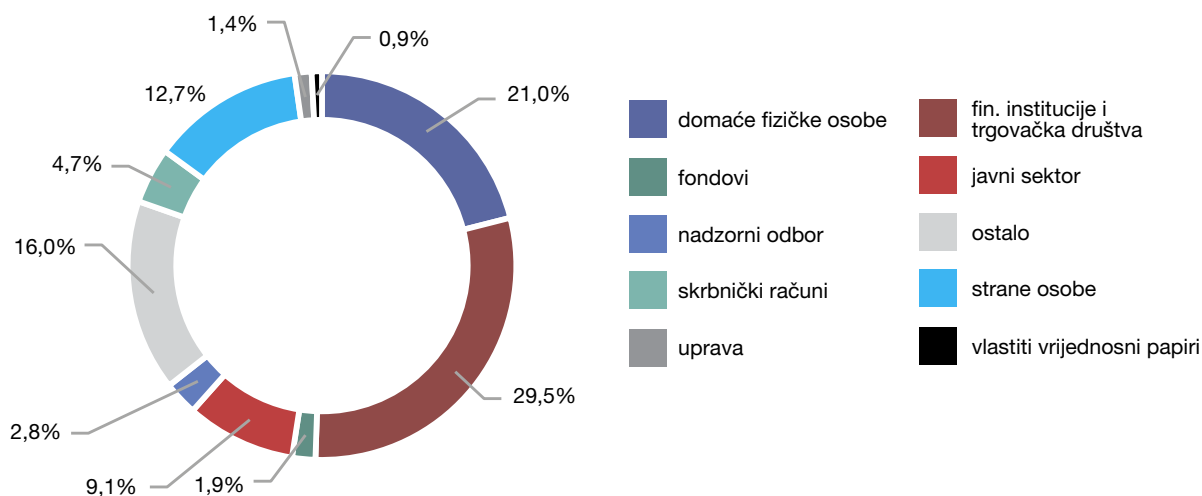
Izvor: Sudski registar, Zagrebačka burza

## Vlasnička struktura

Vlasnička struktura izdavatelja dionica izrađena je na temelju podataka Središnjeg klirinškog depozitarnog društva (dalje u tekstu: SKDD), a promatrana je po grupama dioničara na način da ukupan zbroj svih grupa čini 100 % vlasničke strukture izdavatelja (jedan dioničar može biti raspoređen samo u jednu grupu). Vlasnička struktura izdavatelja dionica podijeljena je u sljedeće kategorije: vlastiti vrijednosni papiri, financijske institucije i trgovačka društva, fondovi (investicijski i mirovinski fondovi sa sjedištem u Republici Hrvatskoj), javni sektor (Republika Hrvatska), članovi uprave, članovi nadzornog odbora, domaće fizičke osobe (osim članova uprave i nadzornog odbora), strane osobe (osim članova uprave i nadzornog odbora), skrbnički računi i ostalo.

Na sljedećim grafikonima prikazana je vlasnička struktura izdavatelja dionica na dan 31. prosinca 2024. te u razdoblju od 2015. do 2024. prema prethodno navedenim kategorijama.

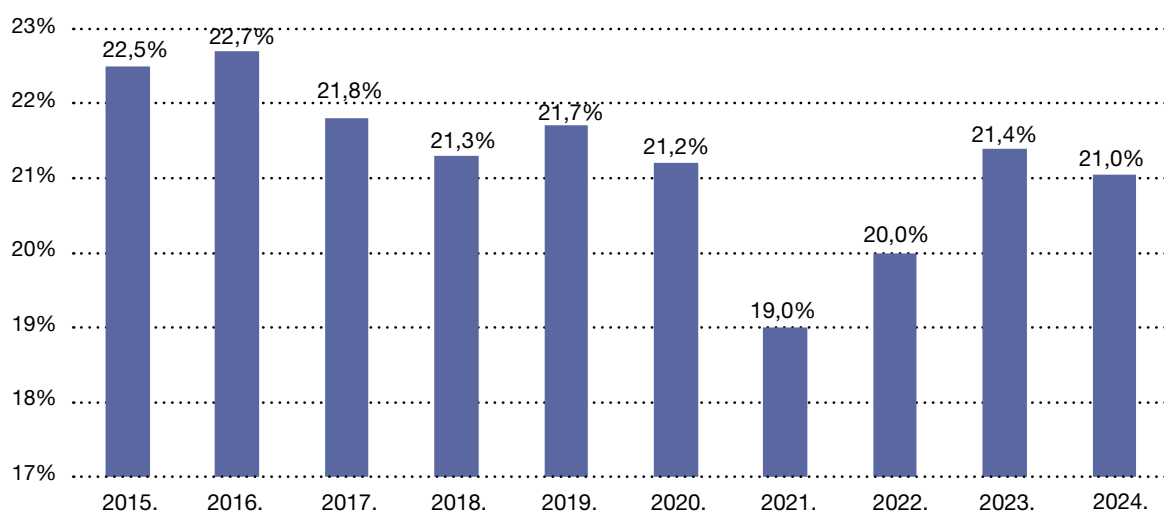
Grafikon 57. Vlasnička struktura izdavatelja dionica na dan 31.12.2024. godine



Izvor: SKDD

- U vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica 31. prosinca 2024. najviše su bile zastupljene (kao i prethodnih godina) financijske institucije i trgovačka društva s 29,5 % udjela, a zatim domaće fizičke osobe s 21 % udjela, ostali sa 16 % udjela te strane osobe s 12,7 % udjela, dok se najmanji udio odnosio na vlastite vrijednosne papire (0,9 %), članove uprave (1,4 %), fondove (1,9 %), članove nadzornog odbora (2,8 %) i skrbničke račune (5 %).
- U odnosu na 2015. u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica najveći pad udjela vidljiv je kod javnog sektora, i to od 3,5 postotnih bodova (s 12,6 % na 9,1 %), a prate ga fondovi s padom od 3,2 postotna boda (s 5,1 % na 1,9 %), financijske institucije i trgovačka društva s padom od 2 postotna boda (s 31,5 % na 29,5 %), skrbnički računi s padom od 1,9 postotnih bodova (sa 6,6 % na 4,7 %), uprava s padom od 1,8 postotnih bodova (s 3,2 % na 1,4 %), domaće fizičke osobe s padom od 1,5 postotnih bodova (s 22,5 % na 21 %), strane osobe s padom od 0,8 postotnih bodova (s 13,5 % na 12,7 %) i nadzorni odbor s padom od 0,7 postotnih bodova (s 3,5 % na 2,8 %). Najveće povećanje udjela vidljivo je kod ostalih vlasnika, i to od 15,5 postotnih bodova (s 0,5 % na 16 %).

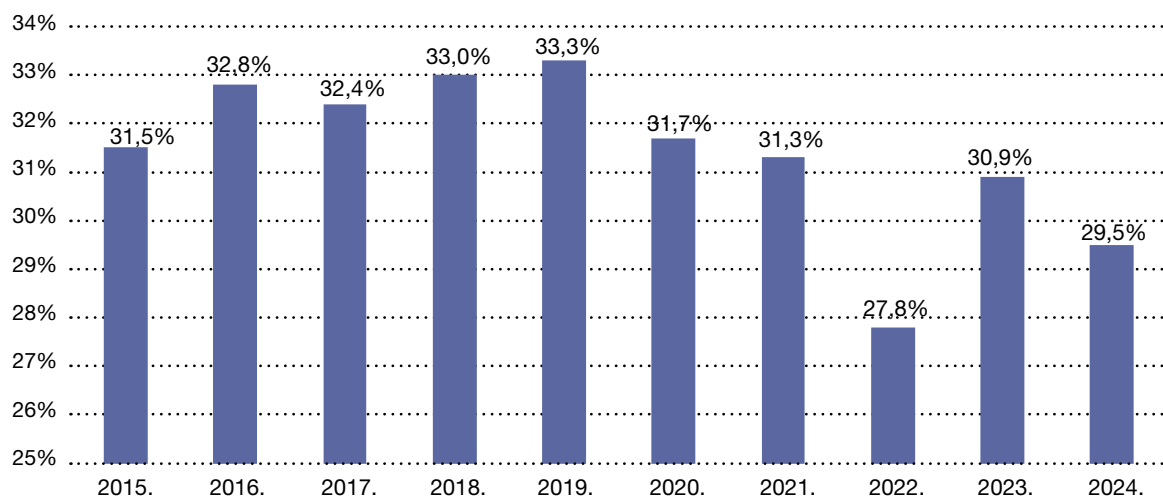
*Grafikon 58. Udio domaćih fizičkih osoba u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine*



Izvor: SKDD

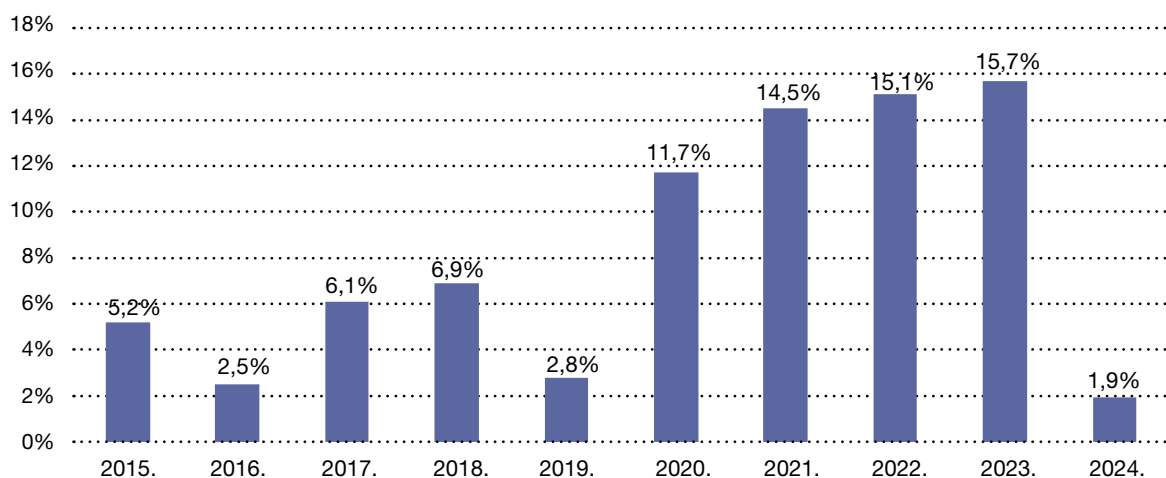


Grafikon 59. Udio financijskih institucija i trgovačkih društava u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine



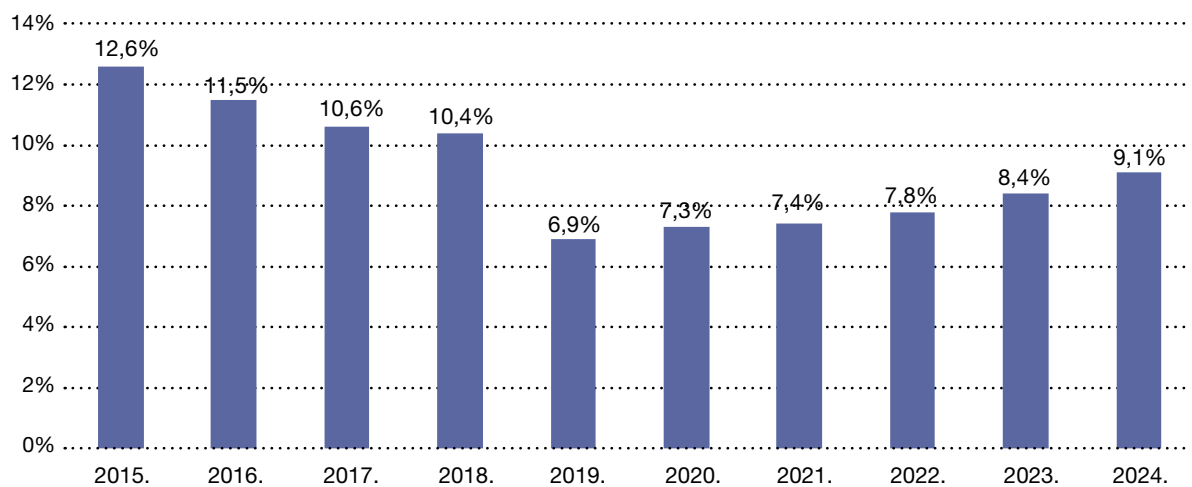
Izvor: SKDD

Grafikon 60. Udio fondova u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine



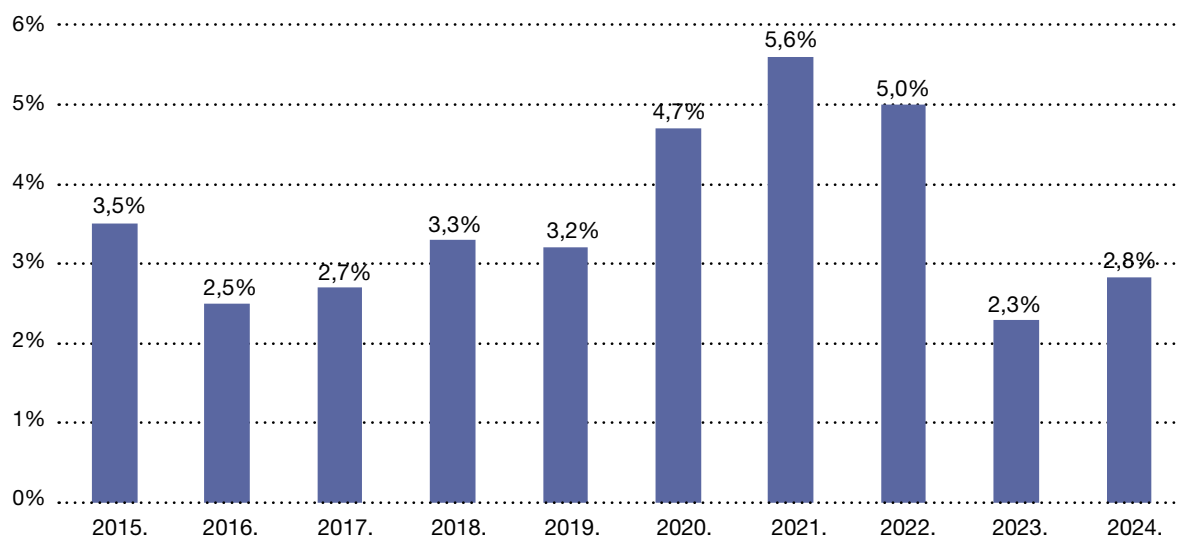
Izvor: SKDD

Grafikon 61. Udio javnog sektora u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine



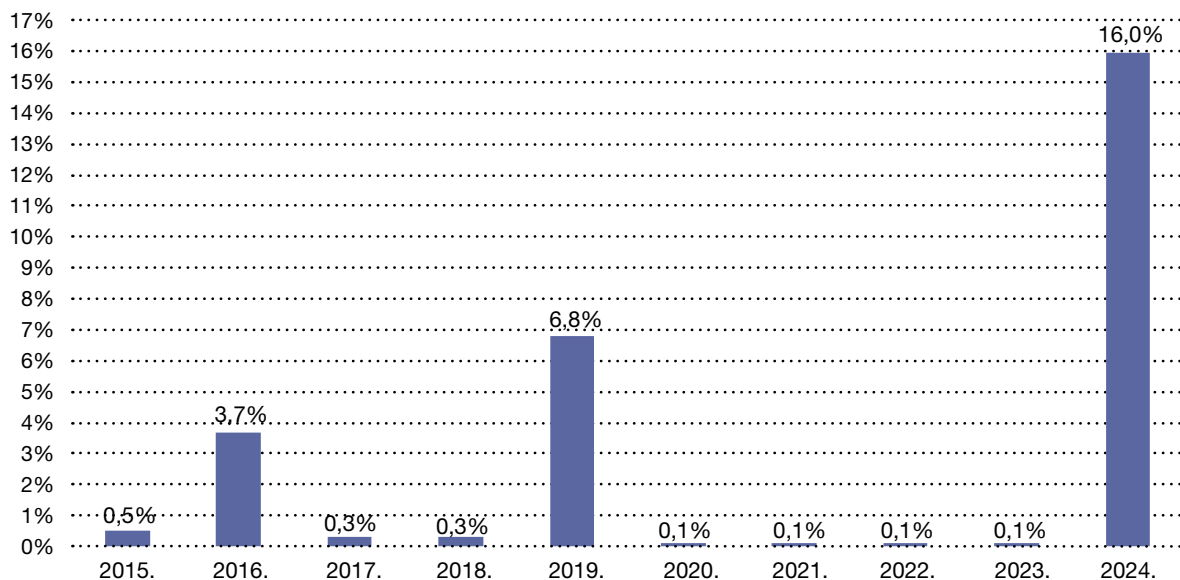
Izvor: SKDD

Grafikon 62. Udio nadzornih odbora u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine



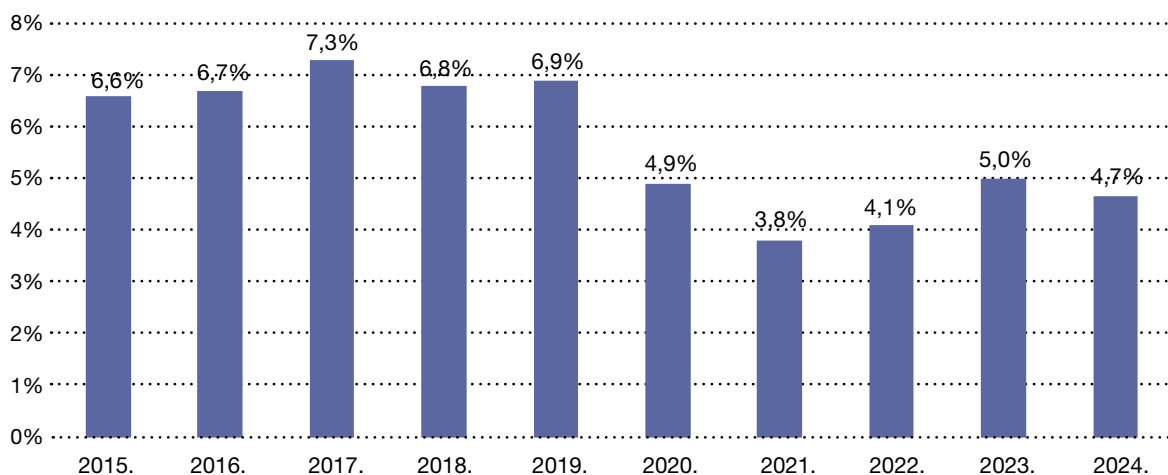
Izvor: SKDD

Grafikon 63. Udio ostalih vlasnika u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine



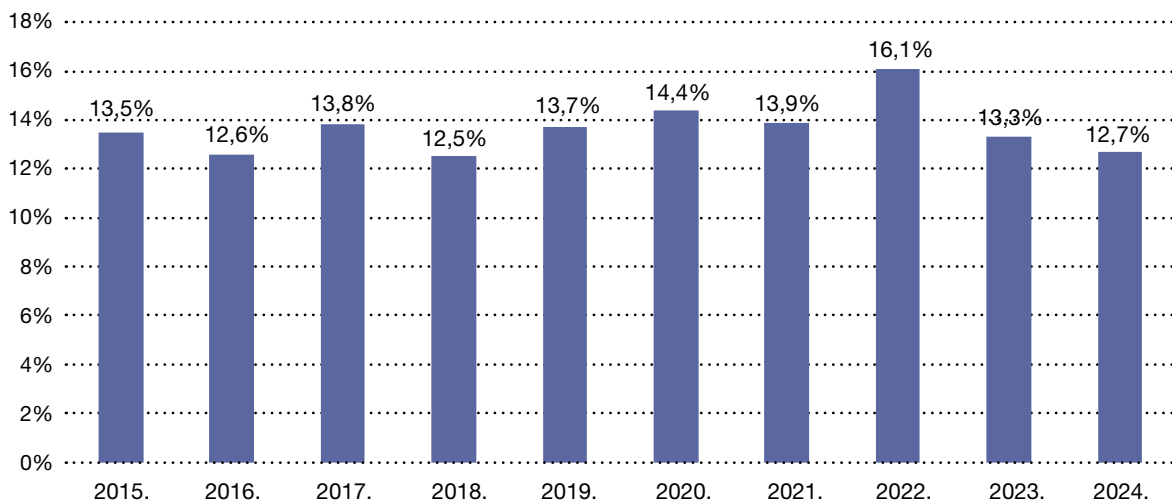
Izvor: SKDD

Grafikon 64. Udio skrbničkih računa u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine



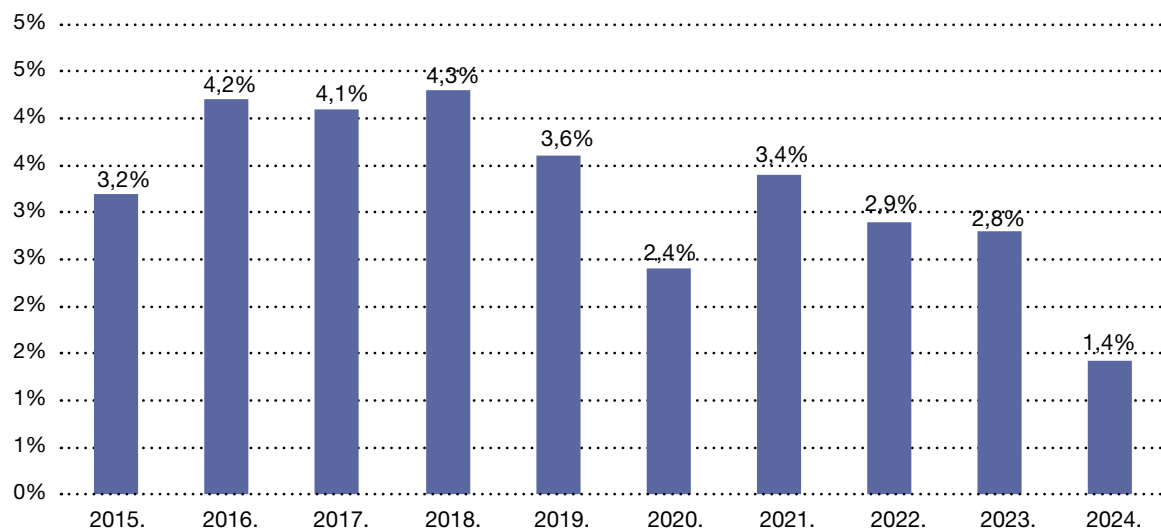
Izvor: SKDD

Grafikon 65. Udio stranih osoba u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine



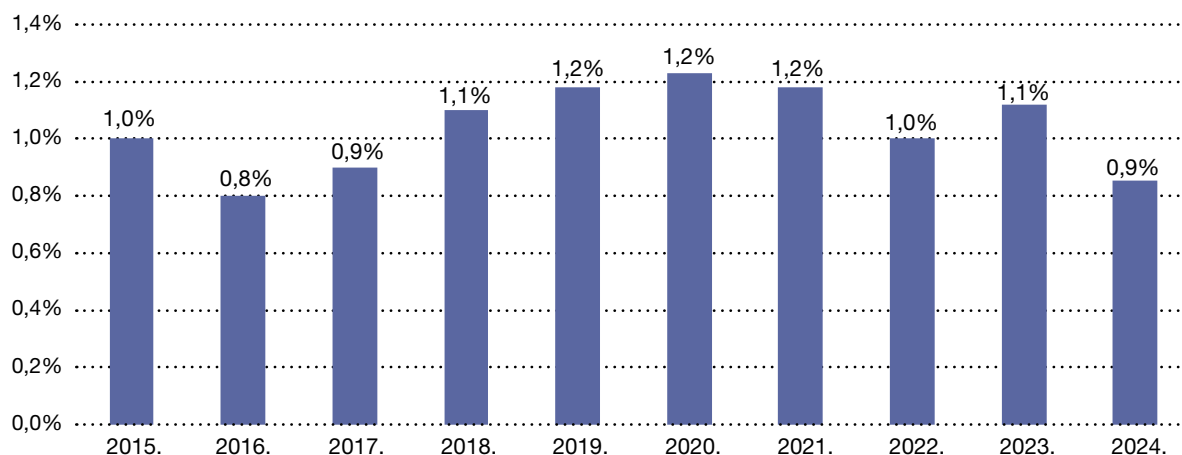
Izvor: SKDD

Grafikon 66. Udio uprava u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine



Izvor: SKDD

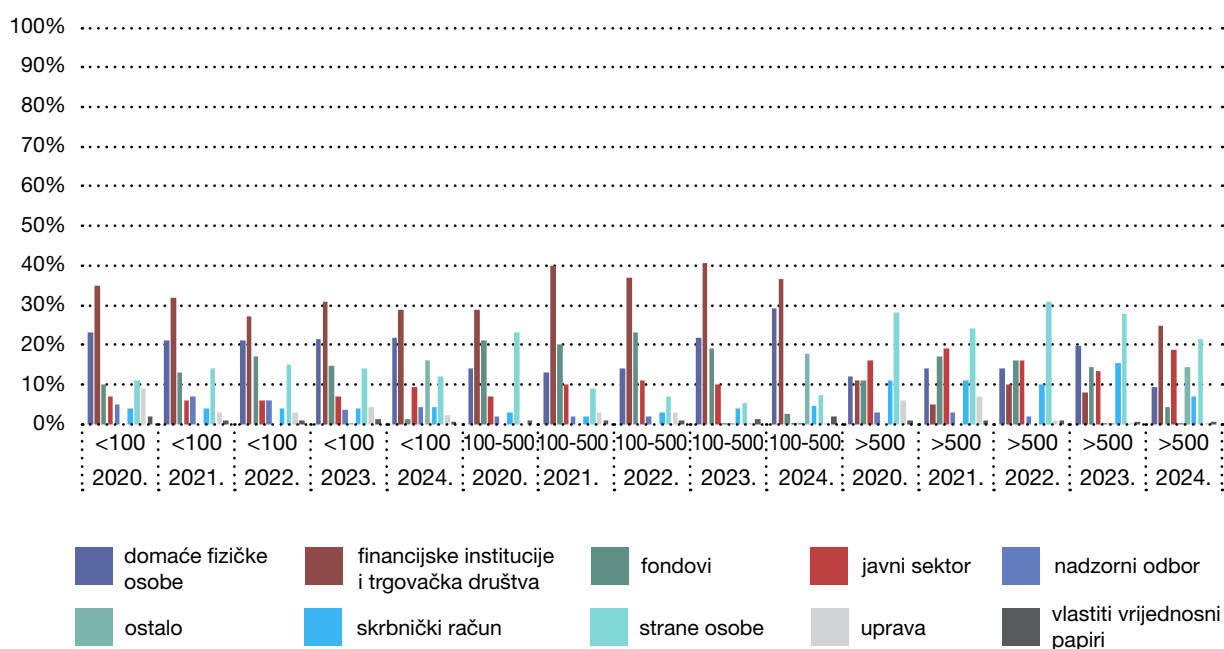
Grafikon 67. Udio vlastitih vrijednosnih papira u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine



Izvor: SKDD

Na sljedećem grafikonu i tablici prikazana je vlasnička struktura izdavatelja dionica na kraju 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. u odnosu na tržišnu kapitalizaciju.

Grafikon 68. Vlasnička struktura izdavatelja dionica u odnosu na tržišnu kapitalizaciju (u mil. eura) na dan 31.12.2020., 31.12.2021., 31.12.2022., 31.12.2023. i 31.12.2024. godine



Izvor: SKDD

Tablica 16. Vlasnička struktura izdavatelja dionica u odnosu na tržišnu kapitalizaciju (u mil. eura) na dan 31.12.2020., 31.12.2021., 31.12.2022., 31.12.2023. i 31.12.2024. godine

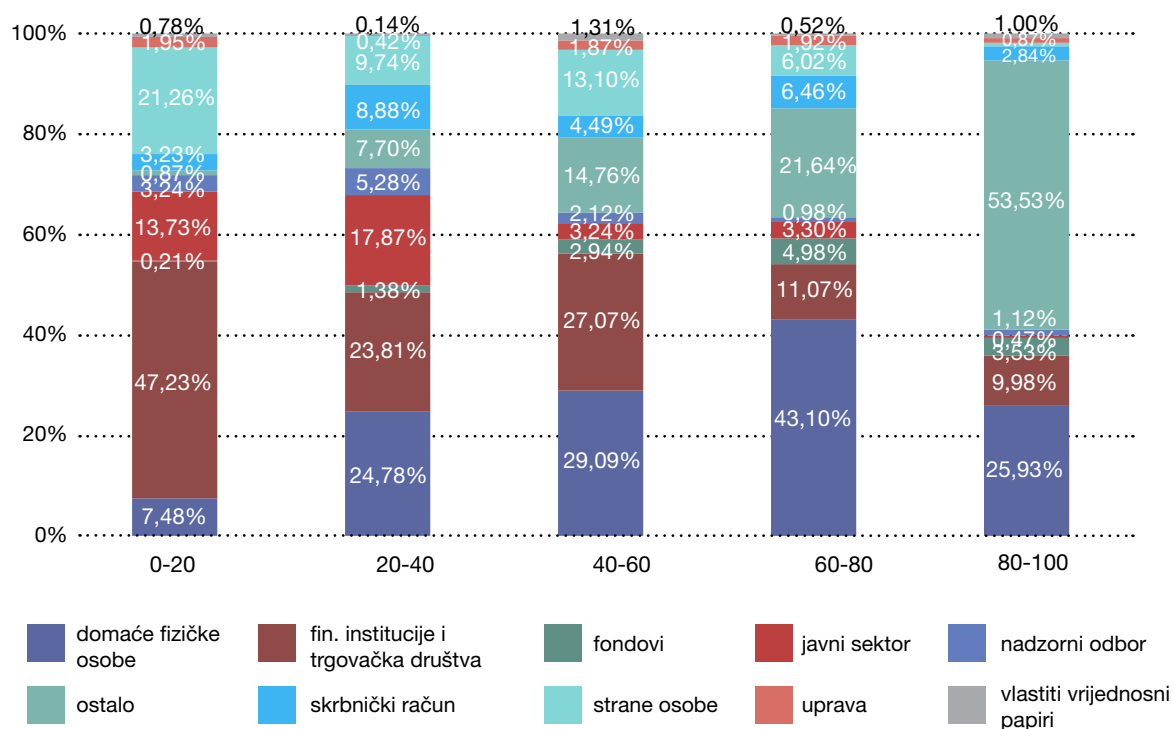
|                                             | 2020. | 2021. | 2022. | 2023. | 2024. | 2020.   | 2021.   | 2022.   | 2023.   | 2024.   | 2020. | 2021. | 2022. | 2023. | 2024. |
|---------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                             | <100  | <100  | <100  | <100  | <100  | 100-500 | 100-500 | 100-500 | 100-500 | 100-500 | >500  | >500  | >500  | >500  | >500  |
| domaće fizičke osobe                        | 23%   | 21%   | 21%   | 22%   | 22%   | 14%     | 13%     | 14%     | 22%     | 29%     | 12%   | 14%   | 14%   | 20%   | 9%    |
| financijske institucije i trgovačka društva | 35%   | 32%   | 27%   | 31%   | 29%   | 29%     | 40%     | 37%     | 41%     | 37%     | 11%   | 5%    | 10%   | 8%    | 25%   |
| fondovi                                     | 10%   | 13%   | 17%   | 15%   | 1%    | 21%     | 20%     | 23%     | 19%     | 3%      | 11%   | 17%   | 16%   | 14%   | 4%    |
| javni sektor                                | 7%    | 6%    | 6%    | 7%    | 9%    | 7%      | 10%     | 11%     | 10%     | 0%      | 16%   | 19%   | 16%   | 13%   | 19%   |
| nadzorni odbor                              | 5%    | 7%    | 6%    | 4%    | 4%    | 2%      | 2%      | 2%      | 0%      | 0%      | 3%    | 3%    | 2%    | 0%    | 0%    |
| ostalo                                      | 0%    | 0%    | 0%    | 0%    | 16%   | 0%      | 0%      | 0%      | 0%      | 18%     | 0%    | 0%    | 0%    | 0%    | 14%   |
| skrbnički računi                            | 4%    | 4%    | 4%    | 4%    | 4%    | 3%      | 2%      | 3%      | 4%      | 5%      | 11%   | 11%   | 10%   | 15%   | 7%    |
| strane osobe                                | 11%   | 14%   | 15%   | 14%   | 12%   | 23%     | 9%      | 7%      | 5%      | 7%      | 28%   | 24%   | 31%   | 28%   | 21%   |
| uprava                                      | 9%    | 3%    | 3%    | 4%    | 2%    | 0%      | 3%      | 3%      | 0%      | 0%      | 6%    | 7%    | 1%    | 0%    | 0%    |
| vlastiti vrijednosni papiri                 | 2%    | 1%    | 1%    | 1%    | 1%    | 1%      | 1%      | 1%      | 1%      | 2%      | 1%    | 1%    | 1%    | 1%    | 0%    |

Izvor: SKDD

- Na dan 31. prosinca 2024. vlasnička struktura izdavatelja dionica čija je tržišna kapitalizacija veća od 500 mil. eura promijenila se u odnosu na promatrano razdoblje. Naime, financijske institucije i trgovačka društva te strane osobe imaju najveći udio u vlasničkoj strukturi (25 % i 21 %), no za razliku od prethodnih godina kada ih prate fondovi, sada ih s povećanjem udjela od 14 postotnih bodova (s 0 % na 14 %) prate ostali vlasnici i javni sektor s povećanjem od 3 postotna boda (s 16 % na 19 %). Nadzorni odbor, uprava i vlastiti vrijednosni papiri i dalje, kao i prethodnih godina, imaju najmanji udio (od 0 % do 3 %), a u 2024. pridružili su im se i fondovi s udjelom od 4%.
- U vlasničkoj strukturi izdavatelja čija je tržišna kapitalizacija između 100 i 500 mil. eura na dan 31. prosinca 2024. najveći udio imaju, kao i prethodnih godina, ali sa značajnim povećanjem u odnosu na 2020., financijske institucije i trgovačka društva (s 29 % na 37 %) i domaće fizičke osobe (s 14 % na 29 %), a prate ih ostali vlasnici (s 0 % na 18 %) i skrbnički računi (s 3 % na 5 %), dok manji udio imaju javni sektor, nadzorni odbor, uprava, vlastiti vrijednosni papiri i fondovi (od 0 % do 3 %).
- U vlasničkoj strukturi izdavatelja čija je tržišna kapitalizacija do 100 mil. eura na dan 31. prosinca 2024. najveći udio kao i prethodnih godina (ali s blagim padom od 6 postotnih poena) imaju financijske institucije i trgovačka društva (29 %) i domaće fizičke osobe (22 %), a prate ih ostali (16 %) i strane osobe (12 %) koji bilježe povećanje udjela u odnosu na 2020. Nadalje, najmanji udio imaju fondovi, vlastiti vrijednosni papiri, uprava, nadzorni odbor i skrbnički računi (od 1 % do 4 %).

Na sljedećem grafikonu prikazana je vlasnička struktura izdavatelja dionica u odnosu na distribuciju dionica javnosti (engl. *free float*) na dan 31.12.2024., a u sljedećoj tablici dan je prikaz vlasničke strukture izdavatelja dionica na dane 31. prosinca 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. u odnosu na distribuciju dionica javnosti (engl. *free float*).

Grafikon 69. Vlasnička struktura izdavatelja dionica u odnosu na distribuciju dionica javnosti (engl. *free float*) 31.12.2024.



Izvor: SKDD

- U vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica u odnosu na distribuciju dionica javnosti općenito su najzastupljeniji ostali, financijske institucije i trgovačka društva te domaće fizičke osobe, a slijede ih strane osobe i javni sektor.
- Na dan 31. prosinca 2024. financijske institucije i trgovačka društva imaju najveći udio u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica koje imaju distribuciju javnosti do 20 % (47 %, udjela), a slijede ih strane osobe s 21 % udjela, domaće fizičke osobe u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica koje imaju distribuciju javnosti od 20 % do 40 % (25 % udjela), od 40 % do 60 % (29 % udjela) i od 60 % do 80 % (43 % udjela), a ostalo u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica koje imaju distribuciju javnosti od 80 % do 100 % (54 % udjela), dok najmanji udio ima javni sektor, strane osobe, članovi uprave i nadzornog odbora, fondovi kao i vlastiti vrijednosni papiri (od 0 % do 4 % udjela).

Tablica 17. Vlasnička struktura izdavatelja dionica u odnosu na distribuciju dionica javnosti (engl. free float) 31.12.2020., 31.12.2021., 31.12.2022., 31.12.2023. i 31.12.2024.

|                                             | 2020. | 2021. | 2022. | 2023. | 2024. | 2020. | 2021. | 2022. | 2023. | 2024. | 2020. | 2021. | 2022. | 2023. | 2024. | 2020. | 2021. | 2022. | 2023. | 2024. | 2020.  | 2021.  | 2022.  | 2023.  | 2024.  |
|---------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                             | 0-20  | 0-20  | 0-20  | 0-20  | 0-20  | 20-40 | 20-40 | 20-40 | 20-40 | 20-40 | 40-60 | 40-60 | 40-60 | 40-60 | 40-60 | 60-80 | 60-80 | 60-80 | 60-80 | 60-80 | 80-100 | 80-100 | 80-100 | 80-100 | 80-100 |
| domaće fizičke osobe                        | 7%    | 6%    | 5%    | 5%    | 7%    | 22%   | 22%   | 23%   | 26%   | 25%   | 29%   | 25%   | 30%   | 32%   | 29%   | 40%   | 38%   | 39%   | 41%   | 43%   | 35%    | 30%    | 23%    | 30%    | 26%    |
| financijske institucije i trgovačka društva | 51%   | 49%   | 44%   | 47%   | 47%   | 29%   | 24%   | 20%   | 28%   | 24%   | 21%   | 22%   | 20%   | 23%   | 27%   | 15%   | 16%   | 13%   | 18%   | 11%   | 10%    | 9%     | 7%     | 11%    | 10%    |
| fondovi                                     | 1%    | 1%    | 1%    | 1%    | 0%    | 9%    | 8%    | 6%    | 6%    | 1%    | 15%   | 21%   | 18%   | 18%   | 3%    | 23%   | 25%   | 26%   | 19%   | 5%    | 42%    | 51%    | 62%    | 51%    | 4%     |
| javni sektor                                | 10%   | 10%   | 10%   | 13%   | 14%   | 12%   | 15%   | 17%   | 16%   | 18%   | 4%    | 2%    | 3%    | 3%    | 3%    | 1%    | 1%    | 1%    | 4%    | 3%    | 4%     | 2%     | 2%     | 0%     | 0%     |
| nadzorni odbor                              | 4%    | 6%    | 3%    | 1%    | 3%    | 4%    | 8%    | 12%   | 5%    | 5%    | 7%    | 4%    | 4%    | 3%    | 2%    | 6%    | 6%    | 5%    | 2%    | 1%    | 2%     | 2%     | 2%     | 1%     | 1%     |
| ostalo                                      | 0%    | 0%    | 0%    | 0%    | 1%    | 0%    | 0%    | 0%    | 0%    | 8%    | 0%    | 0%    | 0%    | 1%    | 15%   | 1%    | 1%    | 1%    | 0%    | 22%   | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 54%    |
| skrbnički računi                            | 5%    | 4%    | 3%    | 2%    | 3%    | 5%    | 4%    | 5%    | 9%    | 9%    | 4%    | 5%    | 5%    | 7%    | 4%    | 5%    | 4%    | 7%    | 7%    | 6%    | 3%     | 3%     | 2%     | 3%     | 3%     |
| strane osobe                                | 21%   | 22%   | 28%   | 24%   | 21%   | 14%   | 12%   | 13%   | 9%    | 10%   | 13%   | 12%   | 12%   | 11%   | 13%   | 5%    | 5%    | 5%    | 7%    | 6%    | 1%     | 1%     | 1%     | 1%     | 1%     |
| uprava                                      | 1%    | 1%    | 1%    | 4%    | 2%    | 3%    | 6%    | 4%    | 4%    | 0%    | 5%    | 7%    | 6%    | 1%    | 2%    | 3%    | 3%    | 3%    | 2%    | 2%    | 1%     | 1%     | 0%     | 0%     | 1%     |
| vlastiti vrijednosni papiri                 | 1%    | 1%    | 1%    | 0%    | 1%    | 1%    | 1%    | 0%    | 0%    | 0%    | 2%    | 1%    | 2%    | 1%    | 1%    | 1%    | 2%    | 0%    | 0%    | 1%    | 1%     | 1%     | 1%     | 2%     | 1%     |

Izvor: SKDD

- U 2024. godini u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica primjetne su određene promjene u odnosu na prethodne godine. Udio financijskih institucija i trgovačkih društava u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica s distribucijom javnosti do 20 % smanjen je s 51 % na 47 %. Došlo je i do pada udjela fondova u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica s distribucijom javnosti od 80 % do 100 %, s 42 % na 4 %. Istovremeno je zabilježen rast udjela javnog sektora u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica s distribucijom javnosti do 20 %, i to s 10 % na 14 %. U pogledu domaćih fizičkih osoba nije bilo značajnih promjena u razdoblju od 2020. do 2022. kod izdavatelja dionica s distribucijom javnosti od 20 % do 40 % gdje je udio bio stabilan, na oko 22 %, dok je u 2024. taj udio porastao na 25 %. Kod izdavatelja s distribucijom javnosti od 40 % do 60 % udio ostalih osoba povećao se s 0 % na 15 % u 2024., dok je kod onih s distribucijom javnosti od 60 % do 80 % udio porastao na oko 22 % te kod onih s distribucijom javnosti od 80 % do 100 % udio porastao na preko 50 %.

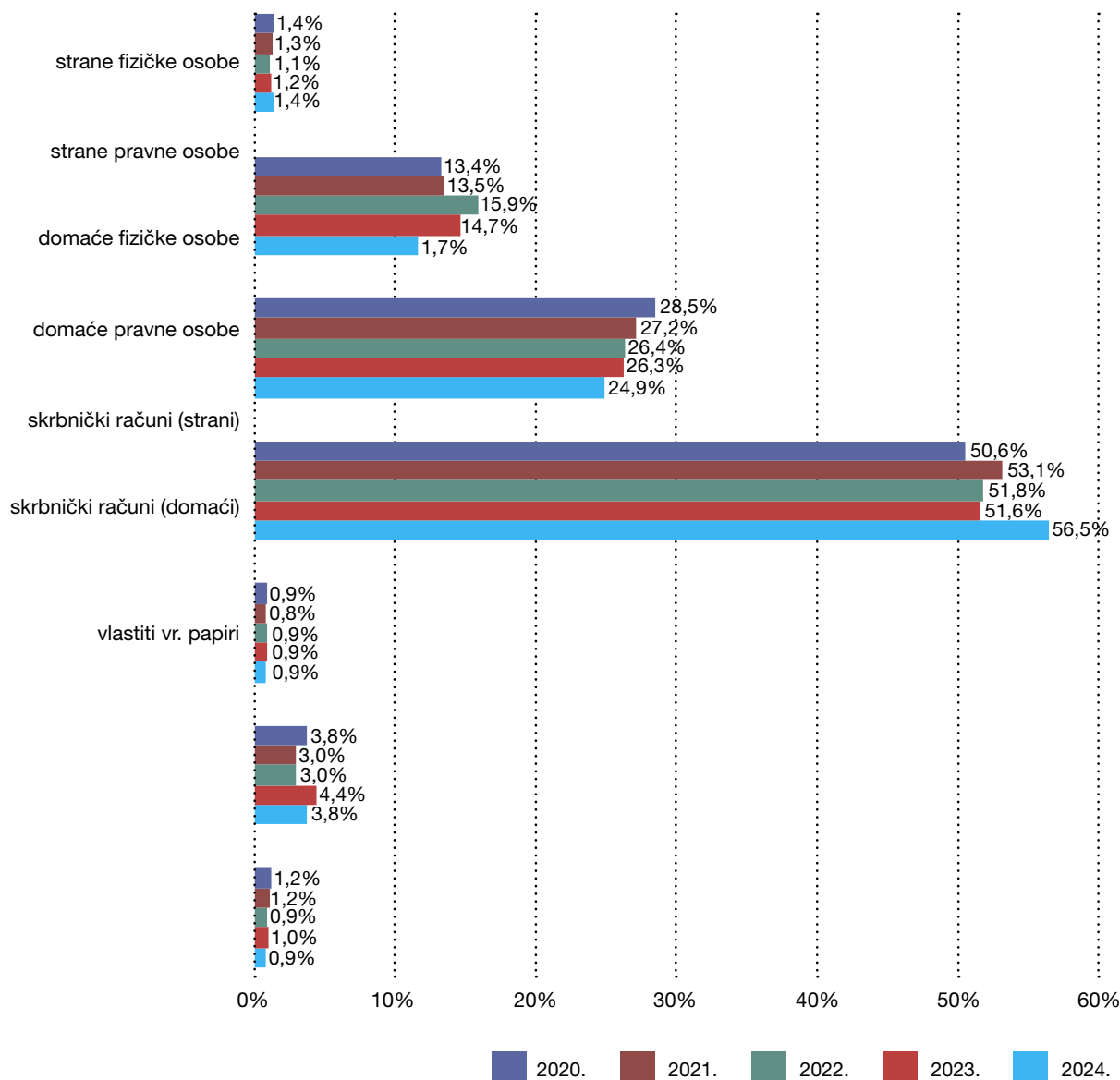
## Podrijetlo kapitala izdavatelja dionica

Na sljedećem grafikonu prikazana je podjela vlasništva dionica u razdoblju od 2020. do 2024. prema podrijetlu kapitala po sljedećim kategorijama: vlastiti vrijednosni papiri,



skrbnički računi (domaći), skrbnički računi (strani), domaće pravne osobe, domaće fizičke osobe, strane pravne osobe i strane fizičke osobe.

Grafikon 70. Podrijetlo kapitala izdavatelja dionica na kraju 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godine



Izvor: SKDD

- U razdoblju od 2020. do 2024. podrijetlo kapitala i udio pojedine kategorije kapitala u vlasništvu dionica nisu se značajno mijenjali. Najveći udio u vlasništvu dionica na dan 31. prosinca 2024., kao i prethodnih godina, imale su domaće pravne osobe s udjelom od 50,6 % do 56,5 %, a najmanji strani skrbnički računi i vlastiti vrijednosni papiri s udjelom od 0,9 %.
- U razdoblju od 2020. do 2024. vidljiv je pad udjela domaćeg kapitala, i to domaćih fizičkih osoba za 3,6 postotnih bodova (s 28,5 % na 24,9 %) kao i stranog kapitala u kategoriji strane pravne osobe (s 13,3 % na 11,7 %), ali blago povećanje udjela stranog kapitala u kategoriji fizičkih osoba za 1,4 postotna boda (s 14,7 % na 13,3 %).

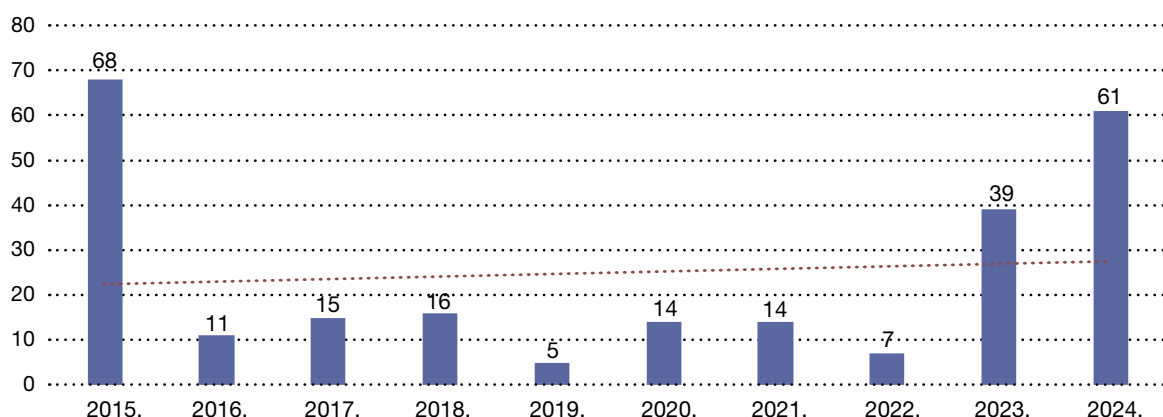
## ODGOVORNOSTI I DUŽNOSTI ČLANOVA UPRAVE I NADZORNOG ODBORA

### Sukob interesa

Sukob interesa postoji kod člana uprave ili nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora koji nije neutralan u odnosu na predmet odlučivanja ili se iz njegove povezanosti s predmetom odlučivanja može pretpostaviti da može imati interese koji nisu istovremeno i interesi društva te da bi to moglo utjecati na njegovo donošenje odluka.

- U 2024. ukupno je bio 61 prijavljen sukob interesa kod 3 izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST i RT te su u svim prijavljenim sukobima interesa osobe u sukobu interesa bile suzdržane kod donošenja odluka o ulasku u transakcije s povezanim osobama.
- U 2023. ukupno je bilo 39 prijavljenih sukoba interesa kod 5 izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST i RT te su u svim prijavljenim sukobima interesa osobe u sukobu interesa bile suzdržane kod donošenja odluka o ulasku u transakcije s povezanim osobama.
- U 2022. ukupno je bilo 7 prijavljenih sukoba interesa kod 4 izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST te su u svim prijavljenim sukobima interesa osobe u sukobu interesa bile suzdržane kod donošenja odluka o ulasku u transakcije s povezanim osobama.
- U 2021. bilo je ukupno 14 prijavljenih sukoba interesa, i to 8 kod 2 izdavatelja čije su dionice bile uvrštene na ST, 2 kod 1 izdavatelja uvrštenog na VT te 4 kod 1 izdavatelja uvrštenog na RT te su osobe u sukobu interesa bile suzdržane kod donošenja odluka o ulasku u transakcije s povezanim osobama.
- U 2020. ukupno je bilo 14 prijavljenih sukoba interesa kod 2 izdavatelja čije su dionice bile uvrštene na ST te su osobe u sukobu interesa bile suzdržane kod donošenja odluka o ulasku u transakcije s povezanim osobama.

Grafikon 71. Broj prijavljenih sukoba interesa tijekom godine u razdoblju od 2015. do 2024. godine



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

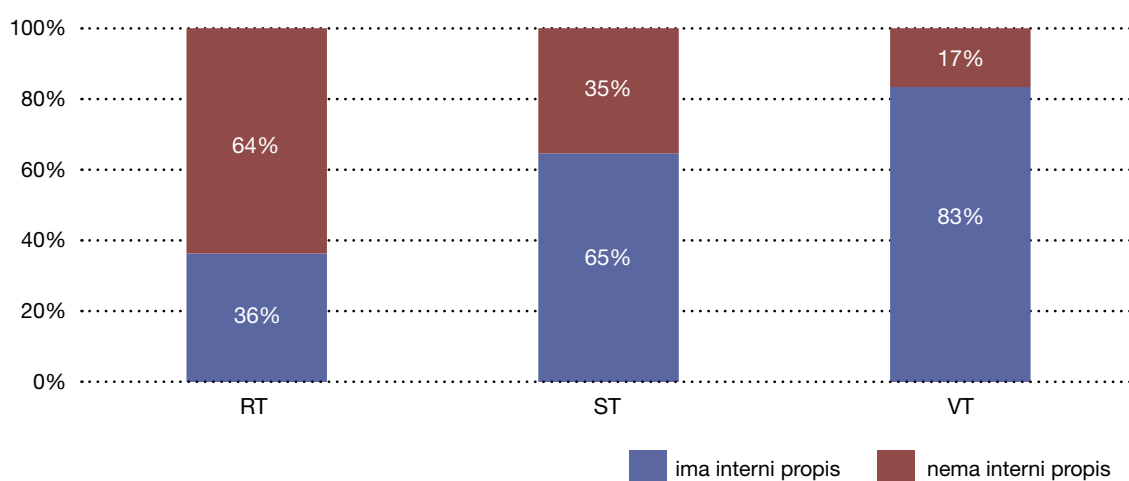
Od ukupno 61 prijavljenog sukoba interesa u 2024. više rukovodstvo prijavilo ih je 6, uprava 27, a nadzorni odbor 28 (39 prijavljenih sukoba interesa u 2023.: više rukovodstvo prijavilo ih je 4, uprava 12, a nadzorni odbor 23).

## Transakcije s povezanim osobama

Prema Kodeksu nadzorni odbor izdavatelja mora osigurati da se usvoje procedure za odobravanje i objavljivanje transakcija s povezanim osobama koje će biti u skladu sa zakonskim odredbama i standardima financijskog izvještavanja.

- U odnosu na 2023. nije vidljiva veća razlika u pogledu transakcija s povezanim osobama (prema podacima iz upitnika o praksama upravljanja) jer u 2024. 47 % izdavatelja ima interni propis postupanja (u 2023. 41 %), odnosno većina izdavatelja u 2024. nema interni propis postupanja u slučajevima transakcija s povezanim osobama – njih 53 % (u 2023. njih 59 %).

*Grafikon 72. Izdavatelji dionica koji imaju/nemaju interni propis postupanja u slučajevima transakcija s povezanim osobama po segmentima uređenog tržišta u 2024. godini*



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2024.

U sljedećoj tablici prikazan je prosječan iznos prijavljenih transakcija koje je izdavatelj sklopio u razdoblju od 2015. do 2024. sa sljedećim dionicima: dioničarima koji imaju više od 5 % temeljnog kapitala izdavatelja, članovima uprave i nadzornog odbora izdavatelja, višim rukovodstvom izdavatelja te unutar grupe kojoj izdavatelj pripada ili joj je na vrhu.

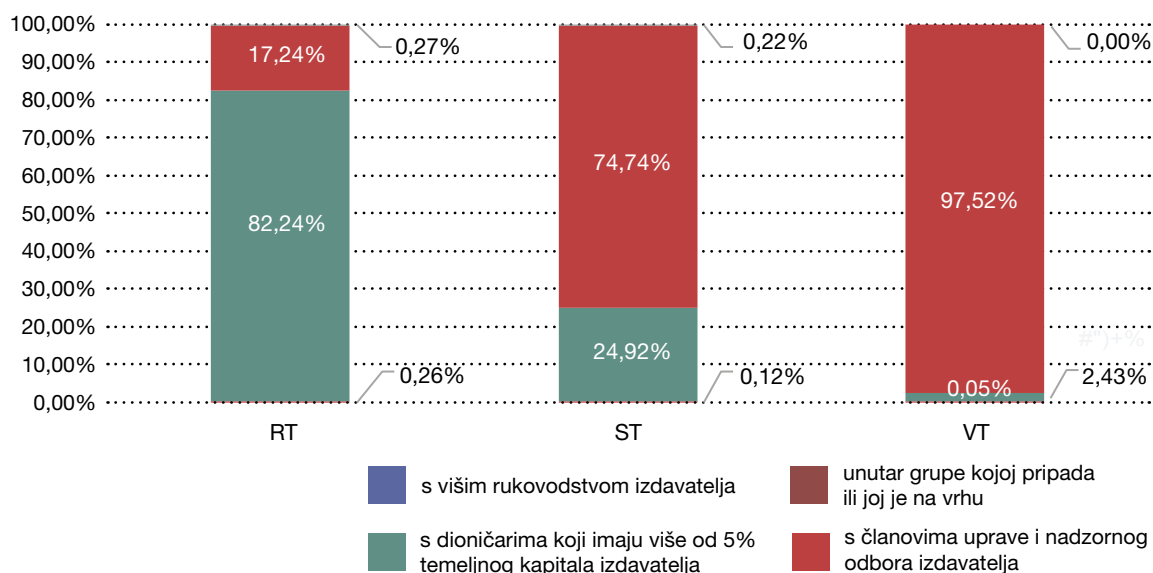
Tablica 18. Prosječan iznos prijavljenih transakcija s povezanim osobama od 2015. do 2024. godine

|       |                                                | s dioničarima koji imaju više od 5% temeljnog kapitala izdavatelja | s članovima uprave i nadzornog odbora izdavatelja | s višim rukovodstvom izdavatelja | unutar grupe kojoj pripada ili joj je na vrhu |
|-------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2024. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 30                                                                 | 19                                                | 10                               | 40                                            |
|       | Prosječan iznos transakcije po izdavatelju     | 75.915.390                                                         | 415.122                                           | 923.810                          | 41.463.113                                    |
| 2023. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 33                                                                 | 17                                                | 9                                | 45                                            |
|       | Prosječan iznos transakcije po izdavatelju     | 63.908.026                                                         | 300.906                                           | 694.703                          | 32.713.450                                    |
| 2022. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 34                                                                 | 18                                                | 10                               | 46                                            |
|       | Prosječan iznos transakcije po izdavatelju     | 47.840.196                                                         | 300.184                                           | 668.130                          | 62.387.482                                    |
| 2021. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 39                                                                 | 18                                                | 10                               | 49                                            |
|       | Prosječan iznos transakcije po izdavatelju     | 33.908.284                                                         | 259.887                                           | 989.957                          | 42.681.991                                    |
| 2020. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 38                                                                 | 22                                                | 13                               | 46                                            |
|       | Prosječan iznos transakcije po izdavatelju     | 26.133.415                                                         | 371.151                                           | 1.244.512                        | 36.809.514                                    |
| 2019. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 38                                                                 | 21                                                | 10                               | 49                                            |
|       | Iznos transakcije                              | 30.703.956                                                         | 431.451                                           | 906.840                          | 42.459.888                                    |
| 2018. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 40                                                                 | 20                                                | 10                               | 45                                            |
|       | Prosječan iznos transakcije po izdavatelju     | 24.543.658                                                         | 635.164                                           | 652.179                          | 42.868.701                                    |
| 2017. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 34                                                                 | 19                                                | 8                                | 45                                            |
|       | Prosječan iznos transakcije po izdavatelju     | 21.394.758                                                         | 651.797                                           | 1.174.796                        | 31.199.719                                    |
| 2016. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 36                                                                 | 22                                                | 12                               | 46                                            |
|       | Prosječan iznos transakcije po izdavatelju     | 33.496.825                                                         | 1.687.670                                         | 947.629                          | 48.200.046                                    |
| 2015. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 37                                                                 | 19                                                | 9                                | 50                                            |
|       | Prosječan iznos transakcije po izdavatelju     | 36.042.364                                                         | 1.346.344                                         | 746.340                          | 54.238.055                                    |

Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

- Prosječan bruto novčani iznos transakcija s dioničarima koji imaju više od 5 % temeljnog kapitala izdavatelja, s članovima uprave i nadzornog odbora izdavatelja te s višim rukovodstvom viši je u odnosu na 2023. godinu, kao i prosječan bruto iznos transakcija s povezanim osobama unutar grupe kojoj pripada ili joj je na vrhu.

Grafikon 73. Udio pojedinih vrsta transakcija s povezanim stranama u ukupnom iznosu transakcija s povezanim stranama po segmentu uređenog tržišta u 2024. godini



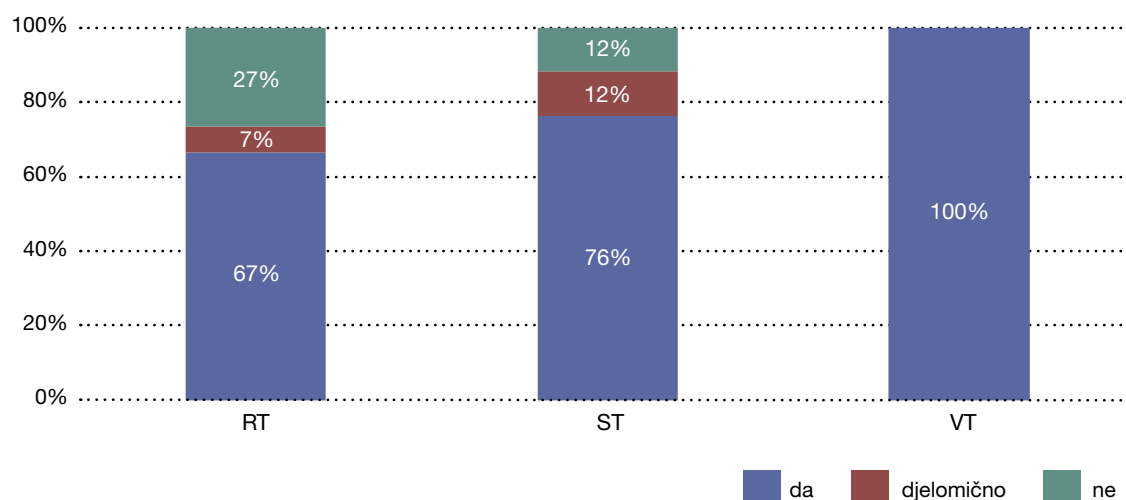
Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2024.

- Transakcije izdavatelja unutar grupe kojoj pripada ili joj je na vrhu čine najveći udio u transakcijama s povezanim stranama u svakom segmentu tržišta (na RT-u 17,24 %, na ST-u 74,74 %, a na VT-u 97,52 %). Slijede ih transakcije s dioničarima koji imaju više od 5 % temeljnog kapitala izdavatelja. Transakcije s višim rukovodstvom i transakcije s članovima uprave i nadzornog odbora izdavatelja čine manje od 1 % ukupnih transakcija po tržištima.

## Pravila ponašanja članova uprave i nadzornog odbora i sudjelovanje u donošenju odluka

- Kod 72 % izdavatelja nadzorni odbor dao je suglasnost za pravilnik o ponašanju ili drugi interni akt koji uspostavlja pravila ponašanja koja moraju slijediti članovi uprave i nadzorni odbor, radnici i drugi koji djeluju za račun društva (u 2023. taj je postotak iznosio 66 %).

Grafikon 74. Usuglašene politike ponašanja za članove uprave i nadzornog odbora, radnike i druge koje djeluju za račun društva u 2024. godini



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2024.

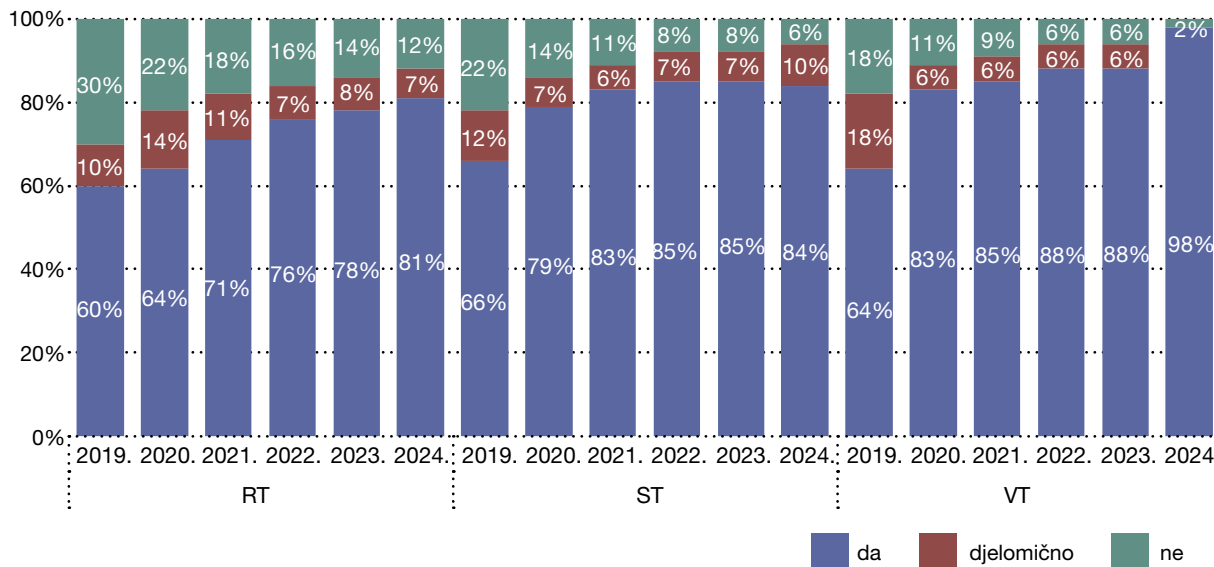
- Ukupno je 71 % izdavatelja objavilo pravilnik o ponašanju članova uprave i nadzornog odbora na svojim mrežnim stranicama (u 2023. taj je postotak iznosio 61 %).
- Ukupno 100 % izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT ima objavljen pravilnik o ponašanju članova uprave i nadzornog odbora te je on dostupan na mrežnim stranicama bez naknade (u 2023. također svi izdavatelji).
- Ukupno 76 % izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST ima objavljen pravilnik ponašanja za članove uprave i nadzornog odbora, radnike i druge koje djeluju za račun društva te je on dostupan na mrežnim stranicama bez naknade.
- Ukupno 64 % izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT ima objavljen pravilnik o ponašanju članova uprave i nadzornog odbora na svojim mrežnim stranicama te je on dostupan na mrežnim stranicama bez naknade. U odnosu na 2023. vidljivo je poboljšanje kod izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT jer je tada 54 % izdavatelja čije su dionice bile uvrštene na RT-u imalo usuglašene politike ponašanja za članove uprave i nadzornog odbora, radnike i druge koje djeluju za račun društva dostupne na mrežnim stranicama bez naknade.

U skladu s Kodeksom za članove uprave i nadzornog odbora treba biti propisana zabrana sudjelovanja u donošenju odluka u vezi s kojima se nalaze u sukobu interesa.

## Usklađenost izdavatelja s Kodeksom u području koje se odnosi na vodstvo

Na idućem grafikonu prikazana je usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem *Vodstvo* u 2024. u odnosu na 2019., 2020., 2021., 2022. i 2023. godinu.

Grafikon 75. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Vodstvo u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. po segmentima uređenog tržišta



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

- Usklađenost izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT s poglavljem Vodstvo u prosjeku iznosi 84 %.
- Izdavatelji čije su dionice uvrštene na ST u prosjeku su usklađeni s navedenim poglavljem 80 %, a izdavatelji čije su dionice uvrštene na RT 72 %.

Vidljivo je poboljšanje usklađenosti izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT, ST i VT u 2024. u odnosu na prethodne godine u dijelu Kodeksa koji se odnosi poglavlje Vodstvo. Na sva tri segmenta uređenog tržišta usklađenost izdavatelja dionica ima trend rasta u promatranom razdoblju.

## NADZORNI ODBOR I NJEGOVI ODBORI

Nadzorni odbor mora imati dovoljno članova kako bi mogao djelotvorno izvršavati svoje dužnosti i dužnosti svojih odbora. Ujedno mora sačinjavati profil nadzornog odbora koji određuje najmanji broj članova te kombinaciju vještina, znanja i obrazovanja, kao i profesionalnog i praktičnog iskustva koje se zahtijeva u nadzornom odboru.

Prema Kodeksu, nadzorni odbor svakih pet godina mora postaviti kao cilj postotak ženskih članova nadzornog odbora koji se mora ostvariti u sljedećih pet godina. Svaki cilj mora biti objavljen u godišnjem izvješću zajedno s objašnjenjem zašto je odabran te planom ostvarenja, a napredovanje prema planu mora biti objavljeno svake godine.

Pored toga, nadzorni odbor, u skladu s Kodeksom, treba biti sastavljen većinom od neovisnih članova koji nisu u poslovnim, obiteljskim i drugim vezama sa samim društvom, većinskim dioničarom ili grupom većinskih dioničara ili članovima uprave ili

nadzornog odbora društva ili većinskog dioničara. Predsjednik ili zamjenik predsjednika nadzornog odbora moraju biti neovisni. Postojanje neovisnih članova nadzornog odbora pridonosi donošenju objektivnih odluka u pogledu članova uprave, samog društva i njegovih dioničara, kao što su pitanja primitaka, nova imenovanja, značajne promjene u vlasničkoj strukturi, zaštita od preuzimanja i funkcija revizije.

U dualističkom sustavu funkcija je uprave vođenje i zastupanje društva, a članove uprave imenuje nadzorni odbor. U monističkom sustavu tu funkciju obavljaju izvršni direktori društva, a imenuje ih glavna skupština.

- Od ukupno 74 izdavatelja čije su dionice 31. prosinca 2024. bile uvrštene na uređeno tržište, 69 je dostavilo upitnike o praksama korporativnog upravljanja, od kojih su 2 izdavatelja imala monistički ustroj, a preostalih 67 izdavatelja imalo je dualistički ustroj.
- Od ukupno 83 izdavatelja čije su dionice 31. prosinca 2023. bile uvrštene na uređeno tržište, 83 je dostavilo upitnike o praksama korporativnog upravljanja, od kojih su 2 izdavatelja imala monistički ustroj, a preostalih 81 izdavatelj imao je dualistički ustroj.

Za izdavatelje koji imaju monistički sustav podaci o izvršnim direktorima i glavnom izvršnom direktoru analiziraju se zajedno s podacima o članovima uprave, dok se podaci o neizvršnim direktorima te zamjeniku i predsjedniku upravnog odbora analiziraju u sklopu podataka o članovima nadzornog odbora izdavatelja koji imaju dualistički sustav.

Analizom u nastavku obuhvaćeni su svi izdavatelji dionica koji su bili uvršteni na uređeno tržište Zagrebačke burze 31. prosinca 2015., 2016., 2017., 2018., 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema podacima iz sudskog registra, osim jednog izdavatelja koji nije dostavio upitnike u vezi s korporativnim upravljanjem u propisanom roku.

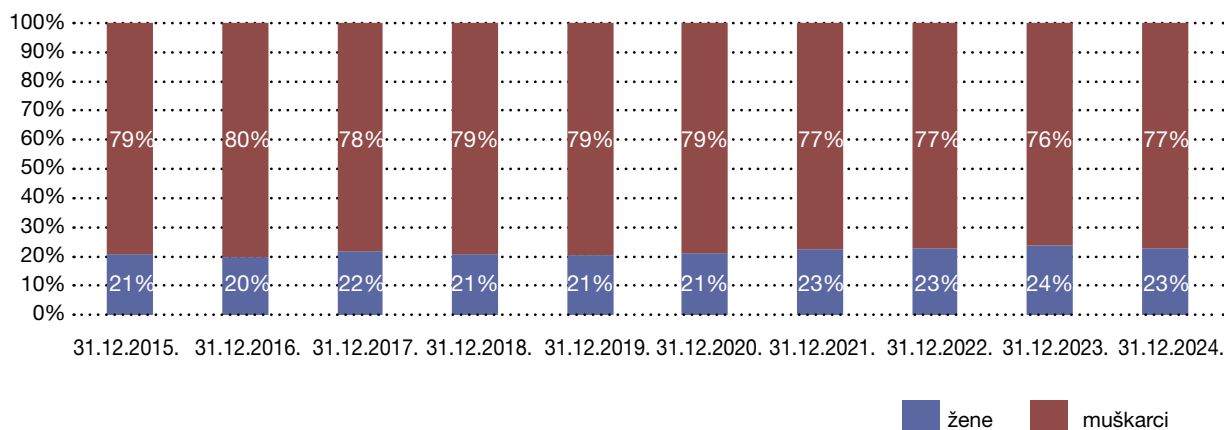
## Broj članova i sastav nadzornog odbora

- Na kraju 2024. nadzorni odbor izdavatelja dionica u prosjeku se sastojao od 5 članova (na kraju 2023. također 5 članova).
- Na kraju 2024. zastupljenost žena u nadzornim odborima (86 žena) bila je oko 2,5 puta veća u odnosu na zastupljenost žena u upravama (39 žena). Na kraju 2023. zastupljenost žena u nadzornim odborima bila je oko 3 puta veća od zastupljenosti žena u upravama.

Na sljedećem grafikonu prikazana je zastupljenost žena i muškaraca u nadzornim odborima izdavatelja dionica u razdoblju od 2015. do 2024. godine.



Grafikon 76. Spolna struktura nadzornog odbora izdavatelja dionica u razdoblju od 2015. do 2024. godine

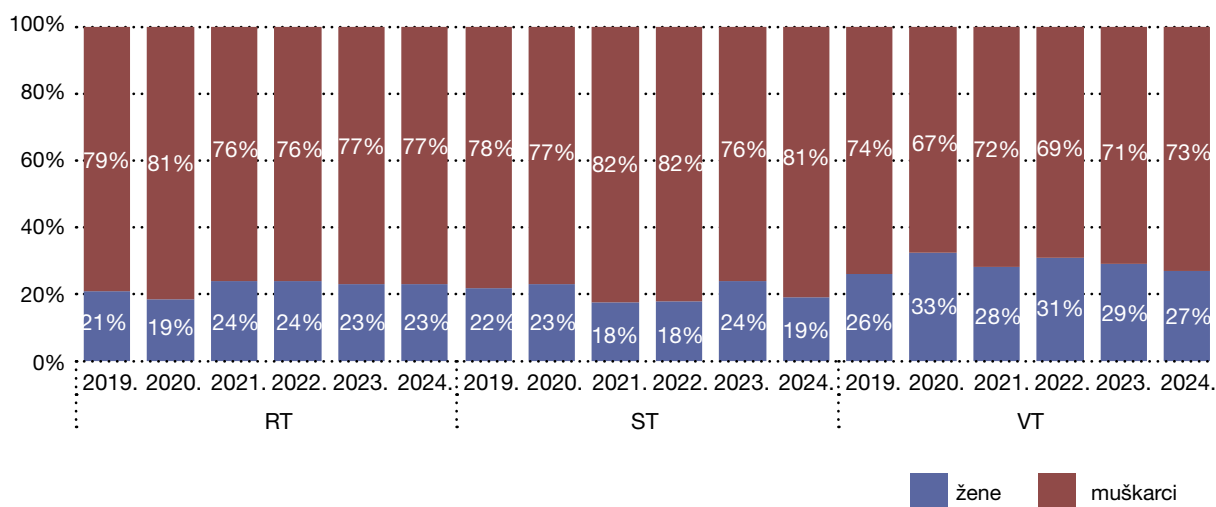


Izvor: Sudski registar<sup>7</sup>

- Na kraju 2024. udio žena u sastavu nadzornog odbora izdavatelja dionica manji je u odnosu na prethodnu godinu za jedan postotni bod (23 %).
- Prema segmentima uređenog tržišta u 2024. godini:
  - udio žena u nadzornim odborima izdavatelja na RT-u je 23 %
  - udio žena u nadzornim odborima izdavatelja na ST-u je 19 %
  - udio žena u nadzornim odborima izdavatelja na VT-u je 27 %.

Zastupljenost ženskih članova u nadzornom odboru u odnosu na ukupan broj članova nadzornog odbora izdavatelja u 2024. prema segmentu uređenog tržišta prikazana je na sljedećem grafikonu.

Grafikon 77. Spolna struktura nadzornog odbora izdavatelja dionica prema segmentu uređenog tržišta na dan 31.12.2019., 31.12.2020., 31.12.2021., 31.12.2022., 31.12.2023. i 31.12.2024. godine

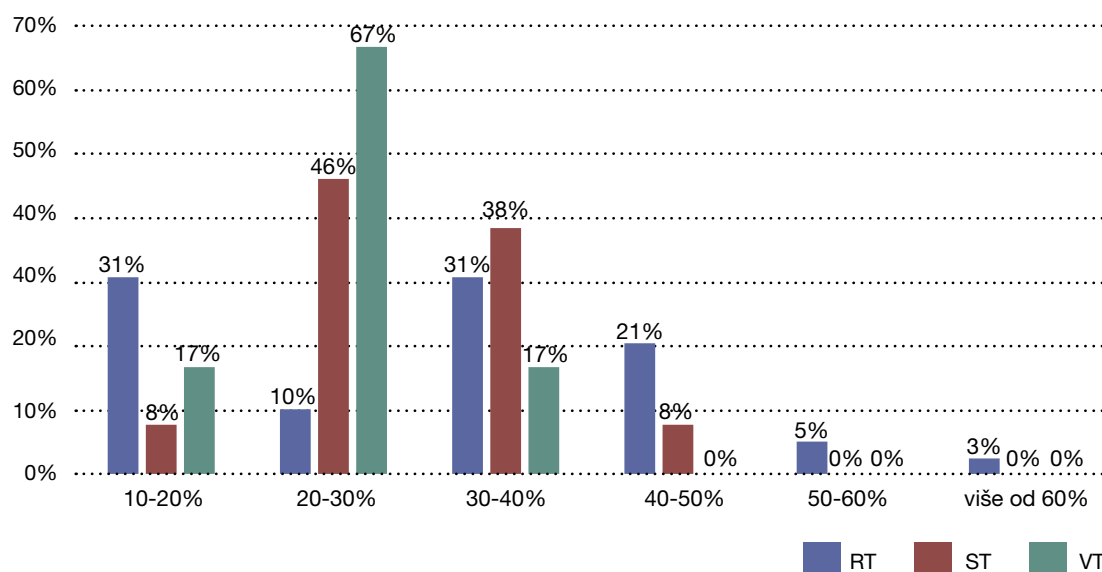


Izvor: Sudski registar

<sup>7</sup> Podaci o broju i spolu članova nadzornog odbora analizirani su prema podacima iz sudskog registra kako bi obuhvatili sve članove nadzornih odbora. Potrebno je napomenuti da može postojati određeno odstupanje u broju ako su pojedini izdavatelji kasnili s prijavom promjena u sudski registar.

- Iz grafikona je vidljivo da je do promjene u udjelima u odnosu na prethodnu godinu došlo na VT-u, gdje se udio žena smanjio s 29 % na 27 %, a udio muškaraca povećao se sa 71 % na 73 %, te na ST-u gdje se udio žena smanjio s 24 % na 19 %. Što se tiče RT-a, prisutan je blagi pad udjela žena u ukupnoj strukturi s 24 % na 23 %.
- Prosječan udio žena u nadzornim odborima u razdoblju od 2019. do 2024. iznosio je 23 %.
- Prema upitniku o praksama upravljanja, titulu doktorice znanosti imalo je 13 % ženskih članica (u 2023. titulu doktorice znanosti imalo je njih 10 %).
- Dana 31. prosinca 2024. najviše članova nadzornih odbora, njih 40 %, imalo je više od 56 godina (2023. također njih 40 %), njih 35 % imalo je između 46 i 55 godina (2023. također njih 35 %), 22 % članova nadzornog odbora imalo je između 36 i 45 godina (2023. njih 20 %), a samo 4 % članova nadzornog odbora imalo je manje od 35 godina (2023. također 4 %).
- Dana 31. prosinca 2024. najviše članova nadzornih odbora, njih 79 %, imalo je visoku stručnu spremu (u 2023. njih 93 %), a 13 % članova nadzornog odbora imalo je titulu doktora znanosti (u 2023. također 13 %).
- Dana 31. prosinca 2024. ukupno 18 % članova nadzornih odbora izdavatelja bili su strani državljani (na kraju 2023. također njih 19 %).
- Nadzorni odbor kod 73 % izdavatelja dionica ocijenio je svoju djelotvornost u posljednjih 12 mjeseci (u 2023. kod njih 65 %), od čega je kod 100 % izdavatelja dionica ocjenjivanje vodio predsjednik ili zamjenik predsjednika nadzornog odbora (u 2023. taj je udio iznosio 96 %).
- Prosječna dužina članstva u nadzornom odboru iznosila je 6 godina na kraju 2024. (na kraju 2023. također 6 godina).
- U 2024. ukupno 43 izdavatelja (61 %) ima predstavnike radnika/sindikata u nadzornim odborima (u 2023. ukupno 50 izdavatelja ili 60 %).
- Nadzorni odbor 13 izdavatelja, odnosno 19 %, postavio je ciljani postotak ženskih članova u sastavu nadzornog odbora.

Grafikon 78. Izdavatelji dionica koji imaju postavljen ciljani postotak ženskih članova u nadzornom odboru u 2024. godini



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2024.

Po segmentima uređenog tržišta ciljani postotak žena u nadzornom odboru ima 58 izdavatelja, odnosno 83 %, i to:

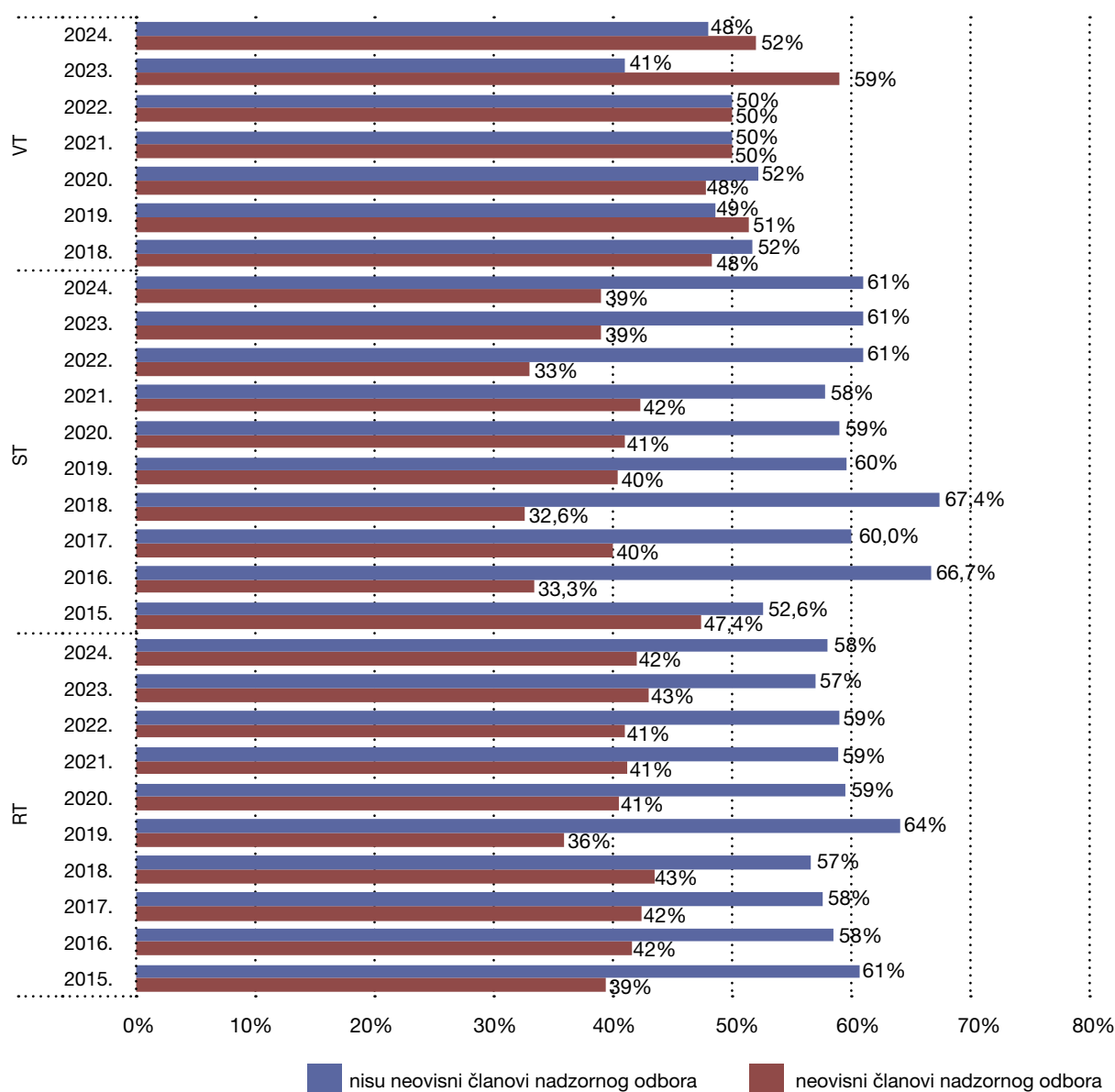
- 6 izdavatelja na VT-u
- 13 izdavatelja na ST-u i
- 39 izdavatelja na RT-u.
- Od ukupnog broja izdavatelja dionica na VT-u koji su postavili ciljani postotak ženskih članova u nadzornom odboru u 2024. godini njih 67 % *postavilo je ciljani postotak u rasponu između 20 % i 30 %*, 17 % izdavatelja postavilo je ciljani postotak u rasponu između 10 % i 20 %, a 17 % izdavatelja u rasponu između 30 % i 40 %.
- U 2024. godini izdavatelji čije su dionice uvrštene na ST, a koji su postavili ciljani postotak ženskih članova u nadzornom odboru, rasporedili su postotke na sljedeći način:
  - 46 % izdavatelja postavilo je ciljani postotak između 20 % i 30 %
  - 38 % između 30 % i 40 %
  - 8 % između 10 % i 20 %, te 40 % i 50 %
  - nijedan izdavatelj nije postavio ciljani postotak između 50 % i 60 % te više od 60 %.
- U 2024. godini izdavatelji čije su dionice uvrštene na RT, a koji su postavili ciljani postotak ženskih članova u nadzornom odboru, rasporedili su postotke na sljedeći način:
  - 31 % njih postavilo je ciljani postotak između 10 % i 20 %, te 30 % i 40 %
  - 21 % između 40 % i 50 %
  - 10 % između 20 % i 30 %
  - 5 % između 50 % i 60 %
  - 3 % više od 60 %.

## Neovisnost članova nadzornog odbora

- Prema podacima iz upitnika o praksama korporativnog upravljanja na kraju 2024. godine 42 % članova nadzornog odbora je neovisno (na kraju 2023. bilo je 44 % neovisnih članova).
- U 2024. predsjednik ili zamjenik predsjednika nadzornog odbora neovisni su kod 51 % izdavatelja (u 2023. predsjednik ili zamjenik predsjednika nadzornog odbora neovisni su također kod 51 % izdavatelja).
- Na kraju 2024. nadzorni odbor svakog izdavatelja ima u prosjeku 3 neovisna člana (na kraju 2023. 2 neovisna člana po nadzornom odboru izdavatelja).

Nasljedećem grafikonu prikazan je udio neovisnih članova nadzornog odbora u ukupnom broju članova nadzornog odbora prema segmentu uređenog tržišta Zagrebačke burze.

Grafikon 79. Udio neovisnih članova nadzornog odbora u ukupnom broju članova nadzornog odbora prema segmentu tržišta od 2019. do 2024. godine



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.

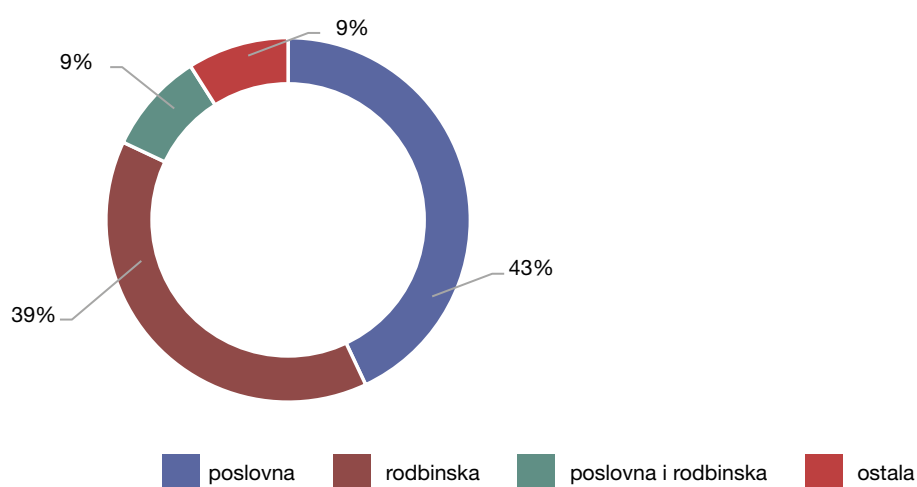
Prosjek broja neovisnih članova nadzornog odbora u svim segmentima uređenog tržišta od 2015. do 2024. iznosi 42 %, odnosno u prosjeku je 58 % članova nadzornog odbora koji nisu neovisni.

- Svi izdavatelji (njih 6) koji imaju dionice uvrštene na VT imaju barem po jednog neovisnog člana nadzornog odbora, a ukupno je neovisno 52 % članova odbora. Od ukupnog broja članova nadzornih odbora izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST neovisno je njih 39 %. Od ukupnog broja članova nadzornih odbora izdavatelja koji imaju uvrštene dionice na segment RT-a neovisno je njih 43 %.
- Analizirajući po pojedinom segmentu uređenog tržišta Zagrebačke burze, dana 31. prosinca 2024. vidljivo je da je najveći udio neovisnih članova nadzornog odbora prisutan na VT-u.

## Povezanost članova nadzornog odbora s članovima uprave i nadzornog odbora

- Prema podacima iz upitnika o praksama korporativnog upravljanja u 2024. ukupno je 14 članova nadzornih odbora 11 izdavatelja bilo povezano s članovima uprave (29 članova nadzornih odbora 21 izdavatelja u 2023. godini).
- Najveći postotak u 2024. čini poslovna povezanost (43 %), slijedi rodbinska povezanost (39 %), poslovna i rodbinska povezanost (9 %) te ostale vrste povezanosti (9 %) (u 2023. godini poslovna povezanost 62 %, rodbinska povezanost 21 %, poslovna i rodbinska povezanost 14 % te ostale vrste povezanosti 3 %).

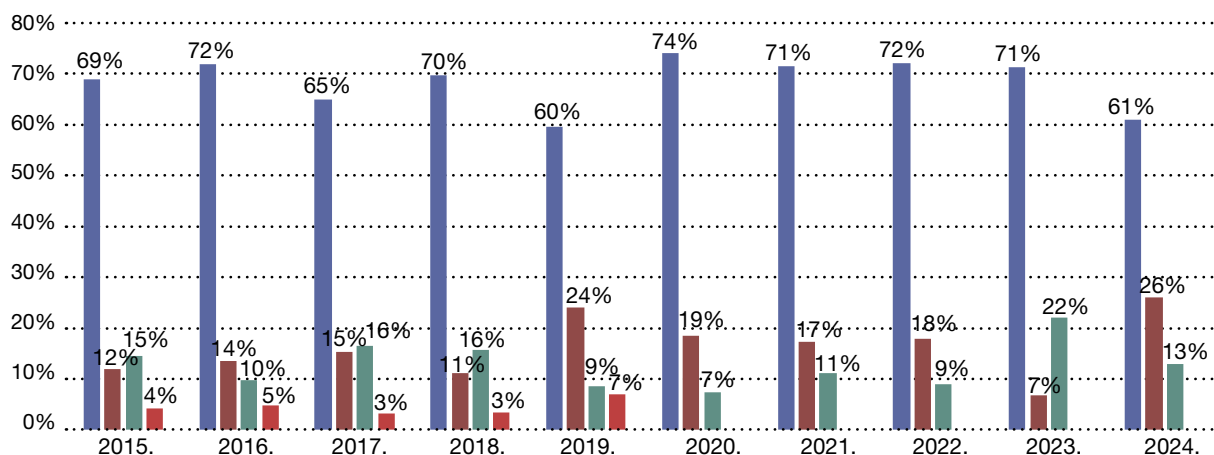
*Grafikon 80. Povezanost članova nadzornog odbora s članovima uprave izdavatelja u 2024. godini*



*Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2024.*

- Tijekom 2024. ukupno je 46 članova nadzornog odbora 18 izdavatelja bilo povezano s drugim članovima nadzornog odbora (59 članova nadzornog odbora 22 izdavatelja u 2023.)
- Najveći postotak čini poslovna povezanost (61 %), slijedi rodbinska povezanost (26 %) te poslovna i rodbinska povezanost (13 %) (poslovna povezanost 71 %, rodbinska povezanost 7 % te poslovna i rodbinska povezanost 22 % u 2023.).

Grafikon 81. Povezanost članova nadzornog odbora s drugim članovima nadzornog odbora od 2015. do 2024. godine



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

## Sjednice nadzornog odbora

- Tijekom 2024. broj održanih sjednica nadzornog odbora kretao se u rasponu od 3 do 75, a nadzorni odbori izdavatelja dionica u prosjeku su održali 11 sjednica tijekom godine (10 sjednica tijekom 2023. godine). Svi nadzorni odbori održali su najmanje 3 sjednice u 2023. godini (tijekom 2023. nadzorni odbori izdavatelja održali su barem 1 sjednicu).
- Sjednice nadzornog odbora 68 izdavatelja (97 %) održavaju se minimalno jednom svaka tri mjeseca (u 2023. godini 74 izdavatelja, 94 %).
- Ukupno 54 izdavatelja (77 %) imalo je raspored održavanja sjednica nadzornog odbora za 2024. (u 2023. godini 59 izdavatelja, ili 71 %).
- Ukupno 68 izdavatelja, ili 93 %, ima interni propis rada nadzornog odbora (74 izdavatelja ili 89 % u 2023. godini), koji se mijenjao tijekom godine kod 10 izdavatelja, ili 15 %, (kod 14, ili 17 %, izdavatelja u 2023. godini).

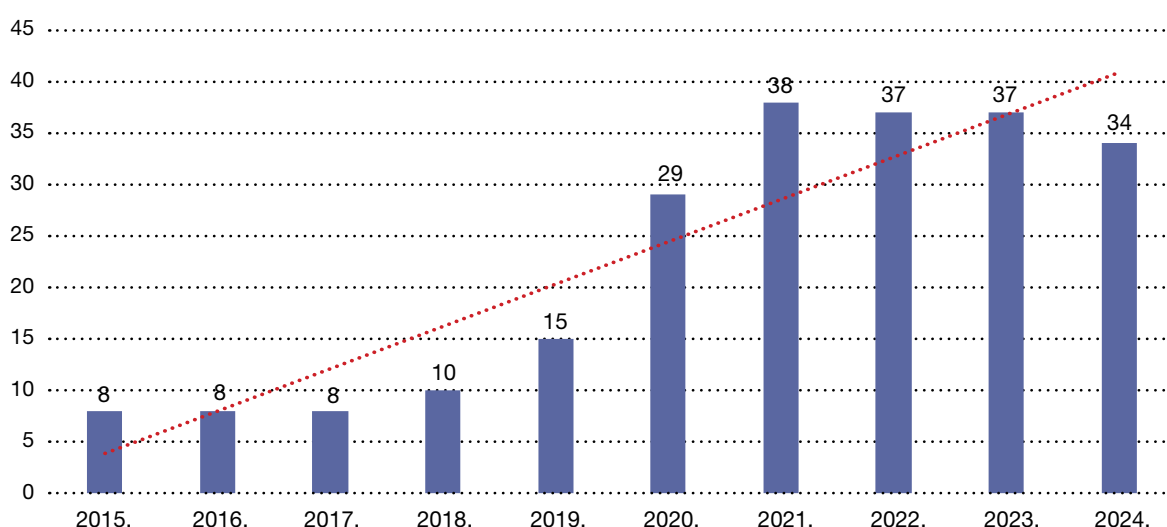
## Odbori nadzornog odbora

U skladu s Kodeksom nadzorni odbor mora osnovati najmanje revizijski odbor, odbor za imenovanja i odbor za primitke. Nadzorni odbor mora utvrditi mandat i aktivnosti svakog od odbora. Svaki odbor nadzornog odbora mora imati najmanje tri člana, a većina članova svakog odbora mora biti neovisna. Predsjednik odbora mora biti neovisan član nadzornog odbora. Članovi uprave ne mogu biti članovi odbora nadzornog odbora. Nadzorni odbor mora osigurati da članovi svakog njegova odbora imaju potrebno obrazovanje, znanje i vještine kao i profesionalno i praktično iskustvo za djelotvorno izvršavanje odgovornosti odbora.

- 34 izdavatelja dionica (49 %) u 2023. imaju osnovana sva tri odbora nadzornog odbora: odbor za imenovanja, odbor za primitke i revizijski odbor (u 2023. ukupno 37 izdavatelja ili 45 %).
- Prema segmentima uređenog tržišta, osnovana sva tri odbora nadzornog odbora ima:
  - 6 izdavatelja (od ukupno 6) čije su dionice uvrštene na VT
  - 10 izdavatelja (od ukupno 17) na ST-u i
  - 18 izdavatelja (od ukupno 47) na RT-u.

Na sljedećem grafikonu prikazan je broj izdavatelja dionica koji imaju osnovana sva tri odbora nadzornog odbora (revizijski odbor, odbor za primitke i odbor za imenovanja) od 2015. do 2024. godine.

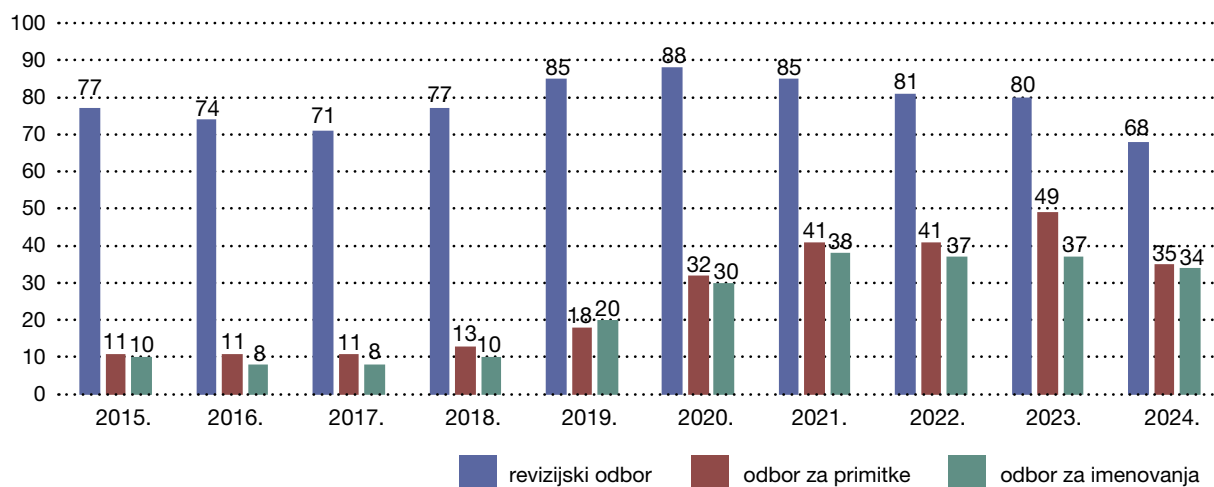
*Grafikon 82. Broj izdavatelja dionica koji imaju osnovana sva tri odbora nadzornog odbora u razdoblju od 2015. do 2024. godine*



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

- Promatrano prema svakom pojedinom odboru nadzornog odbora, 68 izdavatelja (97 %) ima osnovan revizijski odbor, 35 izdavatelja (50 %) ima osnovan odbor za primitke, a 34 izdavatelja (49 %) imaju osnovan odbor za imenovanja (u 2023. godini 80 izdavatelja, ili 96 %, imalo je osnovan revizijski odbor, 49 izdavatelja, ili 47 %, imalo je osnovan odbor za primitke, a 37 izdavatelja, ili njih 45 %, imalo je osnovan odbor za imenovanja).

Grafikon 83. Broj izdavatelja koji imaju osnovane odbore nadzornog odbora od 2015. do 2024. godine



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

Promatrano prema pojedinom odboru nadzornog odbora:

- 149 članova nadzornog odbora, ili njih 39 %, članovi su revizijskog odbora
  - 37 članova nadzornog odbora, ili njih 12 %, članovi su odbora za primitke
  - 43 člana nadzornog odbora, ili njih 11 %, članovi su odbora za imenovanja
  - 145 članova nadzornog odbora, ili njih 38 %, nisu članovi nijednog od osnovnih odbora u skladu s Kodeksom.
- Dodatan odbor u 2024. imalo je 20 % izdavatelja dionica (u 2023. 12 %).
  - Sva tri odbora nadzornog odbora u 2024. imaju prosječno po 3 člana (kao i u 2023.), dok je u prosjeku 1 član u svakom pojedinom odboru neovisan (isto kao i u 2023.).
  - 54 izdavatelja (od 68), ili njih 79 %, koji imaju osnovan revizijski odbor imaju i interne procedure rada revizijskog odbora te njih 49, ili 91%, izrađuje izvješće o radu revizijskog odbora, dok je 21, ili 43 %, tih izvješća javno dostupno (u 2023. od ukupno 80 izdavatelja koji imaju osnovan revizijski odbor, 59 izdavatelja ima interne procedure rada odbora za reviziju, izvješće o radu revizijskog odbora izrađuju svi izdavatelji, ili 100 %, a 44 % tih izvješća javno je dostupno).
  - 30 izdavatelja (od 35), ili njih 86 %, koji imaju osnovan odbor za primitke imaju interne procedure rada odbora za primitke, a njih 24 (69 %) izrađuje izvješće o radu odbora za primitke te je 75 % izvješća javno dostupno (u 2023. od 39 izdavatelja koji ima osnovan odbor za primitke, svi imaju interne procedure rada tog odbora, a njih 29 (74 %) izrađuje izvješće o radu odbora za primitke te je 69 % izvješća javno dostupno).
  - 30 izdavatelja (od 34), ili njih 88 %, koji imaju osnovan odbor za imenovanja imaju interne procedure rada odbora za imenovanja (u 2023. od ukupno 37 izdavatelja koji imaju osnovan odbor za imenovanja, 32, ili 86 %, imaju interne procedure rada odbora za imenovanja).
  - Revizijski odbori su u 2024. prosječno održali 4 sastanka (isto kao i u 2023.), odbori za primitke 3 (isto kao i u 2023.), a odbor za imenovanja 2 sastanka (u 2023. godini 3 sastanka).

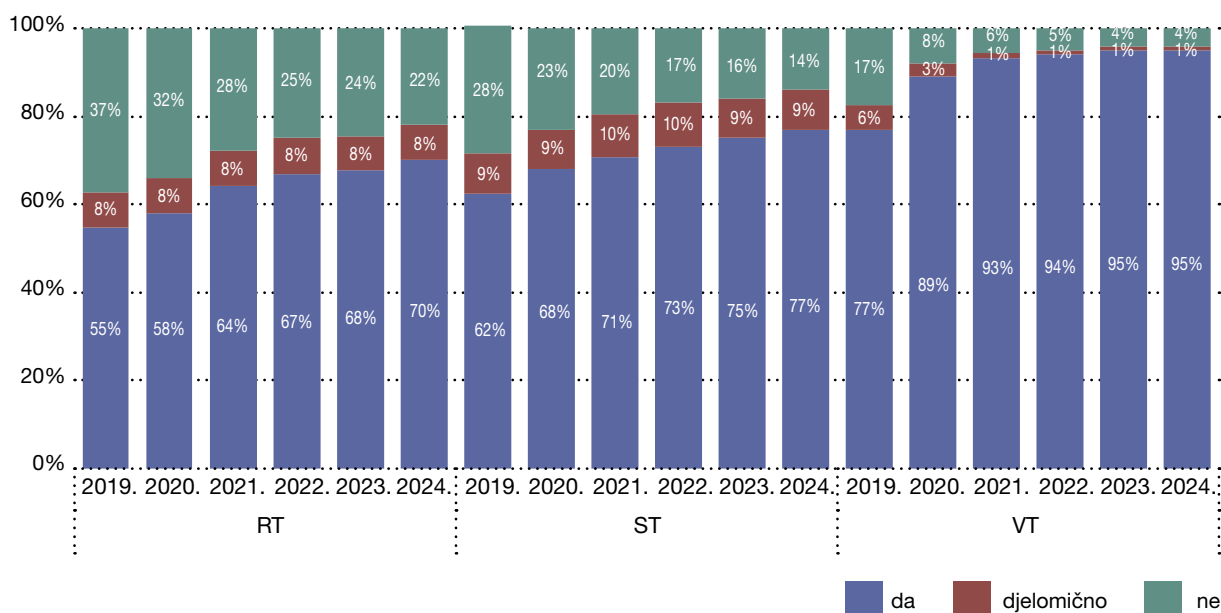


- Nadzorni odbori 94 % izdavatelja dionica osigurali su da članovi svakog njegova odbora imaju potrebne vještine, znanje i obrazovanje te profesionalno i praktično iskustvo za djelotvorno izvršavanje odgovornosti odbora (89 % u 2023. godini).
- Odbori nadzornog odbora kod 92 % izdavatelja dionica sastaju se toliko često koliko je potrebno za djelotvorno obavljanje njihovih dužnosti te redovito izvještavaju nadzorni odbor o svojim aktivnostima (89 % izdavatelja u 2023. godini).

## Usklađenost izdavatelja s Kodeksom u području koje se odnosi na nadzorni odbor i njegove odbore

Na idućem grafikonu prikazana je usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem *Nadzorni odbor i njegovi odbori* u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini.

Grafikon 84. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem *Nadzorni odbor i njegovi odbori* u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

- U 2024. izdavatelji čije su dionice uvrštene na VT prosjeku su 91 % usklađeni s poglavljem *Nadzorni odbor i njegovi odbori*.
- Izdavatelji na ST-u u prosjeku su 71 % usklađeni s poglavljem *Nadzorni odbor i njegovi odbori*.
- Izdavatelji na RT-u u prosjeku su 64 % usklađeni s poglavljem *Nadzorni odbor i njegovi odbori*.

Vidljivo je poboljšanje usklađenosti izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT, ST i RT s poglavljem *Nadzorni odbor i njegovi odbori* u 2024. u odnosu na promatrano razdoblje.

## UPRAVA

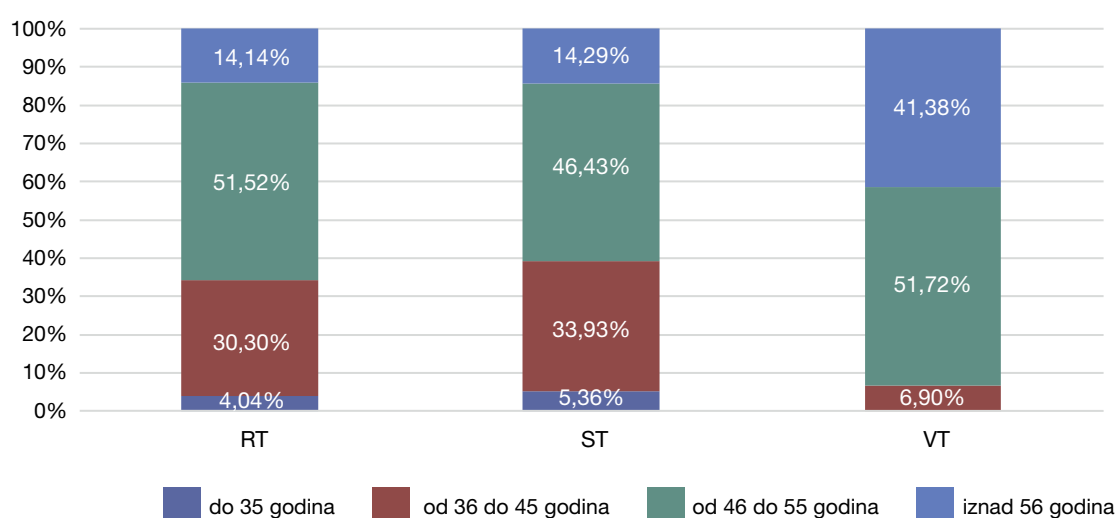
Uprava je prvenstveno odgovorna za poslovanje te za postizanje postavljenih i strateških ciljeva, kao i za održavanje ugleda odgovornog i vjerodostojnog društva.

U nastavku su analizirani podaci prema dostavljenim odgovorima iz upitnika o praksama upravljanja i upitnika o usklađenosti za 2024. godinu.

### Broj članova i sastav uprave

- Prema upitniku o praksama korporativnog upravljanja, 31. prosinca 2024. najviše članova uprave, njih 90 %, imalo je visoku stručnu spremu (u 2023. godini 82 %), a 4 % imalo je titulu doktora znanosti (u 2023. 5 %).
- Dana 31. prosinca 2024. ukupno 7 % članova uprave strani su državljani (u 2023. 8 %).
- Dana 31. prosinca 2024. uprava izdavatelja dionica prosječno se sastojala od 3 člana (2 člana u 2023. godini).
- Od ukupnog broja žena u upravi (39) tri, odnosno 8 %, su imale titulu doktora znanosti (2023. 3 %).
- Prema podacima iz upitnika o praksama upravljanja 31. prosinca 2024. najviše članova uprave imalo je između 46 i 55 godina, točnije njih 50 % (2023. godine 48 %), 28 % članova imalo je između 36 i 45 godina (2023. godine također 28 %), iznad 56 godina imalo je 18 % (2023. godine 19 %) članova uprave, a njih 4 % (2023. godine 5 %) bilo je mlađe od 35 godina.

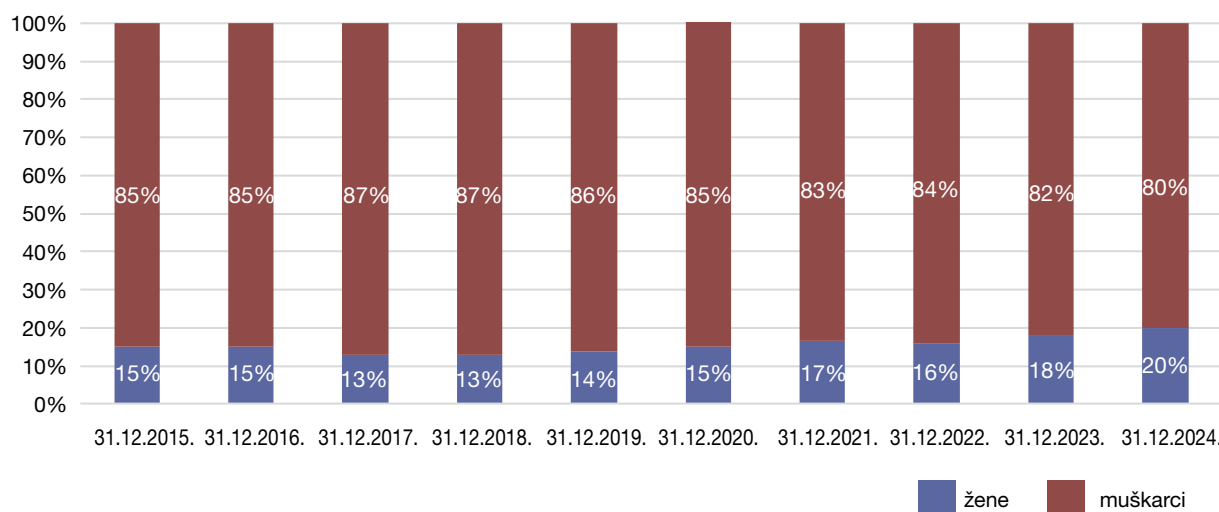
*Grafikon 85. Starosna struktura članova uprave 31.12.2024. prema segmentima uređenog tržišta*



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2024.

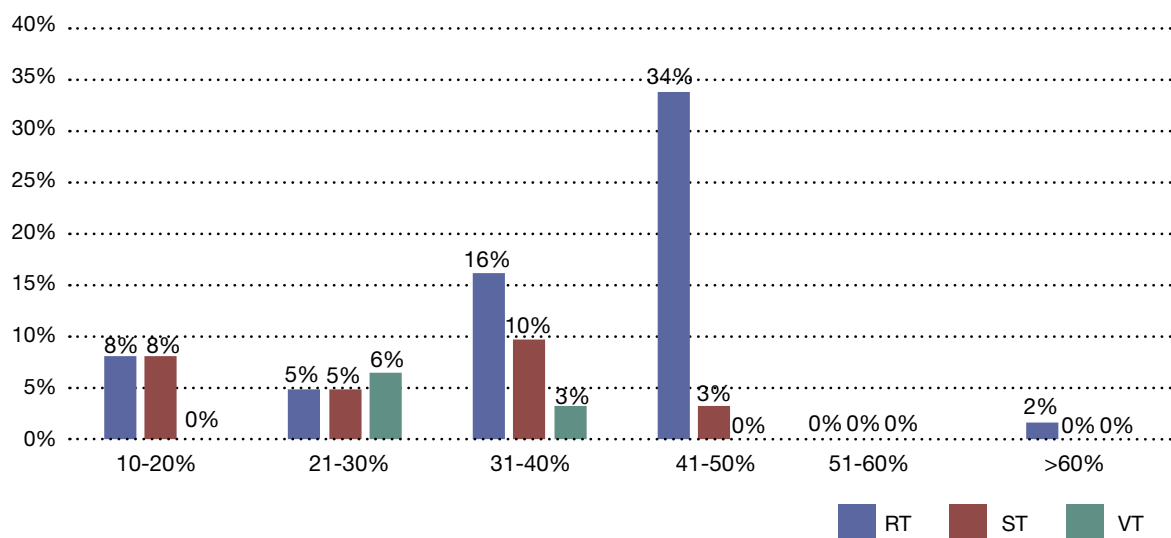
- Najveći udio članova uprave starih od 46 do 55 godina prisutan je kod članova uprave čije su dionice uvrštene na VT (52 %) te je taj udio veći u odnosu na ST gdje iznosi 46 %, a skoro je jednak RT-u gdje udio iznosi 51 %.
- U upravi izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT nijedan član uprave nije mlađi od 35 godina.

Grafikon 86. Spolna struktura uprave izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine

Izvor: Sudski registar<sup>5</sup>

- Struktura uprave prema spolu nije se značajnije mijenjala u promatranom razdoblju. Zastupljenost žena u upravama izdavatelja dionica na kraju 2024. blago se povećala u odnosu na 2023. godinu.

Grafikon 87. Izdavatelji dionica koji imaju postavljen ciljani postotak ženskih članova u upravama u 2024. godini



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2024.

<sup>5</sup> Podaci o broju i spolu članova uprave analizirani su prema podacima iz sudskog registra kako bi obuhvatili sve izdavatelje (uključujući one koji nisu dostavili predmetni Upitnik). Potrebno je napomenuti da može postojati određeno odstupanje u broju ako su pojedini izdavatelji kasnili s prijavom promjena u sudski registar.

- Prema upitniku o praksama korporativnog upravljanja ukupno su 62 izdavatelja (63 izdavatelja u 2023.) postavila ciljani postotak ženskih članova u upravi.
- Najviše izdavatelja (njih 23, tj. 34 %) ima postavljen ciljani postotak ženskih članova u upravama između 41 % i 50 %, a najmanje (njih 0, ili 0 %) između 51 % i 60 %.
- Promatrano prema pojedinom segmentu tržišta:
  - na RT-u najviše izdavatelja ima postavljen ciljani postotak ženskih članova u upravama između 41 % i 50 %, a najmanje između 51 % i 60 %
  - na ST-u najviše izdavatelja ima postavljen ciljani postotak ženskih članova u upravama između 31 % i 40 %, a najmanje između 51 % i 60 %
  - na VT-u 4 izdavatelja (67 %) imaju postavljen ciljani postotak ženskih članova u upravama između 21 % i 30 %, a ostala 2 izdavatelja (33 %) imaju postavljen ciljani postotak žena u upravama između 31 % i 40 %.

## Sjednice uprave

- U 2024. broj održanih sjednica uprave kretao se u rasponu od 0 do najviše 197, što je broj održanih sjednica uprave kod jednog izdavatelja na RT-u, a u prosjeku su tijekom godine održane 274 sjednice uprave (u 2023. broj održanih sjednica uprave kretao se u rasponu od 0 do najviše 195, koliki je broj održanih sjednica uprave kod jednog izdavatelja na RT-u, a u prosjeku su tijekom godine održane 22 sjednice uprave).
- U 2024. godini 35 izdavatelja (50 %) ima raspored održavanja sjednica uprave (u 2023. godini 37 izdavatelja ili njih 45 %).
- Ukupno 56 izdavatelja (80 % ukupnog broja izdavatelja) ima interni propis rada uprave (poslovnik o radu uprave), a kod 18 izdavatelja (32 %) on se mijenjao tijekom godine (u 2023. godini 62 izdavatelja, ili njih 75 %, imaju interni propis rada uprave, a kod njih 17, ili 27 %, taj se interni propis mijenjao tijekom godine).

## Mandati i dužina članstva u upravi

Članove uprave i predsjednika imenuje nadzorni odbor izdavatelja na razdoblje od najviše pet godina te ih se može ponovno imenovati.

- Na kraju 2024. prosječna dužina članstva u upravi iznosila je 6 godina (5 godina u 2023. godini).
- Prosječan broj mandata članova uprave na dan 31. prosinca 2024. iznosio je 2,41 (na kraju 2023. godine 2,23). Tijekom 2024. najveći broj uzastopnih mandata (deset) obnašala su ukupno 2 člana uprave (2023. najveći broj uzastopnih mandata (deset) obnašala su 2 člana uprave).
- U 2024. nova imenovanja (prvi mandat) članova uprave postojala su kod 42 izdavatelja, a ukupno su novoimenovana 74 člana uprave (u 2023. kod 15 izdavatelja novoimenovana su ukupno 24 člana uprave).
- Od ukupno 74 novoimenovana člana uprave u 2024. njih su 18, ili 24 %, žene (u 2023. od 24 novoimenovana člana uprave njih su 7, ili 29 %, žene).

## Ostavke članova uprave

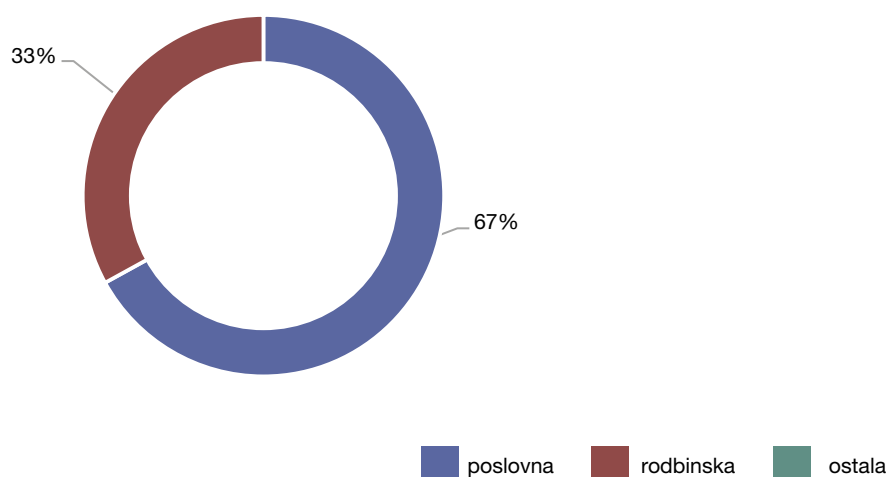
Članovi uprave podnose ostavku nadzornom odboru u pisanom obliku.

- U 2024. ukupno je 16 članova uprave dalo ostavku prije isteka mandata, a najčešći razlog podnošenja ostavke bili su osobni razlozi (u 2023. godini 5 članova uprave, također najčešće zbog osobnih razloga).

## Povezanost članova uprave s članovima uprave / nadzornog odbora unutar izdavatelja te s drugim društvima

Na idućem grafikonu prikazan je udio članova uprave koji su povezani s drugim članovima uprave u 2024. godini s obzirom na vrstu povezanosti.

Grafikon 88. Povezanost članova uprave s drugim članovima uprave u 2024. godini

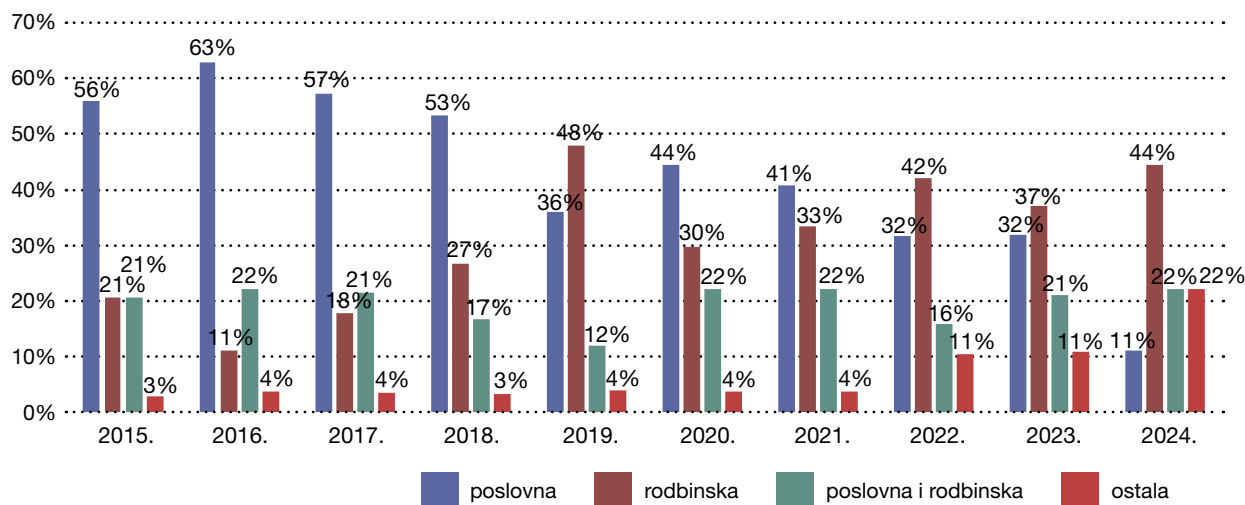


Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2024.

- Tijekom godine ukupno je 9 članova uprave u 4 izdavatelja bilo povezano s drugim članovima uprave. Najviše članova uprave (njih 6 ili 67 %) rodbinski je povezano, a slijedi ostala povezanost (njih 3 ili 33 %). U prethodnoj godini ukupno je 19 članova uprave u 8 izdavatelja bilo povezano s drugim članovima uprave; najviše članova uprave (njih 9 ili 47 %) poslovno je povezano, slijedi rodbinska povezanost (7 članova uprave ili njih 37 %), a ostala povezanost čini udio od 16 % (3 člana uprave).

Na sljedećem grafikonu prikazana je povezanost članova uprave s članovima nadzornog odbora od 2015. do 2024. prema vrstama povezanosti.

Grafikon 89. Povezanost članova uprave s članovima nadzornog odbora od 2015. do 2024. godine



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

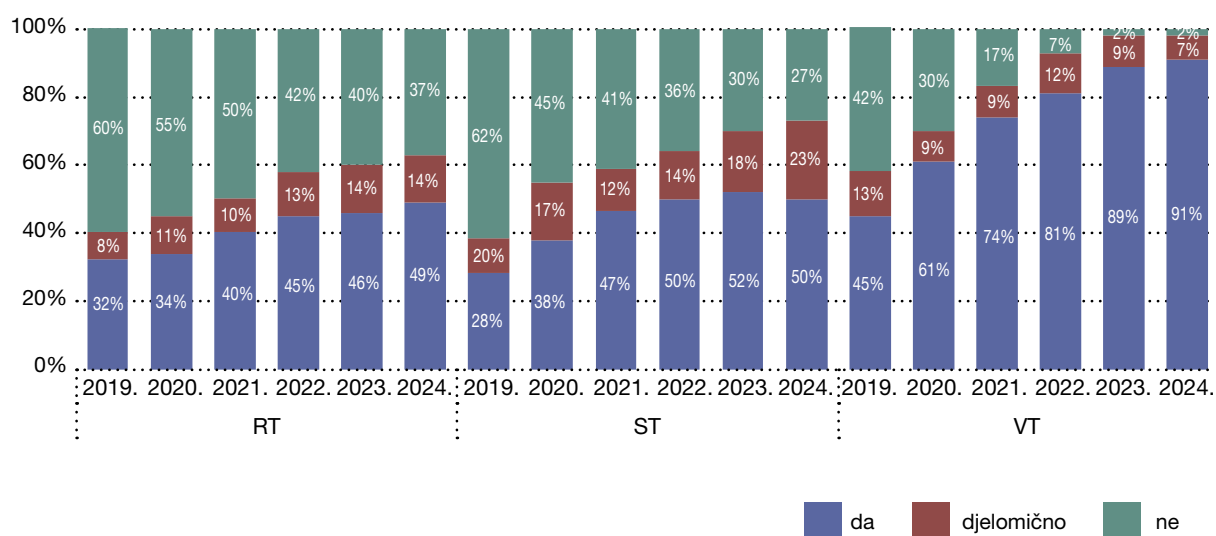
U promatranom razdoblju najviše je članova uprave rodbinski povezano s drugim članovima nadzornog odbora (u prosjeku 44 %), dok je u prosjeku 22 % članova uprave povezano s članovima nadzornog odbora putem ostale povezanosti.

- U 2024. godini 9 članova uprave kod ukupno 6 izdavatelja bilo je povezano s drugim članovima nadzornog odbora. Najveći postotak čini rodbinska povezanost (4 člana uprave ili njih 44 %), slijede poslovna i rodbinska povezanost i ostala vrsta povezanosti (po 2 člana uprave ili njih 22 %) te poslovna povezanost (1 član uprave ili 11 %). U 2023. godini 19 članova uprave kod ukupno 14 izdavatelja bilo je povezano s drugim članovima nadzornog odbora, a najveći postotak činila je rodbinska povezanost.
- U 2024. ukupno su 63 člana uprave istovremeno bila članom uprave u prosjeku kod 3 druga društva, od kojih je prosječno 0,20 izdavatelja na uređenom tržištu te prosječno 1,89 povezanih društava u smislu članka 473. ZTD-a (u 2023. ukupno je 77 članova uprave istovremeno bilo članom uprave u prosjeku kod 3 druga društva, od kojih je prosječno 0,4 izdavatelja na uređenom tržištu te prosječno 1,84 povezanih društava).
- U 2024. 54 člana uprave istovremeno su bila članovima nadzornog odbora u prosjeku kod 2 druga društva, od kojih je prosječno 1,98 povezanih društava u smislu članka 473. ZTD-a (u 2023. 65 članova uprave istovremeno je bilo članovima nadzornog odbora u prosjeku kod 2 druga društva, od kojih je prosječno 1,7 povezanih društava u smislu članka 473. ZTD-a).
- U 2024. ukupno 65 % izdavatelja dionica ima usvojen poslovnik o radu uprave koji definira raspodjelu odgovornosti i način suradnje između članova uprave, a koji je odobren od strane nadzornog odbora (u 2023. njih 62 %).
- Kod 63 % izdavatelja dionica nadzorni je odbor osigurao da je uprava određena najmanjim brojem članova uz istodobnu kombinaciju članova koji posjeduju obrazovanje, vještine i znanja te profesionalno i praktično iskustvo (u 2023. njih 94 %).
- Kod 84 % izdavatelja dionica nadzorni je odbor u posljednjih 12 mjeseci ocijenio djelotvornost aranžmana za suradnju između nadzornog odbora i uprave (u 2023. njih 82 %).

## Usklađenost izdavatelja s Kodeksom u području koje se odnosi na nadzorni odbor i upravu

Usklađenost izdavatelja dionica s odredbama poglavlja *Imenovanje članova uprave i nadzornog odbora* prema segmentima uređenog tržišta prikazana je na sljedećem grafikonu.

Grafikon 90. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem *Imenovanje članova uprave i nadzornog odbora* u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., prema segmentima uređenog tržišta

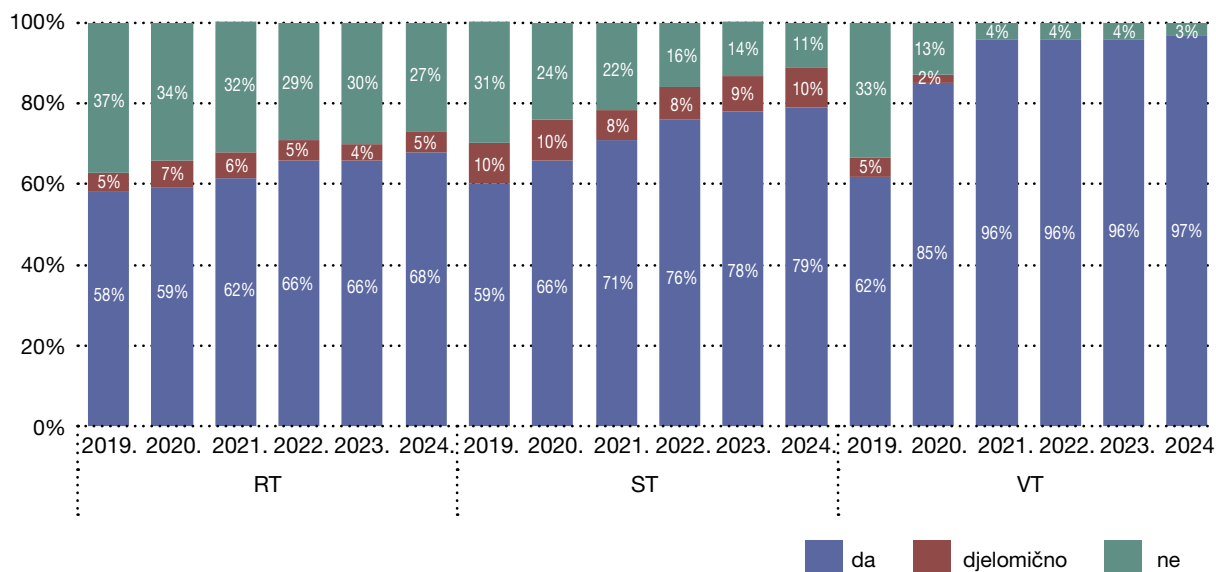


Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

- U 2024. izdavatelji čije su dionice uvrštene na VT prosječno su 91 % usklađeni s poglavljem *Imenovanje članova uprave i nadzornog odbora*.
- Prosječna usklađenost izdavatelja na ST-u s poglavljem *Imenovanje članova uprave i nadzornog odbora* u promatranom razdoblju iznosi 44 %, a prosječna usklađenost izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT 41 %.

Vidljivo je poboljšanje usklađenosti izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT, ST i RT s poglavljem *Imenovanje članova uprave i nadzornog odbora* u 2024. u odnosu na promatrano razdoblje.

Grafikon 91. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Uprava u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta

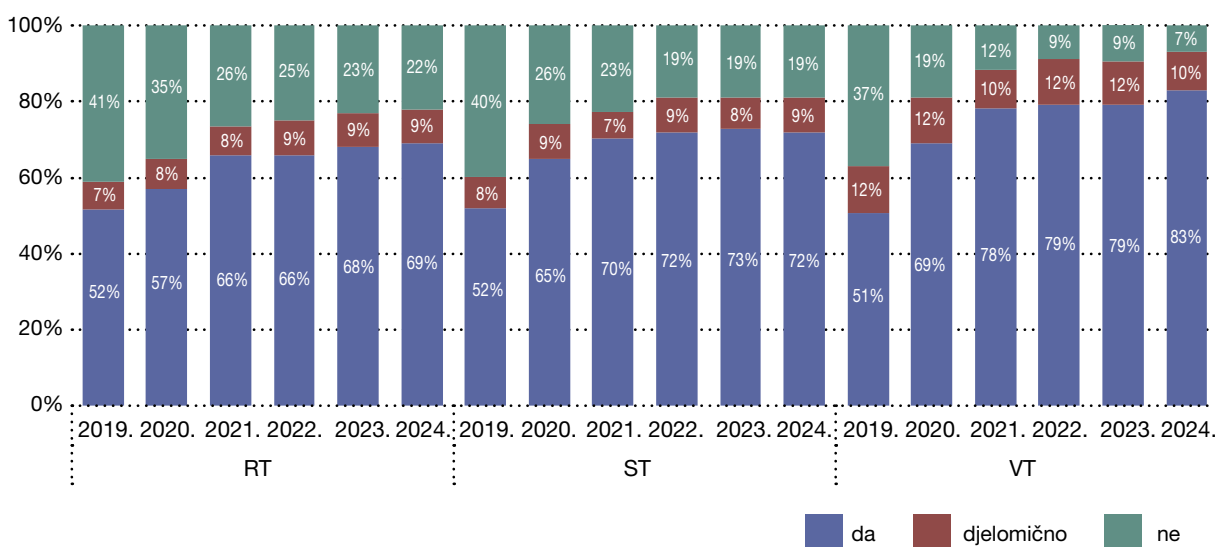


Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

- U 2024. izdavatelji čije su dionice uvrštene na VT su 96 % prosječno usklađeni s poglavljem *Uprava*.
- Prosječna usklađenost izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST s promatranim poglavljem Kodeksa iznosi 79 %, a za izdavatelje čije su dionice uvrštene na RT 68 %.

Vidljiva je konstantna razina porasta usklađenosti izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT, ST i RT u 2024. u odnosu na promatrano razdoblje u dijelu koji se odnosi na poglavlje *Uprava*.

Grafikon 92. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dužnosti članova uprave i nadzornog odbora u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun



- Izdavatelji čije su dionice uvrštene na VT prosječno su usklađeni 83 % s poglavljem *Dužnosti članova uprave i nadzornog odbora*.
- Usklađenost izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST u prosjeku iznosi 72 %, a za izdavatelje čije su dionice uvrštene na RT 69 %.

## PRIMICI ČLANOVA UPRAVE I NADZORNOG ODBORA

Nadzorni odbor izdavatelja odgovoran je za donošenje odluka o naknadama članovima uprave i nadzornog odbora, koje trebaju biti usklađene s dugoročnim interesima izdavatelja, kao i njihovih dioničara. Dobrom praksom smatra se i transparentnost omjera upravljanja, naknada i uspješnosti, koja se postiže tako da izdavatelji javno objave izvještaj o naknadama te da omoguće dioničarima izražavanje svojeg mišljenja o politici primitaka.

### Primici članova uprave

Iznos primitaka članova uprave određuje nadzorni odbor. U skladu s Kodeksom pri određivanju ukupnih primitaka svakog pojedinog člana uprave (plaće, sudjelovanja u dobiti, nadoknade izdataka, plaćanja premije osiguranja, provizije i sva ostala davanja) nadzorni odbor mora brinuti o tome da ukupni iznos primitaka bude primjeren poslu koji obavlja član uprave kao i stanju društva.

U skladu s Kodeksom primici članova uprave sastoje se od sljedećih elemenata:

- fiksnog dijela, koji je nepromjenjiv i ne ovisi o rezultatima poslovanja (plaće, naknade izdataka putnih i drugih troškova, uplata premije osiguranja života i zdravlja, dodatne premije za mirovinu i sl.)
- varijabilnog dijela, koji je uvjetovan rezultatima poslovanja u određenoj poslovnoj godini (sudjelovanje u dobiti, provizije, tantijemi)
- dioničkih opcija, kao i sličnih instrumenata koji imaju učinak dugoročne stimulacije.

U sljedećoj tablici prikazan je prosječan bruto fiksni i varijabilni iznos primitaka isplaćenih članovima uprave, prosječan iznos ostalih primitaka isplaćenih članovima uprave te prosječan novčani iznos opcija koje su dodijeljene članovima uprave u razdoblju od 2015. do 2024. godine. Iznosi primitaka navedeni u sljedećoj tablici predstavljaju prosječne isplaćene iznose za cijelu upravu (ne po članu uprave).

Tablica 19. Primici isplaćeni članovima uprave izdavatelja dionica u razdoblju od 2015. do 2024. godine

|       |                  | Prosječan bruto iznos primitaka<br>(u eurima) |                   | Prosječan iznos<br>opcija koje<br>imaju članovi<br>uprave<br>(u eurima) | Prosječan<br>iznos ostalih<br>primitaka<br>(u eurima) |
|-------|------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
|       |                  | Fiksni iznos                                  | Varijabilni iznos |                                                                         |                                                       |
| 2024. | Broj izdavatelja | 65                                            | 44                | 1                                                                       | 38                                                    |
|       | Iznos            | 386.692                                       | 192.857           | 403.232                                                                 | 78.659                                                |
| 2023. | Broj izdavatelja | 77                                            | 46                | 1                                                                       | 35                                                    |
|       | Iznos            | 319.404                                       | 245.750           | 232.527                                                                 | 93.100                                                |
| 2022. | Broj izdavatelja | 80                                            | 35                | 1                                                                       | 37                                                    |
|       | Iznos            | 336.807                                       | 120.412           | 243.270                                                                 | 56.463                                                |
| 2021. | Broj izdavatelja | 84                                            | 35                | 2                                                                       | 32                                                    |
|       | Iznos            | 273.764                                       | 176.383           | 236.483                                                                 | 39.155                                                |
| 2020. | Broj izdavatelja | 86                                            | 36                | 3                                                                       | 31                                                    |
|       | Iznos            | 276.371                                       | 79.991            | 475.849                                                                 | 49.632                                                |
| 2019. | Broj izdavatelja | 84                                            | 39                | 2                                                                       | 31                                                    |
|       | Iznos            | 299.595                                       | 269.678           | 147.863                                                                 | 109.227                                               |
| 2018. | Broj izdavatelja | 73                                            | 19                | 3                                                                       | 1                                                     |
|       | Iznos            | 330.148                                       | 308.684           | 1.628.522                                                               | 158.976                                               |
| 2017. | Broj izdavatelja | 69                                            | 16                | 2                                                                       | 14                                                    |
|       | Iznos            | 288.700                                       | 252.079           | 1.700.329                                                               | 157.421                                               |
| 2016. | Broj izdavatelja | 72                                            | 19                | 3                                                                       | 7                                                     |
|       | Iznos            | 296.828                                       | 232.583           | 1.577.589                                                               | 179.116                                               |
| 2015. | Broj izdavatelja | 85                                            | 20                | 4                                                                       | 7                                                     |
|       | Iznos            | 254.569                                       | 377.693           | 1.416.649                                                               | 61.568                                                |

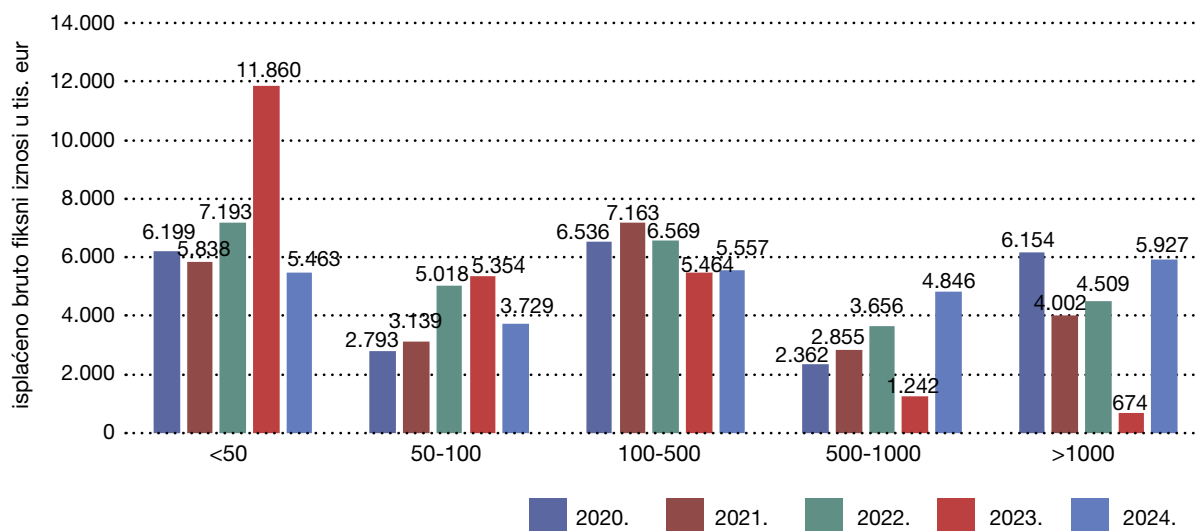
Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

- U 2024. ukupno 65 izdavatelja dionica isplatilo je bruto fiksni iznos primitaka članovima uprave od 25.521.683 eura (u 2023. 77 izdavatelja dionica isplatilo je bruto fiksni iznos primitaka članovima uprave od 24.594.105 eura).
- Prosječni iznos bruto fiksnih primitaka članova uprave u 2024. viši je u odnosu na promatrana prethodna razdoblja.
- Bruto fiksni iznos primitaka isplaćenih članovima uprave u 2024. kretao se u rasponu od 25 tisuća eura do 2 mil. eura (u 2023. kretao se u rasponu od 14,7 tis. eura do 2,3 mil. eura. Kao i prethodne godine, u 2024. najviši bruto fiksni iznosi primitaka isplaćeni su članovima uprave u sektoru bankarstva, dok je najniži iznos isplaćen kod izdavatelja iz upravljačke djelatnosti holding-društava.
- 44 izdavatelja isplatilo je u 2024. bruto varijabilne primitke članovima uprave od 12.728.560 eura (46 izdavatelja u 2023. u iznosu od 11.304.491 eura).
- Bruto varijabilni primici isplaćeni članovima uprava u 2024. prosječno su iznosili 192.857 eura (245.750 eura u 2023.).

- Iznos bruto varijabilnih primitaka isplaćenih članovima uprave u 2024. kretao se u rasponu od 10 tis. eura do 2,3 mil. eura (od 756 eura do 1,5 mil. eura u 2023.).
- U 2024. najviši iznos bruto varijabilnih primitaka isplaćen je članovima uprave kod izdavatelja iz djelatnosti telekomunikacija, a najniži iznos kod izdavatelja iz sektora financijske djelatnosti i djelatnosti osiguranja (u prethodnom razdoblju najveće isplate bile su iz djelatnosti telekomunikacija, a najniži iznos kod izdavatelja iz sektora pružanja smještaja te pripreme i usluživanja hrane).
- 1 je izdavatelj iz sektora prehrambene industrije u 2024. dodijelio opcije članovima uprave u iznosu od 403.232 eura (u 2023. također 1 iz sektora prehrambene industrije u iznosu od 232.527 eura).
- 38 izdavatelja isplatilo je u 2024. članovima uprave i ostale primitke u iznosu od 2.989.050 eura (35 izdavatelja u 2023. u iznosu od 3.258.512 eura). Iznos ostalih primitaka isplaćenih članovima uprave tijekom 2024. kretao se u rasponu od 841 eura do 1,1 mil. eura (u 2023. u rasponu od 287 eura do 1,1 mil. eura).
- U 2024. ukupno je 66 izdavatelja podnijelo glavnoj skupštini godišnje izvješće o primicima članova uprave (u 2023. 74 izdavatelja).

Na grafikonu u nastavku daje se usporedni prikaz ukupno isplaćenih bruto fiksnih primitaka članovima uprave (u tis. eura) u odnosu na tržišnu kapitalizaciju izdavatelja za 2015., 2016., 2017., 2018., 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godinu.

*Grafikon 93. Ukupno isplaćeni bruto fiksni primici članovima uprave (u tis. eura) u odnosu na tržišnu kapitalizaciju izdavatelja (u mil. eura) u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini*

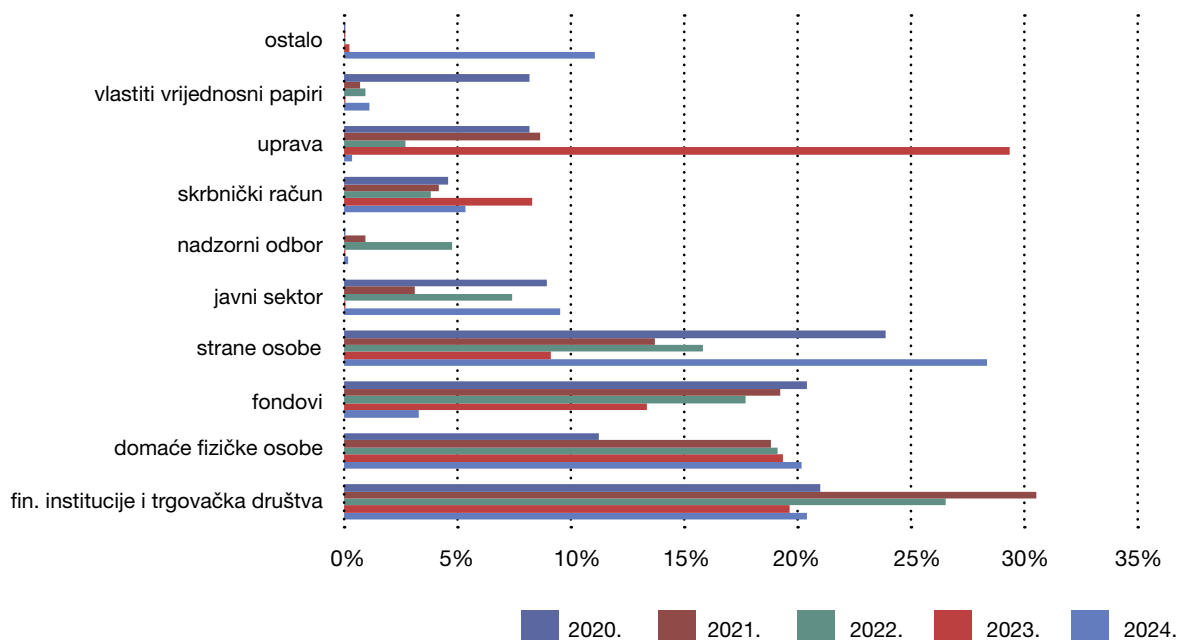


Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., Zagrebačka burza

- U 2024. članovima uprave isplaćeni su bruto fiksni primici u iznosu od 25.521.682,85 eura (u 2023. godini 24.594.105,86 eura).
- Najveći iznos bruto fiksnih primitaka članovima uprave tijekom godine u iznosu od 1.989.347,86 eura isplatili su izdavatelji s tržišnom kapitalizacijom dionica > 1.000 mil. eura, a najmanji iznos bruto fiksnih primitaka članovima uprave od 24.963,44 eura isplatili su izdavatelji s tržišnom kapitalizacijom dionica < 50 mil. eura.

- U odnosu na 2023. najveća razlika u ukupno isplaćenim bruto fiksnim primicima članovima uprave vidljiva je kod izdavatelja s tržišnom kapitalizacijom > 1000 mil. eura (povećanje od 89 %), zatim 500 – 1.000 mil. eura (povećanje od 74 %) te < 50 mil. eura (smanjenje od 114 %).

Grafikon 94. Vlasnička struktura izdavatelja dionica koji su u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. članovima uprave isplatili bruto fiksne primitke veće od 500 tisuća eura



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., SKDD

- U vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica koji su tijekom 2024. isplatili bruto fiksne primitke članovima uprave u iznosu većem od 500 tis. eura prevladavaju strane osobe (28 %), zatim financijske institucije i trgovačka društva (20 %), a slijede ih domaće fizičke osobe s udjelom od također 20 % (u 2023. u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica koji su isplatili bruto fiksne primitke članovima uprave u iznosu većem od 500 tisuća eura prevladava uprava s udjelom od 29 % te financijske institucije i trgovačka društva s udjelom od 20 %).

## Politika primitaka uprave

Odredbama članka 247.a ZTD-a propisana je obveza odlučivanja o sustavu primitaka članova uprave i nadzornog odbora donošenjem politike primitaka.

Odredbama članka 272.r ZTD-a propisano je da uprava i nadzorni odbor, odnosno izvršni direktori i upravni odbor društva čije su dionice uvrštene na uređeno tržište radi trgovanja jednom godišnje sastavljaju jasno i razumljivo izvješće o svim primicima koje je društvo ili neko drugo društvo u sastavu istoga koncerna isplatilo ili se obvezalo isplatiti svakom trenutačnom i bivšem članu uprave i nadzornog odbora, odnosno izvršnom direktoru i članu upravnog odbora tijekom posljednje poslovne godine.

Sadržaj izvješća o primicima članova uprave i nadzornog odbora propisan je člankom 272.r stavcima 1. i 2. ZTD-a.

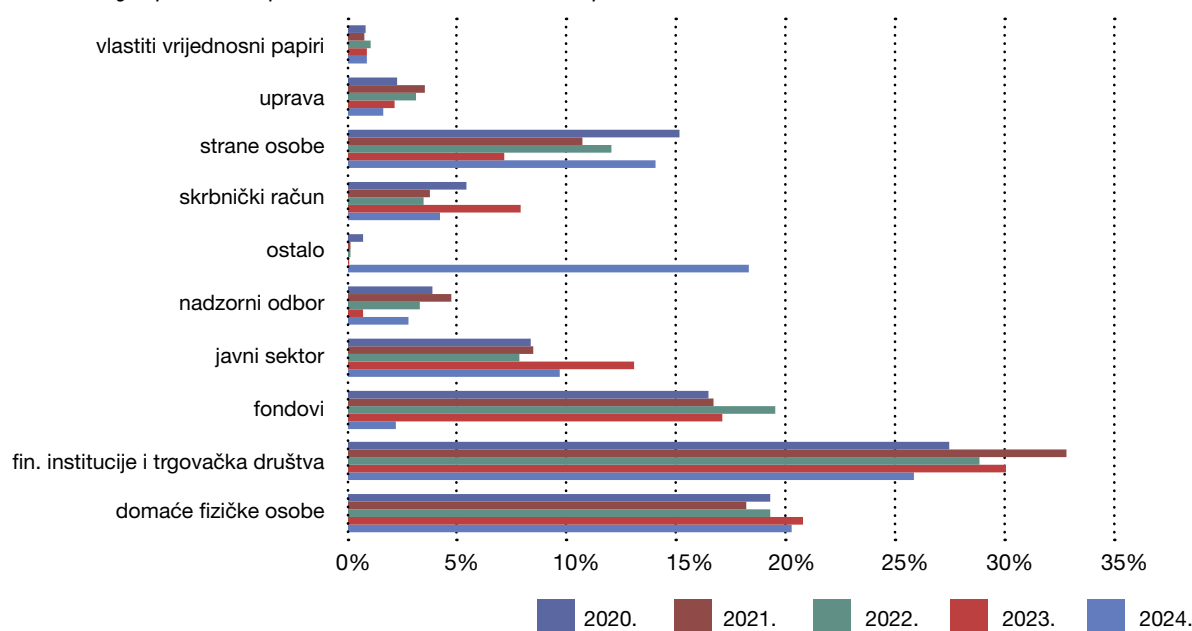
U skladu s odredbama 51. i 52. Kodeksa nadzorni odbor mora odrediti godišnje primitke svakog člana uprave, utemeljene na preporukama odbora za primitke i u skladu s odobrenom politikom primitaka, a politika mora biti pripremljena u skladu s odgovarajućim zakonskim zahtjevima. Razina primitaka članova uprave te ključnih pokazatelja uspješnosti koji se uzimaju u obzir pri određivanju dijela primitaka na temelju uspješnosti poslovanja mora biti odgovarajuća uzimajući u obzir dogovorenu strategiju, sklonost preuzimanju rizika, gospodarsko okruženje unutar kojeg društvo posluje te plaće i uvjete radnika unutar društva.

Uz navedeno, prema odredbi 53. Kodeksa, ako su kao dio paketa primitaka članu uprave dodijeljene dionice, član uprave ne smije raspolagati tim dionicama najmanje dvije godine od dana na koji su mu dodijeljene. Ako su kao dio paketa primitaka članu uprave dodijeljene dioničke opcije, član uprave ne smije iskoristiti te opcije prije nego što protekne rok od dvije godine od dana na koji su mu dodijeljene. Politika primitaka mora uključivati odredbe koje će pobliže utvrditi okolnosti u kojima bi dio primitaka člana uprave bio zadržan ili bi se tražilo njihov povrat.

- U 2024. godini 93 % izdavatelja dionica ima usvojenu politiku primitaka za članove uprave, od čega je 6 izdavatelja na VT-u, 16 izdavatelja na ST-u i 43 izdavatelja na RT-u (u 2023. 91 % izdavatelja, od čega je 6 izdavatelja na VT-u, 18 izdavatelja na ST-u i 50 izdavatelja na RT-u).
- Od ukupno 65 izdavatelja koji imaju usvojenu politiku primitaka za članove uprave, njih 88 % tu je politiku javno objavilo (u 2023. od 73 izdavatelja koji imaju politiku primitaka članova uprave, 95 % izdavatelja javno je objavilo tu politiku).
- Politiku primitaka kod 91 % izdavatelja dionica odobrili su dioničari na glavnoj skupštini (u 2023. taj je postotak iznosio 88 %).
- Politika primitaka 9 % izdavatelja dionica uključuje odredbe kojima se pobliže utvrđuju okolnosti u kojima bi dio primitaka člana uprave bio zadržan ili bi se tražilo njihov povrat (u 2023. taj je postotak iznosio 49 %).
- Kod 97 % izdavatelja dionica razina primitaka članova uprave uzima u obzir dogovorenu strategiju, sklonost preuzimanju rizika, gospodarsko okruženje unutar kojeg društvo posluje te plaće i uvjete radnika unutar društva (u 2023. kod njih 94 %).

Vlasnička struktura izdavatelja dionica koji u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. imaju politiku primitaka za članove uprave prikazana je na sljedećem grafikonu.

Grafikon 95. Vlasnička struktura izdavatelja dionica koji u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. imaju politiku primitaka za članove uprave



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., SKDD

- Izdavatelji koji su na kraju 2024. imali usvojenu politiku primitaka za članove uprave pretežno su u vlasništvu financijskih institucija i trgovačkih društava, s udjelom od 26 %, i domaćih fizičkih osoba, s udjelom od 20 % (u 2023. u vlasništvu financijskih institucija i trgovačkih društava (30 %) i fondova (21 %)).

## Otpremnine članovima uprave

- U 2024. ukupno je 13 % izdavatelja imalo ugovorene otpremnine u ukupnom iznosu od 4.901.452 eura (u 2023. 8 % izdavatelja imalo je ugovorene otpremnine članovima uprave u ukupnom iznosu od 3.928.611 eura).
- U 2024. iznosi ugovorenih otpremnina kretali su se u rasponu od 9 tis. eura do 1,8 mil. eura (u 2023. iznosi ugovorenih otpremnina kretali su se u rasponu od 9,7 tis. eura do 1,7 mil. eura).
- Ukupno je 4 % izdavatelja dionica isplatilo otpremnine članovima uprave tijekom 2024. (u 2023. taj je postotak iznosio 5 %).

## Primici članova nadzornog odbora

Člankom 269. ZTD-a (na snazi od 1. svibnja 2020.) propisano je da se članovima nadzornog odbora može za njihov rad platiti naknada, koja se može odrediti i sudjelovanjem člana nadzornog odbora u dobiti izdavatelja. Naknada se određuje statutom, a može je odobriti i glavna skupština izdavatelja. Naknada mora biti primjerena poslovima koje obavlja član nadzornog odbora i stanju izdavatelja.

Pored toga, društva čije su dionice uvrštene na uređeno tržište radi trgovanja moraju najmanje svake četiri godine odlučivati o primicima članova nadzornog odbora.

U skladu s Kodeksom razina primitaka za predsjednika nadzornog odbora i druge članove nadzornog odbora mora odražavati njihovu vremensku opterećenost i odgovornosti, uključujući i njihovu odgovornost i vremensku opterećenost u odborima nadzornog odbora. Isto tako, primici članova nadzornog odbora neće uključivati varijabilne ili druge elemente povezane s uspješnošću poslovanja.

- U 2024. ukupno 73 % izdavatelja ima usvojenu politiku primitaka za članove nadzornog odbora (6 izdavatelja na VT-u, 13 izdavatelja na ST-u i 32 izdavatelja na RT-u), od čega ju je javno objavilo 45 izdavatelja (88 %).

*Tablica 20. Način određivanja visine primitaka za članove nadzornog odbora izdavatelja dionica u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini*

|                  | 2020. | 2021. | 2022. | 2023. | 2024. |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Glavna skupština | 76%   | 90%   | 80%   | 80%   | 86%   |
| Statut           | 16%   | 8%    | 15%   | 14%   | 7%    |
| Ostalo           | 6%    | 2%    | 5%    | 6%    | 7%    |

Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.

- Visinu primitaka za članove nadzornog odbora izdavatelja dionica u 2024. (kao i u prethodnim razdobljima) najčešće određuje glavna skupština (kod 86 % izdavatelja dionica), zatim slijedi statut (kod 7 % izdavatelja dionica) te ostali načini određivanja visine primitaka za članove nadzornog odbora izdavatelja dionica (također kod 7 % izdavatelja dionica).
- U 2023. fiksne primitke članovima nadzornog odbora u ukupnom iznosu od 6.346.093 eura isplatilo je 84 % izdavatelja dionica (83 % izdavatelja u 2022. u ukupnom iznosu od 6.833.985 eura).

Iznosi primitaka isplaćeni članovima nadzornog odbora u razdoblju od 2015. do 2024. prikazani su u sljedećoj tablici.

*Tablica 21. Primici isplaćeni članovima nadzornog odbora izdavatelja dionica u razdoblju od 2015. do 2024. godine*

|       |                  | Prosječan bruto iznos primitaka (u eurima) |                   | Prosječan iznos ostalih primitaka (u eurima) |
|-------|------------------|--------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------|
|       |                  | Fiksni iznos                               | Varijabilni iznos |                                              |
| 2024. | Broj izdavatelja | 66                                         | /                 | 18                                           |
|       | Iznos            | 98.201                                     | /                 | 46.994                                       |
| 2023. | Broj izdavatelja | 70                                         | /                 | 19                                           |
|       | Iznos            | 90.658                                     | /                 | 55.032                                       |
| 2022. | Broj izdavatelja | 72                                         | /                 | 20                                           |
|       | Iznos            | 94.916                                     | /                 | 57.706                                       |

|       |                  |        |         |         |
|-------|------------------|--------|---------|---------|
| 2021. | Broj izdavatelja | 72     | /       | 17      |
|       | Iznos            | 73.723 | /       | 114.313 |
| 2020. | Broj izdavatelja | 79     | /       | 18      |
|       | Iznos            | 67.335 | /       | 136.020 |
| 2019. | Broj izdavatelja | 75     | /       | 12      |
|       | Iznos            | 67.818 | /       | 38.905  |
| 2018. | Broj izdavatelja | 78     | 7       | 1       |
|       | Iznos            | 63.377 | 33.109  | 424     |
| 2017. | Broj izdavatelja | 71     | 4       | 0       |
|       | Iznos            | 57.312 | 38.715  | 0       |
| 2016. | Broj izdavatelja | 78     | 5       | 0       |
|       | Iznos            | 53.999 | 102.846 | 0       |
| 2015. | Broj izdavatelja | 89     | 5       | 0       |
|       | Iznos            | 51.911 | 63.679  | 0       |

Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

- U 2024. godini 66 izdavatelja dionica isplatilo je primitke članovima nadzornog odbora u ukupnom iznosu od 6.481.866 eura, a 18 izdavatelja dionica isplatilo je ukupno 845.895 eura ostalih primitaka članovima nadzornog odbora.
- U 2024. fiksni primici isplaćeni članovima nadzornog odbora kretali su se u rasponu od 4,3 tis. eura do 617,1 tis. eura (u 2023. u rasponu od 3,4 tis. eura do 580,8 tis. eura).
- Kod 87 % izdavatelja dionica godišnji izvještaj o primicima članova nadzornog odbora podnosi se glavnoj skupštini (u 2023. kod 80 % izdavatelja dionica).
- Kod većine izdavatelja dionica (njih 79 %) razina primitaka za predsjednika nadzornog odbora i druge članove nadzornog odbora odražava njihovu vremensku opterećenost i odgovornosti (u 2023. kod njih 72 %).
- Kod 74 % izdavatelja dionica politika primitka i/ili interni akti zabranjuju uključivanje varijabilnih ili drugih elementa povezanih s uspješnošću poslovanja u primitke nadzornog odbora (u 2023. 64 %).
- 85 % izdavatelja dionica u godišnje je izvješće o primicima uključilo podatke o primicima svakog pojedinog člana nadzornog odbora (u 2023. njih 83 %).

## Primici isplaćeni višem rukovodstvu

- 75 % izdavatelja dionica u 2023. isplatilo je fiksne primitke višem rukovodstvu u ukupnom iznosu od 46.519.398 eura, a iznosi primitaka kretali su se u rasponu od 5,6 tis. eura kod izdavatelja iz sektora proizvodnje tekstila, odjeće, kože i srodnih proizvoda do 5,4 mil. eura kod izdavatelja u sektoru financijskih djelatnosti i djelatnosti osiguranja (u 2022. godini 75 % izdavatelja dionica isplatilo je fiksne primitke višem rukovodstvu u ukupnom iznosu od 45.800.954 eura, a iznosi primitaka kretali su se u rasponu od 12,5 tis. eura kod izdavatelja iz upravljačke djelatnosti holding-društava do 4,9 mil. eura kod izdavatelja u sektoru osiguranja).



Tablica 22. Primici isplaćeni članovima višeg rukovodstva izdavatelja dionica u razdoblju od 2020. do 2024. godine

|       |                  | Prosječan bruto iznos primitaka<br>(u eurima) |                   | Prosječan iznos<br>ostalih primitaka<br>(u eurima) |
|-------|------------------|-----------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------|
|       |                  | Fiksni iznos                                  | Varijabilni iznos |                                                    |
| 2023. | Broj izdavatelja | 53                                            | 36                | 31                                                 |
|       | Iznos            | 965.225                                       | 338.024           | 107.013                                            |
| 2023. | Broj izdavatelja | 62                                            | 36                | 26                                                 |
|       | Iznos            | 798.700                                       | 273.162           | 58.785                                             |
| 2022. | Broj izdavatelja | 65                                            | 36                | 26                                                 |
|       | Iznos            | 704.630                                       | 139.416           | 63.816                                             |
| 2021. | Broj izdavatelja | 65                                            | 27                | 20                                                 |
|       | Iznos            | 754.953                                       | 278.346           | 76.847                                             |
| 2020. | Broj izdavatelja | 67                                            | 29                | 19                                                 |
|       | Iznos            | 753.675                                       | 111.360           | 61.004                                             |

Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.

- 36 izdavatelja dionica isplatilo je u 2024. višem rukovodstvu varijabilne primitke u ukupnom iznosu od 12.168.879 eura, a iznosi varijabilnih primitaka kretali su se u rasponu od 4,7 tis. eura kod izdavatelja iz sektora proizvodnje prehrambenih proizvoda, pića i duhanskih proizvoda do 2,1 mil. eura kod izdavatelja koji djeluje u sektoru trgovine na veliko i na malo – popravak motornih vozila i motocikala (36 izdavatelja dionica isplatilo je u 2023. višem rukovodstvu varijabilne primitke u ukupnom iznosu od 9.833.814 eura, a iznosi varijabilnih primitaka kretali su se u rasponu od 2,9 tis. eura kod izdavatelja iz sektora znanstvenog istraživanja i razvoja do 2 mil. eura kod izdavatelja koji djeluje u sektoru trgovine na veliko i na malo – popravak motornih vozila i motocikala).
- 31 izdavatelj dionica isplatio je u 2024. u prosjeku 107.013 eura ostalih primitaka višem rukovodstvu (u 2023. 26 izdavatelja dionica isplatilo je u prosjeku 58.785 eura ostalih primitaka višem rukovodstvu).
- 1 izdavatelj dionica dodijelio je u 2024. opcije višem rukovodstvu u ukupnom iznosu od 305.832 eura (u 2023. također je 1 izdavatelj dionica dodijelio opcije višem rukovodstvu u ukupnom iznosu od 305.832 eura).

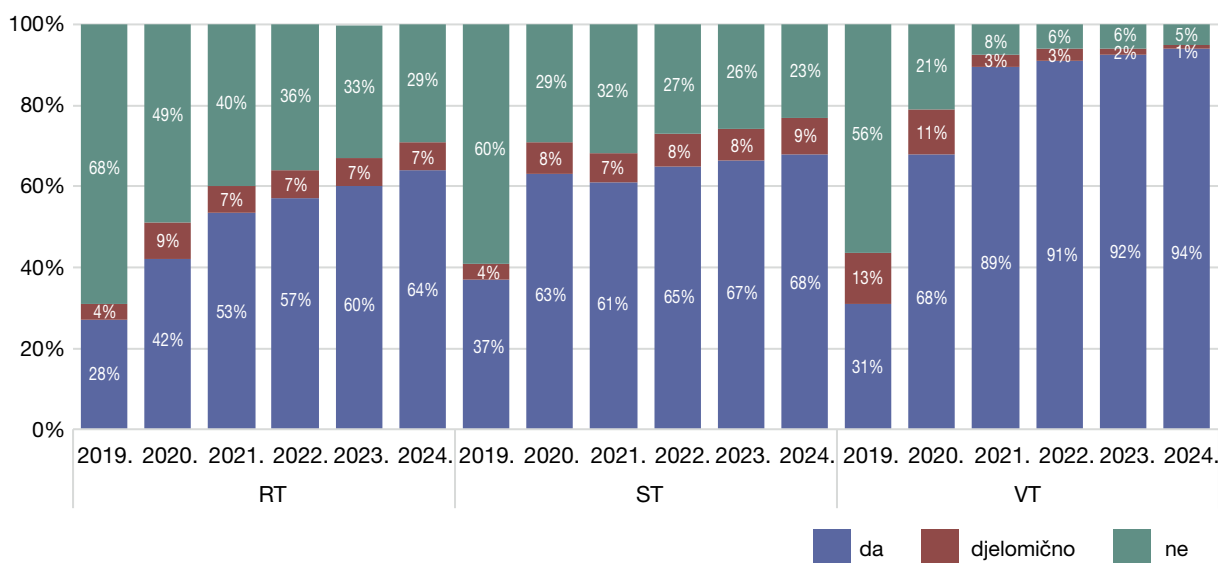
## Otpremnine višem rukovodstvu

- U 2024. godini 11 izdavatelja dionica ugovorilo je otpremnine višem rukovodstvu u ukupnom iznosu od 3.636.440 eura, a iznosi su se kretali od 22,9 tis. eura do 1,8 mil. eura (u 2023. godini 9 izdavatelja dionica ugovorilo je otpremnine višem rukovodstvu u ukupnom iznosu od 5.472.982 eura, a iznosi su se kretali od 9,4 tis. eura do 1,8 mil. eura).
- Otpremnine višem rukovodstvu u ukupnom iznosu od 746.324 eura isplatilo je u 2024. godini 11 izdavatelja dionica, a iznosi su se kretali od 21,6 tis. eura do 472,2 tis. eura (u 2023. otpremnine višem rukovodstvu u ukupnom iznosu od 782.068 eura isplatilo je 9 izdavatelja dionica, a iznosi su se kretali od 3,2 tis. eura do 260,3 tis. eura).

## Usklađenost izdavatelja s Kodeksom u području koje se odnosi na primitke članova uprave i nadzornog odbora

Usklađenost izdavatelja dionica prema podacima dostavljenim u upitniku o usklađenosti za 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. u odnosu na poglavlje *Primici članova uprave i nadzornog odbora* prema segmentima uređenog tržišta prikazana je na sljedećem grafikonu.

Grafikon 96. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem *Primici članova uprave i nadzornog odbora* u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. po segmentima uređenog tržišta



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

- Prosječna usklađenost izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT s poglavljem *Primici članova uprave i nadzornog odbora* iznosi 94 %.
- Prosječna usklađenost izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST u iznosi 68 %, a izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT 64 %.

Vidljivo je poboljšanje usklađenosti izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT, ST i RT u 2024. u odnosu na promatrano razdoblje s poglavljem *Primici članova uprave i nadzornog odbora*.

## RIZICI, UNUTARNJA KONTROLA I REVIZIJA

Upravljanje rizicima i unutarnja kontrola sastavni su dio uspjeha društva, a sposobnost utvrđivanja i ispunjavanja strateških ciljeva, iskorištavanje novih prilika i osiguravanje dugoročnog opstanka ovisi o sposobnosti društva da prepozna i rješava rizike s kojima se suočava.

Osnovno načelo Kodeksa u vezi s rizicima, unutarnjom kontrolom i revizijom jest činjenica da će nadzorni odbor osigurati ustrojenost djelotvornih struktura, politika i postupaka radi identificiranja, prijavljivanja, upravljanja i nadgledanja znatnih rizika s kojima se suočava društvo te osigurati neovisnost i djelotvornost funkcija unutarnje i vanjske revizije.

- 43 % izdavatelja imalo je u 2024. osobu zaduženu za upravljanje rizicima (u 2023. godini 39 %):
  - 5 izdavatelja na VT-u (5 izdavatelja na VT-u u 2023.)
  - 7 izdavatelja na ST-u (7 izdavatelja na ST-u u 2023.) i
  - 18 izdavatelja na RT-u (20 izdavatelja na RT-u u 2023.).
- Od ukupno 30 izdavatelja koji su u 2024. imali osobu zaduženu za upravljanje rizicima najveći je broj izdavatelja, njih 10, iz financijskog sektora, jednako kao u 2023.
- U 2024. godini najzastupljeniji rizik u poslovanju izdavatelja bio je rizik makroekonomskog okruženja, isto kao i u 2023.
- U 2024. najzastupljeniji rizici u poslovanju izdavatelja bili su:
  - rizik makroekonomskog okruženja (kod 25 izdavatelja)
  - ostali rizici (kod 21 izdavatelja)
  - operativni rizik (kod 11 izdavatelja)
  - rizik likvidnosti (kod 7 izdavatelja) i
  - kreditni rizik (kod 6 izdavatelja).
- U 2024. 54 % izdavatelja dionica održava djelotvoran sustav upravljanja rizicima, koji osigurava pouzdano prepoznavanje i mjerenje rizika te njihovo nadziranje (u 2023. njih 94 %).

## Unutarnja kontrola i revizija

Upravljanje rizicima i unutarnju kontrolu nikad ne bi trebalo gledati kao funkcije praćenja usklađenosti koje se mogu adekvatno obavljati na nižim razinama unutar društva. Te bi funkcije trebale biti ugrađene u strategiju društva, poslovni model i procese upravljanja, počevši od nadzornog odbora i uprave.

## Sustav unutarnje kontrole

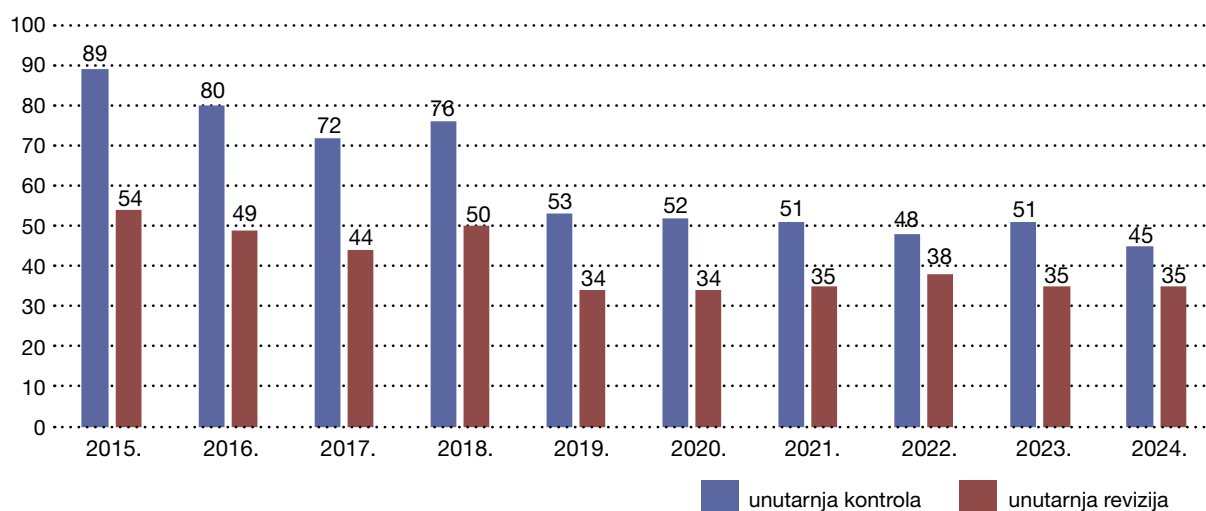
- U 2024. godini 64 % izdavatelja imalo je ustrojen sustav unutarnje kontrole (61 % izdavatelja u 2023.), a prema segmentima uređenog tržišta ustrojen sustav unutarnje kontrole ima:
  - 6 izdavatelja na VT-u (6 izdavatelja na VT-u u 2023.)
  - 13 izdavatelja na ST-u (13 izdavatelja na ST-u u 2023.) i
  - 26 izdavatelja na RT-u (32 izdavatelj na RT-u u 2023.).
- U 2024. u prosjeku je u sustavu unutarnjih kontrola 15 zaposlenika (16 zaposlenika također u 2023. godini).
- Najviše izdavatelja koji imaju ustrojen sustav unutarnje kontrole u 2024. je iz financijskog sektora (ukupno 10 izdavatelja), zatim iz turističkog sektora (ukupno 9 izdavatelja), po 5 izdavatelja iz sektora za prijevoz i skladištenje i proizvodnje prehrambenih proizvoda, pića i duhanskih proizvoda te 3 izdavatelja iz sektora proizvodnje električne opreme (u 2023. najviše je izdavatelja koji imaju ustrojen sustav unutarnje kontrole iz turističkog sektora (ukupno 13 izdavatelja), 11 je izdavatelja iz financijskog sektora te 5 iz sektora za prijevoz i skladištenje).

## Sustav unutarnje revizije

- U 2024. ukupno 50 % izdavatelja ima ustrojen sustav unutarnje revizije (u 2023. njih 42 %), a promatrano po segmentima uređenog tržišta ustrojen sustav unutarnje revizije ima:
  - 6 izdavatelja na VT-u (5 izdavatelja na VT-u u 2023.)
  - 12 izdavatelja na ST-u (13 izdavatelja na ST-u u 2023.) i
  - 17 izdavatelja na RT-u (17 izdavatelja na RT-u u 2023.).
- U 2024. u unutarnjoj reviziji u prosjeku su zaposlena 4 djelatnika (isto kao u 2023.)
- Najviše izdavatelja koji su u 2024. imali ustrojen sustav unutarnje revizije iz financijskog je sektora (9 izdavatelja), 6 je izdavatelja iz turističkog sektora, a 3 su iz sektora pravnih, računovodstvenih, upravljačkih, arhitektonskih djelatnosti i inženjerstva te tehničkog ispitivanja i analize te prijevoza i skladištenja (najviše izdavatelja koji su u 2023. imali ustrojen sustav unutarnje revizije iz financijskog je sektora (10 izdavatelja), 6 je izdavatelja iz turističkog sektora, a 3 su iz sektora proizvodnje električne opreme te prijevoza i skladištenja).
- Kod 41 % izdavatelja dionica koji u 2023. nisu imali ustrojen sustav unutarnje revizije revizijski je odbor jednom u posljednjih 12 mjeseci ocijenio potrebu za tom funkcijom u okviru ocjene sustava unutarnjih kontrola (u 2023. kod njih 41 %).
- Kod 48 % izdavatelja dionica koji imaju ustrojen sustav unutarnje revizije u 2024. revizijski odbor zaprima izvješća unutarnjeg revizora i nadzire provedbu njegovih preporuka (u 2023. kod njih 46 %).
- Tržišna kapitalizacija dionica 35 izdavatelja koji su u 2024. imali ustrojen sustav unutarnje revizije na dan 31. prosinca 2024. iznosila je 25,3 mil. eura (tržišna kapitalizacija dionica 35 izdavatelja koji su u 2023. imali ustrojen sustav unutarnje revizije na dan 31. prosinca 2023. iznosila je 18,8 mil. eura).

Broj izdavatelja koji imaju ustrojen sustav unutarnje kontrole i unutarnje revizije u razdoblju od 2015. do 2024. prikazan je na sljedećem grafikonu.

*Grafikon 97. Broj izdavatelja dionica koji imaju ustrojen sustav unutarnje kontrole i unutarnje revizije od 2015. do 2024. godine*

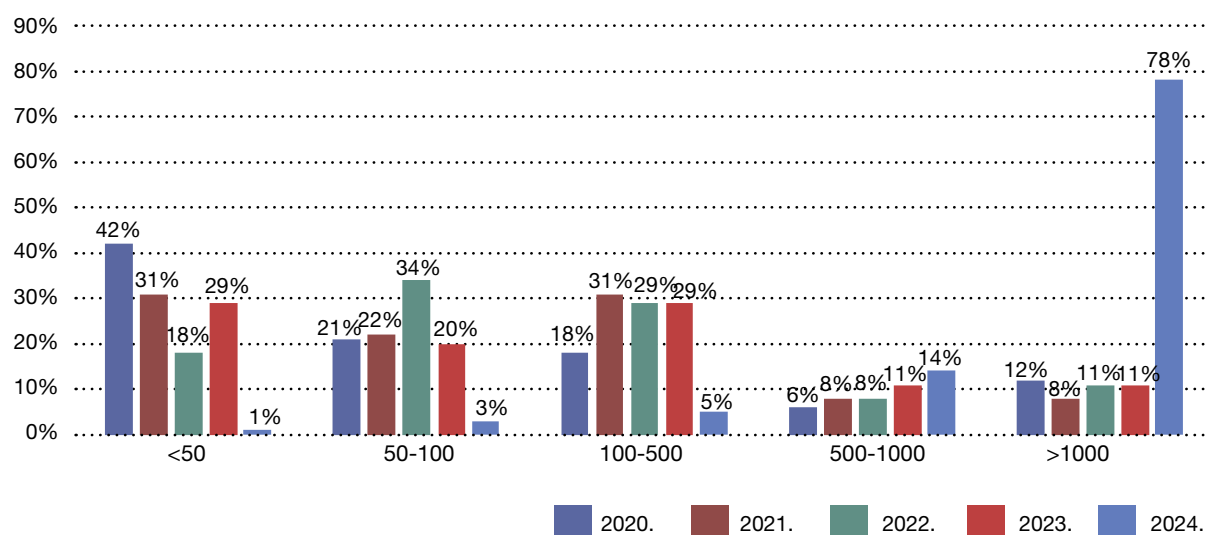


Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

- Svih 6 izdavatelja čije su dionice u 2024. uvrštene na VT ima ustrojen sustav unutarnje kontrole i sustav unutarnje revizije (u 2023. sustav unutarnje revizije imalo je 5 izdavatelja, njih 83 %).
- Od ukupno 17 izdavatelja na ST-u 76 % njih ima ustrojen sustav unutarnje kontrole, a 71 % ima ustrojen sustav unutarnje revizije (u 2023. od ukupno 19 izdavatelja na ST-u njih 68 % ima ustrojen sustav unutarnje kontrole i sustav unutarnje revizije).
- Na RT-u od 47 izdavatelja ustrojen sustav unutarnje kontrole u 2024. ima njih 55 %, a 36 % izdavatelja ima ustrojen sustav unutarnje revizije (na RT-u od 62 izdavatelja u 2023. sustav unutarnje kontrole ima ustrojeno njih 51 %, a 27 % izdavatelja ima ustrojen sustav unutarnje revizije).

Na sljedećem grafikonu prikazan je udio izdavatelja koji u 2024. imaju ustrojen sustav unutarnje revizije u odnosu na tržišnu kapitalizaciju.

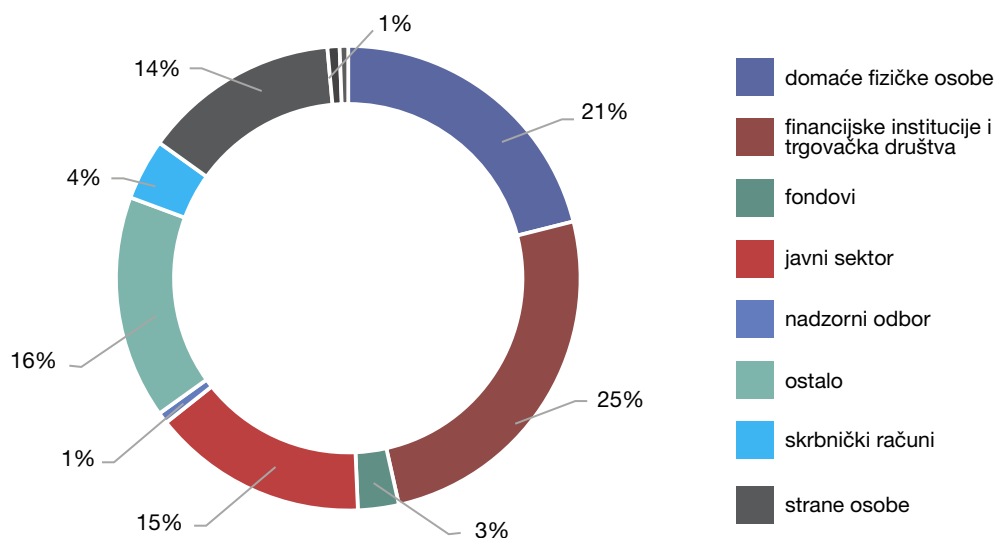
Grafikon 98. Udio izdavatelja dionica koji u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. imaju ustrojen sustav unutarnje revizije u odnosu na tržišnu kapitalizaciju (u mil. eura)



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., Zagrebačka burza

- Vidljivo je da je u 2023. i 2022. udio izdavatelja koji imaju ustrojen sustav unutarnje revizije podjednako prisutan u višim razredima tržišne kapitalizacije, dok u 2024. udio izdavatelja koji imaju ustrojen sustav unutarnje revizije u tržišnoj kapitalizaciji značajno raste u razredu iznad milijun eura tržišne kapitalizacije.

Grafikon 99. Vlasnička struktura izdavatelja dionica koji imaju ustrojen sustav unutarnje revizije u 2024. godini



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2024., SKDD

- Najveći udio u vlasničkoj strukturi izdavatelja koji u 2024. imaju ustrojen sustav unutarnje revizije čine financijske institucije i trgovačka društva (25 %), a udio domaćih fizičkih osoba iznosi 21 % (u vlasničkoj strukturi izdavatelja koji u 2023. imaju ustrojen sustav unutarnje kontrole najveći udio imaju financijske institucije i trgovačka društva (27 %), a udio domaćih fizičkih osoba iznosi 19 %).

## Vanjska revizija

Proces odabira vanjskog revizora nadgleda revizijski odbor, koji nadzornom odboru daje preporuku za izbor vanjskog revizora, kao i uvjete za njegovo imenovanje. U skladu s Kodeksom i zakonskim zahtjevima društvo je dužno imati vanjskog revizora, čija je osnovna funkcija osigurati da financijski izvještaji adekvatno odražavaju stvarno stanje društva. Neovisnim vanjskim revizorom smatra se onaj revizor koji nije vlasnički ni interesno povezan s društvom. U 2024. godini kod 66 % izdavatelja dionica uslugu revizije financijskih izvještaja pružalo je jedno od četiri najveća revizorska društva.

- Prema segmentima uređenog tržišta, uslugu revizije financijskih izvještaja u 2024. pružalo je jedno od četiri najveća revizorska društva kod:
  - 6 izdavatelja na VT-u (6 izdavatelja na VT-u u 2023.)
  - 14 izdavatelja na ST-u (13 izdavatelja na ST-u u 2023.) i
  - 20 izdavatelja na RT-u (23 izdavatelja na RT-u u 2023.).
- Najviše izdavatelja (ukupno 10) koji u 2024. koriste usluge revizije jednog od četiri najveća revizorska društva iz sektora je turizma (u 2023. najviše izdavatelja, njih 13, koji koriste usluge revizije jednog od četiri najveća revizorska društva također je iz sektora turizma).
- Tržišna kapitalizacija izdavatelja dionica koji koriste usluge najvećih revizorskih društava na kraju 2024. iznosila je 24,4 mlrd. eura i činila 84 % ukupne tržišne

kapitalizacije dionica uvrštenih na uređeno tržište na dan 31. prosinca 2024. godine (tržišna kapitalizacija izdavatelja koji koriste usluge najvećih revizorskih društava na kraju 2023. iznosila je 16,5 mlrd. eura i činila oko 71 % ukupne tržišne kapitalizacije dionica uvrštenih na uređeno tržište na dan 31. prosinca 2023. godine).

- 9 izdavatelja koristi usluge istog revizorskog društva 7 ili više godina, dva s VT-a, četiri s ST-a i tri s RT-a (u 2023. ukupno 4 izdavatelja koriste usluge istog revizorskog društva duže od 7 godina, 3 s VT-a i 1 s RT-a).
- Prosječan broj godina korištenja usluga istog revizorskog društva od strane izdavatelja dionica u 2024. iznosi 4 (u 2023. također 4 godine).
- Prosječan broj godina korištenja istog ovlaštenog revizora u istom revizorskom društvu od strane izdavatelja dionica u 2024. iznosi 4 (u 2023. također 4 godine).
- Prosječan bruto novčani iznos plaćen revizorskom društvu za pruženu uslugu revizije tijekom 2024. iznosio je 96,2 tis. eura (64,7 tis. eura u 2023. godini), a svi iznosi kretali su se u rasponu od 4,7 tis. eura do 706,4 tis. eura (u 2023. godini od 4,6 tis. eura do 696,6 tis. eura).
- U 2024. revizorska društva pružala su dodatne usluge, koje nisu revizorske, kod ukupno 17 izdavatelja, a prosječan bruto novčani iznos plaćen revizorskom društvu za ostale pružene usluge tijekom godine iznosio je 72,3 tis. eura (u 2023. dodatne usluge revizorskih društava pružane su kod 22 izdavatelja, a prosječan bruto iznos isplaćen revizoru za ostale pružene usluge tijekom godine iznosio je 32,7 tis. eura).

*Grafikon 100. Prikaz korelacije između bruto novčanog iznosa plaćenog revizorskom društvu za usluge revizije pružene tijekom 2024. i tržišne kapitalizacije izdavatelja*



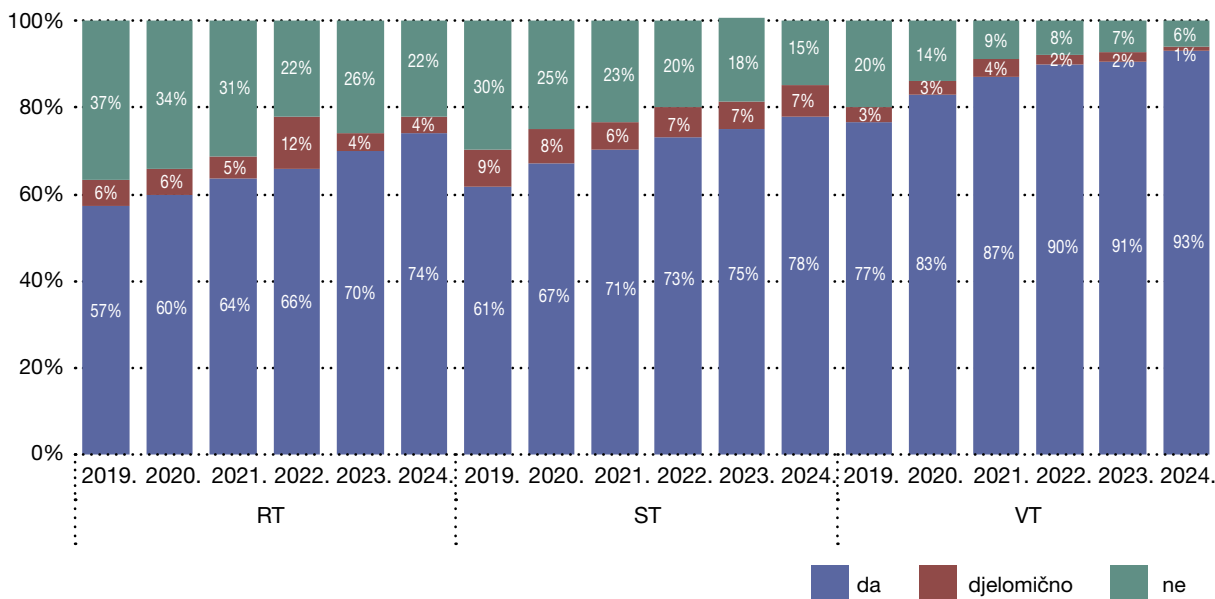
Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2024., Zagrebačka burza

Korelacija između bruto novčanog iznosa plaćenog vanjskom revizorskom društvu za usluge revizije pružene tijekom 2024. i tržišne kapitalizacije izdavatelja iznosi 0,77056 (u 2023. iznosila je 0,68124).

## Usklađenost izdavatelja s Kodeksom u području koje se odnosi na rizike, unutarnju kontrolu i reviziju

Usklađenost izdavatelja dionica prema podacima dostavljenim u upitniku o usklađenosti za 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. u odnosu na poglavlje *Rizici, unutarnja kontrola i revizija* po segmentima uređenog tržišta prikazana je na idućem grafikonu.

Grafikon 101. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem *Rizici, unutarnja kontrola i revizija* u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. po segmentima uređenog tržišta



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

- Prosječna usklađenost izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT s poglavljem *Rizici, unutarnja kontrola i revizija* iznosi 93 %.
- Usklađenost izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST s navedenim poglavljem iznosi 78 %, a izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT 74 %.

Vidljivo je poboljšanje usklađenosti izdavatelja čije su dionice uvrštene na svim segmentima uređenog tržišta u 2024. u odnosu na promatrano razdoblje s poglavljem *Rizici, unutarnja kontrola i revizija*.

## GLAVNA SKUPŠTINA

Obveza djelovanja u najboljem dugoročnom interesu društva, a ne užem interesu određenih pojedinaca ili subjekata, zahtijeva od članova uprave i nadzornog odbora da prilikom donošenja odluka uzmu u obzir utjecaj odluka na sve dioničare. Stoga je važno osigurati da svi dioničari, bez obzira na veličinu svojih udjela, imaju jednaku priliku uključiti se u raspravu s društvom i izraziti svoje mišljenje glasanjem na glavnoj skupštini.



## Interni propis rada glavne skupštine

- U 2024. ukupno 43 % izdavatelja dionica ima interni propis rada glavne skupštine, od čega 5 izdavatelja na VT-u, 7 izdavatelja na ST-u i 18 izdavatelja na RT-u (u 2023. 43 % izdavatelja dionica ima interni propis rada glavne skupštine, od čega 4 izdavatelja na VT-u, 8 izdavatelja na ST-u i 24 izdavatelja na RT-u).
- Od ukupno 30 izdavatelja dionica koji imaju interni propis rada glavne skupštine u 2024. tri su izdavatelja mijenjala navedeni propis tijekom godine (5 izdavatelja u 2023. godini).

## Sudjelovanje na glavnoj skupštini

Osnovno načelo Kodeksa u vezi s dioničarima izdavatelja i glavnom skupštinom jest to da će društvo poduzeti mjere da osigura jednako postupanje prema svim dioničarima kako bi imali pristup društvu i mogli u potpunosti sudjelovati na glavnoj skupštini te da će ukloniti prepreke njihovu sudjelovanju.

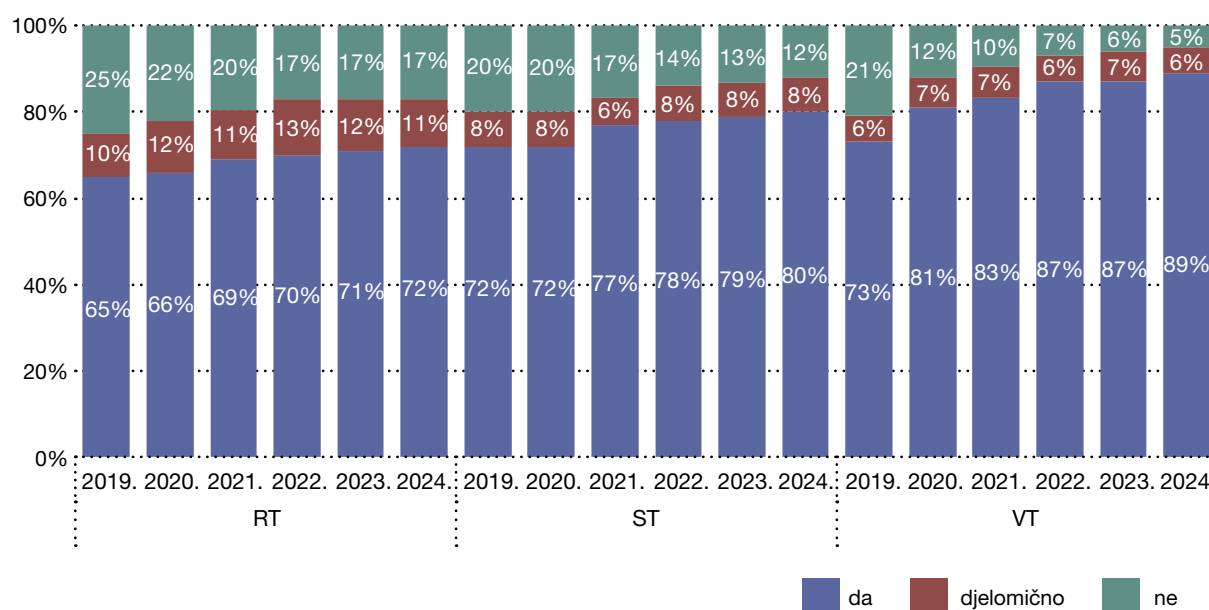
- U 2024. održana je ukupno 91 glavna skupština (u 2023. održano je 108 glavnih skupština).
- Prema podacima iz upitnika o praksama upravljanja 51 izdavatelj naveo je da je u 2024. održana samo 1 glavna skupština, njih 13 održalo je 2 glavne skupštine, 2 izdavatelja održala su 3 glavne skupštine, a 1 izdavatelj održao je 4 glavne skupštine (u 2023. 60 izdavatelja naveo je da je održana samo 1 glavna skupština, njih 18 održalo je 2 glavne skupštine, 4 izdavatelja održalo je 3 glavne skupštine, dok je 1 izdavatelj održao 4 glavne skupštine).
- Prema podacima iz upitnika o praksama upravljanja najveći broj dioničara koji su sudjelovali na glavnoj skupštini kod jednog je izdavatelja dionica s RT-a, a taj broj iznosi 387.280. Ako se izuzme navedeni izdavatelj koji predstavlja značajno odstupanje od prosjeka, prosječan broj dioničara koji su sudjelovali na glavnoj skupštini iznosi 26 (u 2023. taj broj iznosio je 18).
- Svega je 40 % izdavatelja dionica statutom društva ili nekim drugim internim aktima dopustilo dioničarima mogućnost ostvarivanja prava glasa elektronički bez ograničenja (u 2023. njih 36 %).
- U 2024. ukupno 99 % izdavatelja dionica objavilo je obavijest o održavanju glavne skupštine najkasnije 30 dana prije dana njezina održavanja, a 99 % izdavatelja dionica osiguralo je da su dnevni red, odluke i drugi materijali za glavnu skupštinu dostupni na internetskim stranicama izdavatelja bez naknade (u 2023. ukupno 96 % izdavatelja objavilo je obavijest o održavanju glavne skupštine najkasnije 30 dana prije dana njezina održavanja, a 90 % izdavatelja osiguralo je da su dnevni red, odluke i drugi materijali za glavnu skupštinu dostupni na internetskim stranicama izdavatelja bez naknade).
- Ukupno 46 % izdavatelja dionica osiguralo je da su svi dokumenti za glavnu skupštinu dostupni na hrvatskom i engleskom jeziku (u 2023. njih 39 %).

- Predsjednik nadzornog odbora i njegov zamjenik te predsjednici odbora nadzornog odbora i svi članovi uprave bili su prisutni na održanim glavnim skupštinama kod 53 % izdavatelja dionica (u 2023. kod njih 56 %).
- Kod 65 % izdavatelja dionica vanjski revizor bio je prisutan na glavnoj skupštini na kojoj su se predstavljali financijski izvještaji (u 2023. također kod njih 60 %).
- Predsjednik nadzornog odbora i njegov zamjenik te predsjednici odbora nadzornog odbora i svi članovi uprave bili su prisutni na održanim glavnim skupštinama kod 56 % izdavatelja dionica (u 2022. kod njih 59 %).
- Kod 60 % izdavatelja dionica vanjski revizor bio je prisutan na glavnoj skupštini na kojoj su se predstavljali financijski izvještaji (u 2022. također kod njih 60 %).

## Usklađenost izdavatelja s Kodeksom u području koje se odnosi na dioničare i glavnu skupštinu

Usklađenost izdavatelja dionica prema podacima dostavljenim u upitniku o usklađenosti za 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. u odnosu na poglavlje *Dioničari i glavna skupština* po segmentima uređenog tržišta prikazana je na idućem grafikonu.

Grafikon 102. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem *Dioničari i glavna skupština* u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. po segmentima uređenog tržišta



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

- Prosječna usklađenost izdavatelja s VT-a s poglavljem *Dioničari i glavna skupština* iznosi 89 %, izdavatelja s ST-a 80 %, a izdavatelja s RT-a 72 % u 2024. godini.

Vidljivo je poboljšanje usklađenosti izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT, ST i RT u 2024. u odnosu na promatrano razdoblje od 2019. do 2023. s poglavljem *Dioničari i glavna skupština*.

# TRANSPARENTNOST I KORPORATIVNA DRUŠTVENA ODGOVORNOST

## Odnosi s ulagateljima

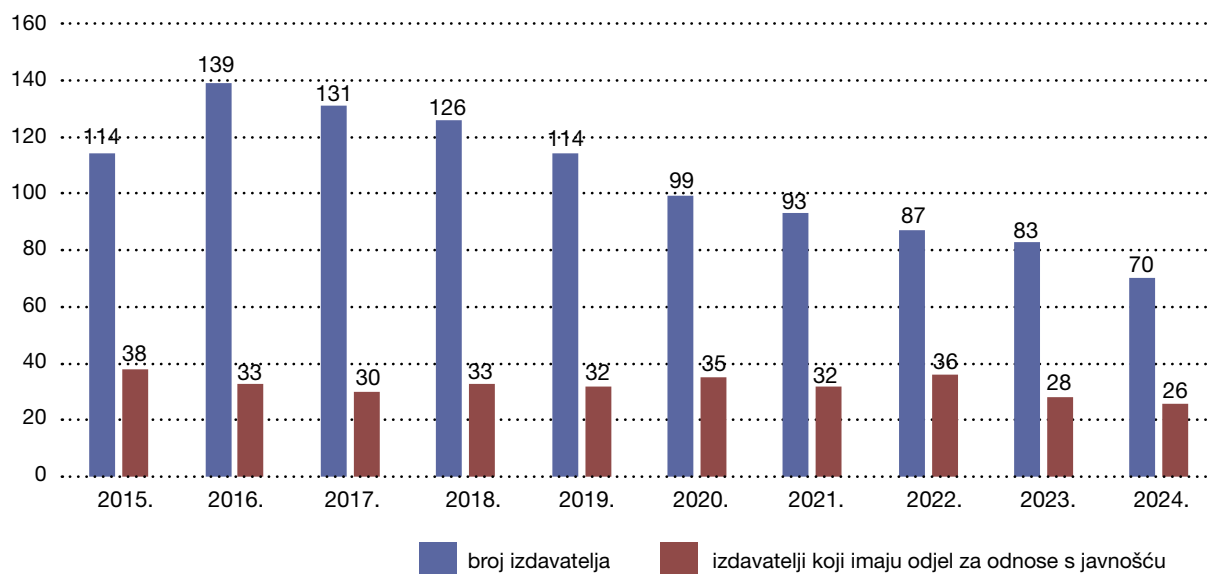
Osnovna načela u vezi s transparentnosti i korporativnom društvenom odgovornošću ističu kako će društvo osigurati da dioničari i drugi dionici imaju jednostavan i nediskriminirajući pristup informacijama o vlasničkoj strukturi društva, korporativnom upravljanju te financijskim i operativnim rezultatima. Osim toga, nadzorni odbor i uprava zajednički su odgovorni za točnost i cjelovitost financijskih i drugih informacija koje društvo objavi.

Izdavatelj je dužan putem svojih internetskih stranica osigurati učinkovitu i praktičnu razmjenu informacija. Radi jednakog odnosa prema svim dioničarima, neovisno o državi u kojoj izdavatelj ima sjedište, izdavatelj sve podatke treba objaviti na svojoj internetskoj stranici na hrvatskom i engleskom jeziku.

- U 2024. godini 99 % izdavatelja dionica ima vlastite internetske stranice na hrvatskom jeziku, od čega 84 % izdavatelja dionica ima internetske stranice i na engleskom jeziku (u 2023. ukupno 99 % izdavatelja dionica ima vlastite internetske stranice na hrvatskom jeziku, od čega 84 % izdavatelja dionica ima internetske stranice i na engleskom jeziku).
- U 2024. godini 100 % izdavatelja dionica osiguralo je da su informacije koje objavljuju na svojim internetskim stranicama aktualne i objavljene unutar rokova propisanih zakonom i propisima (u 2023. njih 95 %).
- U 2024. ukupno 37 % izdavatelja dionica ima ustrojen zaseban odjel ili zaposlenike koji su isključivo zaduženi za odnose s ulagateljima (u 2023. ukupno njih 34 %), a prema segmentima uređenog tržišta ustrojen odjel ili zaposlenike koji su zaduženi za odnose s ulagateljima ima:
  - 5 izdavatelja na VT-u (5 izdavatelja u 2023.)
  - 11 izdavatelja na ST-u (10 izdavatelja u 2023.) i
  - 10 izdavatelja na RT-u (13 izdavatelja u 2023.).
- Ustrojen zaseban odjel ili zaposlenike koji su zaduženi za odnose s javnošću (ulagateljima) u 2024. ima najviše izdavatelja dionica iz turističkog sektora, ukupno njih 5 (u 2023. njih 6 iz turističkog sektora).

Na idućem grafikonu prikazan je broj izdavatelja koji u razdoblju od 2015. do 2024. imaju zaseban odjel ili zaposlenike zadužene za odnose s ulagateljima.

Grafikon 103. Broj izdavatelja koji u razdoblju od 2015. do 2024. imaju zaseban odjel ili zaposlenike zadužene za odnose s ulagateljima



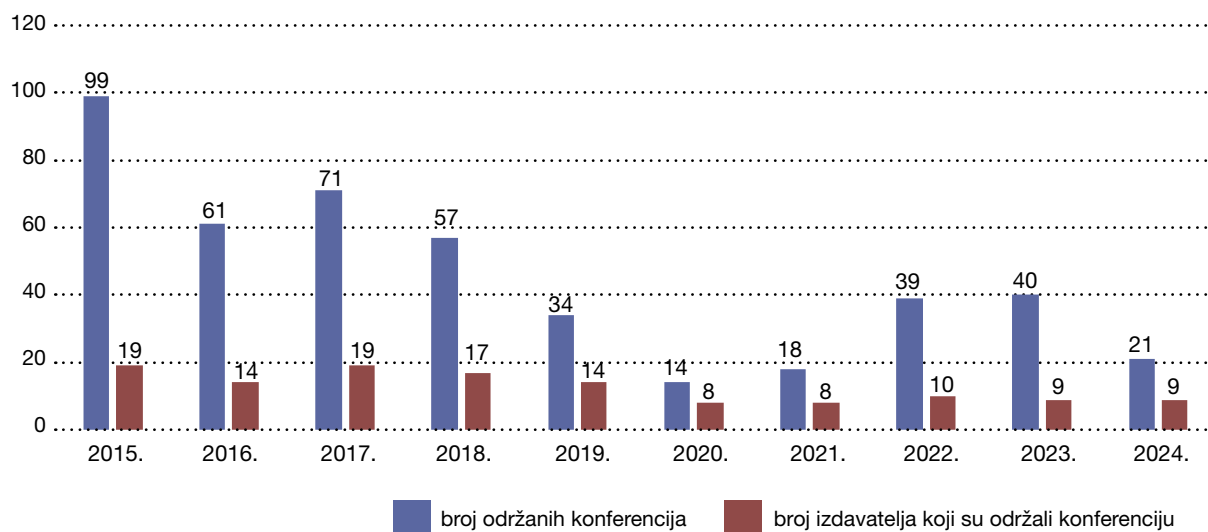
Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

Na temelju podataka prikazanih na gornjem grafikonu vidljivo je da, iako se u promatranom razdoblju broj izdavatelja smanjuje, broj izdavatelja koji imaju ustrojen odjel ili zaposlenike koji su zaduženi isključivo za odnose s javnošću nije oscilirao u velikoj mjeri, ali u 2024. je viši u odnosu na prethodnu godinu.

- 13 % izdavatelja dionica u 2024. (11 % u 2023.) ima instituciju zaduženu za praćenje položaja izdavatelja na tržištu kapitala (izrada analiza, tržišnog položaja i sl.).
- U 2024. godini 40 % izdavatelja dionica (35 % izdavatelja dionica u 2023.) ima objavljen kalendar važnih događanja na svojim internetskim stranicama:
  - 6 izdavatelja na VT-u (6 izdavatelja u 2023.)
  - 12 izdavatelja na ST-u (11 izdavatelja u 2023.) i
  - 10 izdavatelja na RT-u (12 izdavatelja u 2023.).
- 10 % izdavatelja dionica (11 % u 2023.) održalo je jednu ili više konferencija za novinare u 2024., od čega 3 izdavatelja na VT-u, 1 izdavatelj na ST-u i 3 izdavatelja na RT-u (u 2023. 5 izdavatelja na VT-u, 1 izdavatelj na ST-u i 3 izdavatelja na RT-u).
- Najveći broj konferencija za novinare tijekom 2024. održao je 1 izdavatelj na RT-u, koji je održao 5 konferencija (u 2023. najveći broj konferencija za novinare, njih 20, održao je 1 izdavatelj na ST-u).

Na sljedećem grafikonu prikazan je broj izdavatelja koji su održali konferenciju za novinare u razdoblju od 2015. do 2024. te broj održanih konferencija za novinare u tom razdoblju.

Grafikon 104. Broj izdavatelja koji su održali konferenciju za novinare i broj održanih konferencija za novinare od 2015. do 2024. godine



Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

Najveći broj konferencija za novinare, njih 99, održano je u 2015. U 2024. godini vidljivo je smanjenje broja održanih konferencija u odnosu na 2023. godinu.

- Najčešći razlozi sazivanja konferencija za novinare u 2024. bili su prezentiranje značajnih poslova i investicija (kod 4 izdavatelja) te predstavljanje rezultata poslovanja (kod 4 izdavatelja). U 2023. najčešći razlozi sazivanja konferencija za novinare bili su također prezentiranje značajnih poslova i investicija (kod 3 izdavatelja) i predstavljanje rezultata poslovanja (kod 4 izdavatelja).

## Isplata dividende

Vlasnik dionice društva ima pravo na isplatu dividende, a ona ovisi o odluci o isplati (ili neisplati), koju donosi glavna skupština na prijedlog uprave društva. Dividenda se u pravilu isplaćuje u novcu, ali može se isplatiti i u dionicama. Isto tako, uprava društva uz suglasnost nadzornog odbora može donijeti odluku o isplati predujma dividende.

- U 2024. odluku o isplati dividende ili predujma dividende tijekom godine iz dobiti ostvarene u 2023. donijelo je 56 % izdavatelja dionica (u 2023. odluku o isplati dividende donijelo je 45 % izdavatelja dionica), od čega:
  - 5 izdavatelja na VT-u (5 izdavatelja u 2023.)
  - 11 izdavatelja na ST-u (9 izdavatelja u 2023.) i
  - 23 izdavatelja na RT-u (23 izdavatelja u 2023.).
- Najviše izdavatelja dionica (njih 10) koji su u 2024. donijeli odluku o isplati dividende ili predujma dividende tijekom godine iz dobiti ostvarene u 2023. bilo je iz financijskog sektora i sektora osiguranja te iz sektora turizma (u 2023. iz financijskog sektora i sektora osiguranja te iz sektora turizma, njih 7).
- Ukupna tržišna kapitalizacija izdavatelja koji su u 2024. donijeli odluku o isplati dividende na kraju godine iznosila je 26,2 mlrd. eura (u 2023. ona je iznosila 22,9 mlrd. eura).

- Najveću tržišnu kapitalizaciju među izdavateljima koji su donijeli odluku o isplati dividende u 2024. imao je izdavatelj iz sektora financijske djelatnosti i djelatnosti osiguranja (8,6 mlrd. eura) (u 2023. izdavatelj iz sektora proizvodnje naftnih proizvoda s tržišnom kapitalizacijom od 5 mlrd. eura), a najmanju tržišnu kapitalizaciju izdavatelj iz sektora pravnih, računovodstvenih, upravljačkih, arhitektonskih djelatnosti i inženjerstva te tehničkog ispitivanja i analize (1,2 mil. eura) (u 2023. izdavatelj iz sektora financijskih djelatnosti i djelatnosti osiguranja s tržišnom kapitalizacijom od 6 mil. eura).
- Prosječan iznos isplaćene dividende po dionici u 2024. iznosio je 18 eura (11,97 eura u 2023. godini). Najveći iznos isplaćen je kod izdavatelja dionica iz sektora financijske djelatnosti i djelatnosti osiguranja u iznosu od 268 eura.

## Kodeks korporativnog upravljanja

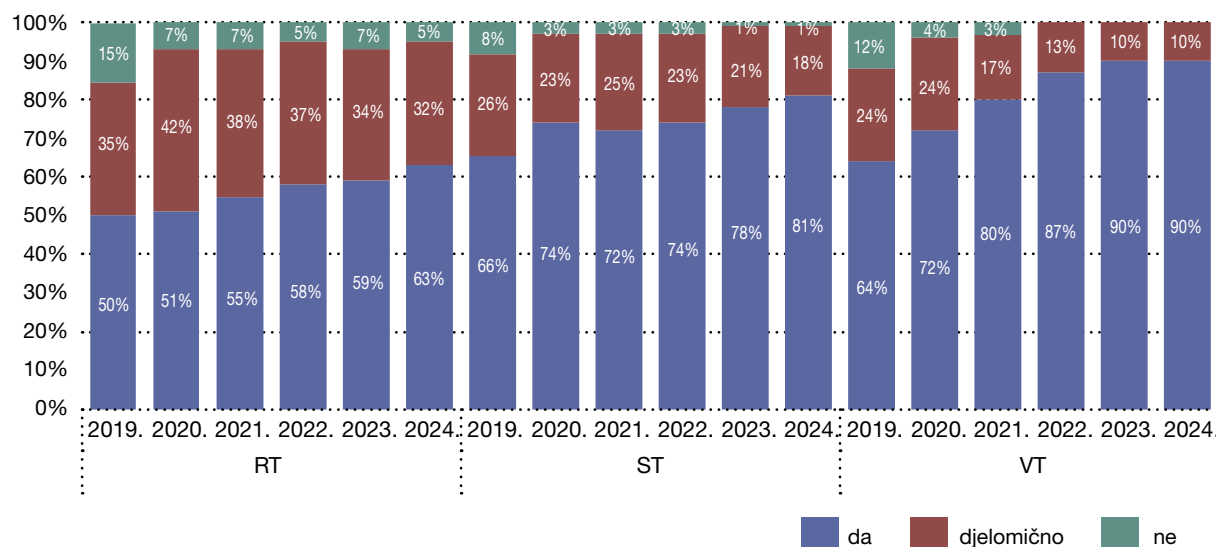
- 89 % izdavatelja dionica (6 izdavatelja na VT-u, 17 izdavatelja na ST-u i 39 izdavatelja na RT-u) objavilo je upitnik o usklađenosti za 2023. na svojim internetskim stranicama (84 % izdavatelja u 2023. godini).
- 39 % izdavatelja dionica (31 % u 2023. godini) tijekom 2024. pridržava se uz Kodeks dodatno i nekog drugog kodeksa korporativnog upravljanja (3 izdavatelja na VT-u, 7 izdavatelja na ST-u i 17 izdavatelja na RT-u).

Od ukupno 27 izdavatelja koji se uz Kodeks dodatno pridržavaju i nekog drugog kodeksa korporativnog upravljanja u 2024. godini 19 izdavatelja pridržava se internog kodeksa, 4 izdavatelja pridržavaju se Kodeksa korporativnog upravljanja trgovačkim društvima u kojima RH ima dionice ili udjele, 3 izdavatelja navela su da se pridržavaju ostalih kodeksa, dok se 1 izdavatelj pridržava kodeksa koji se primjenjuje u grani industrije kojoj izdavatelj pripada (26 izdavatelja u 2023. dodatno se pridržavalo nekog drugog kodeksa korporativnog upravljanja, a najčešće je to bio interni kodeks izdavatelja).

## Usklađenost izdavatelja s Kodeksom u području koje se odnosi na objavljivanje i transparentnost

Usklađenost izdavatelja dionica prema podacima dostavljenim u upitniku o usklađenosti za 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. u odnosu na poglavlje *Objavljivanje i transparentnost* po segmentima uređenog tržišta prikazana je u nastavku.

Grafikon 105. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Objavljivanje i transparentnost u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta

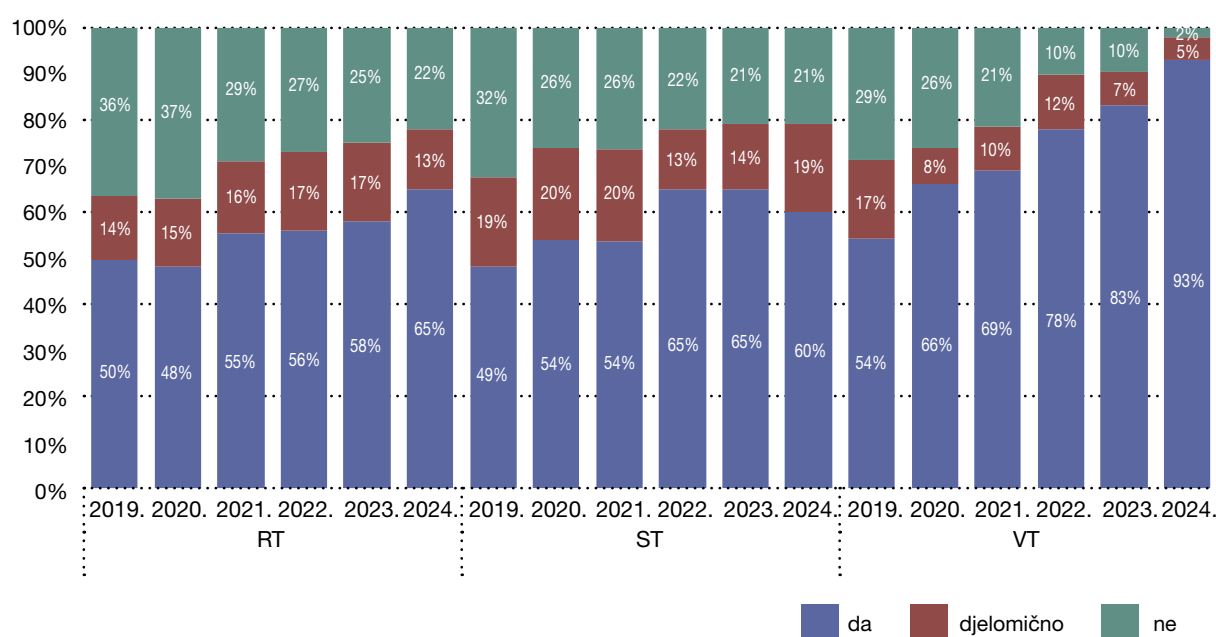


Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

- Usklađenost izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT s poglavljem *Objavljivanje i transparentnost* u prosjeku iznosi 90 %.
- Usklađenost izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST s poglavljem *Objavljivanje i transparentnost* u prosjeku iznosi 81 %, a izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT 63 %.

Vidljivo je poboljšanje usklađenosti izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT, ST i RT u 2024. s poglavljem *Objavljivanje i transparentnost* u odnosu na promatrano razdoblje.

Grafikon 106. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta



Izvor: Upitnik o usklađenosti 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., interni izračun

- Usklađenost izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT s poglavljem *Dionici i korporativna društvena odgovornost* u prosjeku iznosi 93 %.
- Usklađenost izdavatelja čije su dionice uvrštene na ST s navedenim poglavljem u prosjeku iznosi 60 %, a izdavatelja čije su dionice uvrštene na RT 62 %.

U pogledu poglavlja *Dionici i korporativna društvena odgovornost* vidljivo je poboljšanje usklađenosti izdavatelja čije su dionice uvrštene na VT, ST i RT u 2024. u odnosu na promatrano razdoblje.



# GODIŠNJI IZVJEŠTAJ O KORPORATIVNOM UPRAVLJANJU ZA IZDAVATELJE OBVEZNICA

---



## UVOD

Izdavatelji korporativnih obveznica koje su uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze obvezni su Hanfi dostavljati podatke o praksama korporativnog upravljanja sadržane u upitniku o praksama upravljanja za izdavatelje obveznica. Izdavatelji koji uz obveznice imaju i dionice uvrštene na uređeno tržište dostavljaju upitnik o praksama upravljanja za izdavatelje dionica te su ti podaci prikazani u prethodnom poglavlju, koje se odnosi na izdavatelje dionica.

Na kraju 2024. godine 11 izdavatelja imalo je uvršteno ukupno 13 korporativnih obveznica, od čega je 11 obveznica uvršteno na ST, a 2 obveznice na RT. Od ukupno 11 izdavatelja, njih 7 ima izdane samo korporativne obveznice te su ti izdavatelji u obvezi dostavljanja Hanfi upitnika o praksama upravljanja za izdavatelje obveznica, a ostala 4 izdavatelja uz obveznice imaju i dionice uvrštene na uređeno tržište te su u obvezi dostavljanja Hanfi upitnika o praksama upravljanja za izdavatelje dionica.

Od 7 izdavatelja korporativnih obveznica koji su u obvezi dostavljanja Hanfi upitnika o praksama upravljanja za 2024. predmetni upitnik Hanfi je dostavilo svih 7 izdavatelja, ili njih 100 %. Podaci prikazani u nastavku odnose se na izdavatelje koji su dostavili Hanfi upitnik o praksama upravljanja za izdavatelje obveznica za 2024. godinu.

Tržišna kapitalizacija obveznica iznosila je na kraju 2024. godine 828 mil. eura te je narasla u odnosu na 2023. za 0,9 % (na kraju 2023. iznosila je 772 mil. eura).

## KAPITAL I PODRIJETLO KAPITALA

### Temeljni kapital

U sljedećoj tablici prikazani su podaci o temeljnom kapitalu izdavatelja korporativnih obveznica i tržišnoj kapitalizaciji korporativnih obveznica u razdoblju od 2020. do 2024. godine.

Tablica 23. Temeljni kapital izdavatelja korporativnih obveznica i tržišna kapitalizacija korporativnih obveznica od 2020. do 2024. godine

| Broj izdavatelja |       |       |       |       | Temeljni kapital i tržišna kapitalizacija | 31.12. 2020. | 31.12. 2021. | 31.12. 2022. | 31.12. 2023. | 31.12. 2024. |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 2020.            | 2021. | 2022. | 2023. | 2024. |                                           |              |              |              |              |              |
| 5                | 7     | 7     | 7     | 7     | Temeljni kapital                          | 683          | 696          | 764          | 762          | 762          |
|                  |       |       |       |       | Tržišna kapitalizacija (mlrd. eura)       | 487          | 567          | 770          | 772          | 828          |

Izvor: Sudski registar, Zagrebačka burza

- Temeljni kapital izdavatelja korporativnih obveznica iznosio je na kraju 2024. godine 762 mil. eura te je jednak prethodnoj godini.
- Tržišna kapitalizacija predmetnih korporativnih obveznica koje su uvrštene na uređeno tržište iznosila je na kraju 2023. godine 828 mil. eura te je bila za 0,9 % veća u odnosu na kraj prethodne godine.

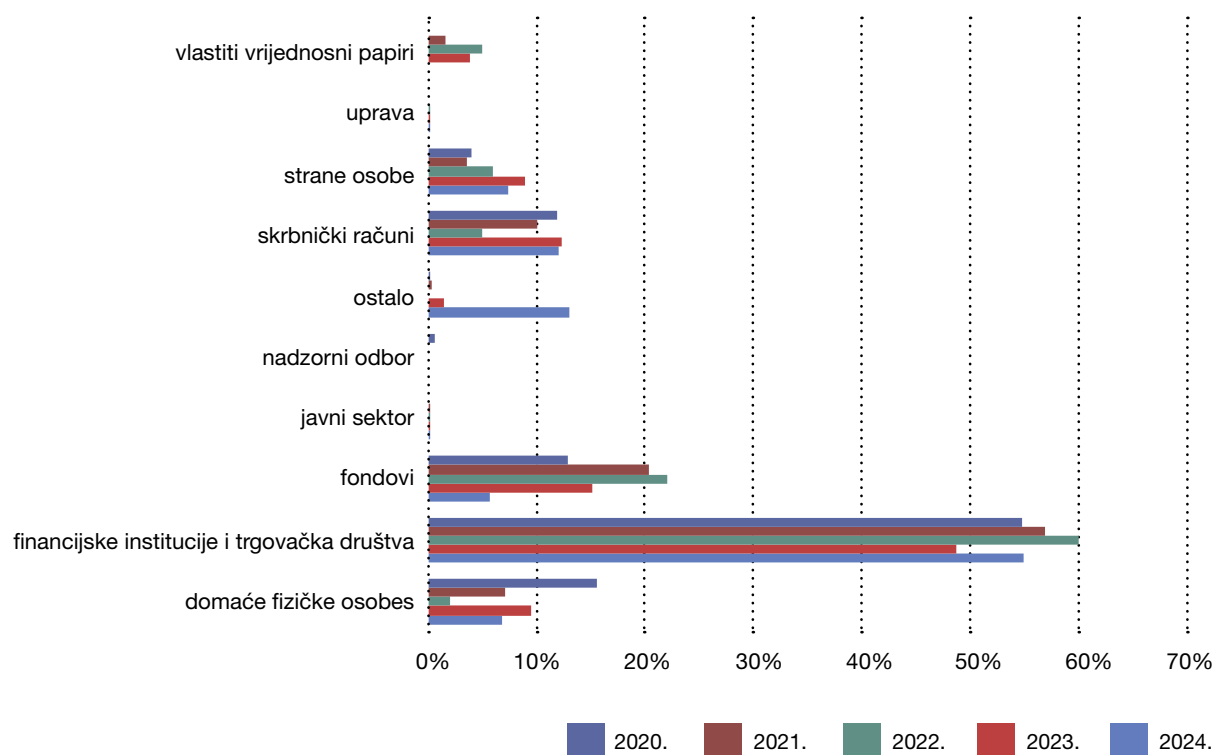
## Vlasnička struktura izdavatelja korporativnih obveznica

Podaci o vlasničkoj strukturi izdavatelja korporativnih obveznica izrađeni su na temelju podataka SKDD-a. Vlasnička struktura promatrana je po grupama imatelja na način da ukupan zbroj svih grupa čini 100 % vlasničke strukture izdavatelja, što znači da jedan imatelj može biti raspoređen samo u jednu grupu.

Grupe na koje je podijeljena struktura dioničkih društava jesu sljedeće: vlastiti vrijednosni papiri, financijske institucije i trgovačka društva, fondovi (investicijski i mirovinski fondovi sa sjedištem u Republici Hrvatskoj), javni sektor (Republika Hrvatska), članovi uprave, članovi nadzornog odbora, domaće fizičke osobe (osim članova uprave i nadzornog odbora), strane osobe (osim članova uprave i nadzornog odbora), skrbnički računi i ostalo.

Na sljedećem grafikonu prikazana je vlasnička struktura izdavatelja korporativnih obveznica na dan 31. prosinca 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godine prema prethodno navedenim kategorijama.

Grafikon 107. Vlasnička struktura izdavatelja korporativnih obveznica na dan 31.12.2020., 31.12.2021., 31.12.2022., 31.12.2023. i 31.12.2024. godine



Izvor: SKDD

- U vlasničkoj strukturi izdavatelja korporativnih obveznica u 2024. (kao i prethodnih godina) prevladavaju financijske institucije i trgovačka društva s udjelom od 55 %, zatim slijede ostali vlasnici s udjelom od 13 % i skrbnički računi s udjelom od 12 %, dok se najmanji dio odnosi na javni sektor te članove uprave i nadzornog odbora (od 0 % do 0,1 %). Strane osobe i skrbnički računi imaju manji udio u vlasništvu izdavatelja korporativnih obveznica (7 % do 12 % 2024. godine), no prisutan je trend povećanja u promatranom razdoblju.
- U razdoblju od 2020. do 2024. u vlasničkoj strukturi izdavatelja korporativnih obveznica vidljivo je povećanje udjela ostalih vlasnika (13 %), te smanjenje udjela fondova i domaćih fizičkih osoba (oko 7 %) u 2024. u odnosu na prethodna razdoblja.

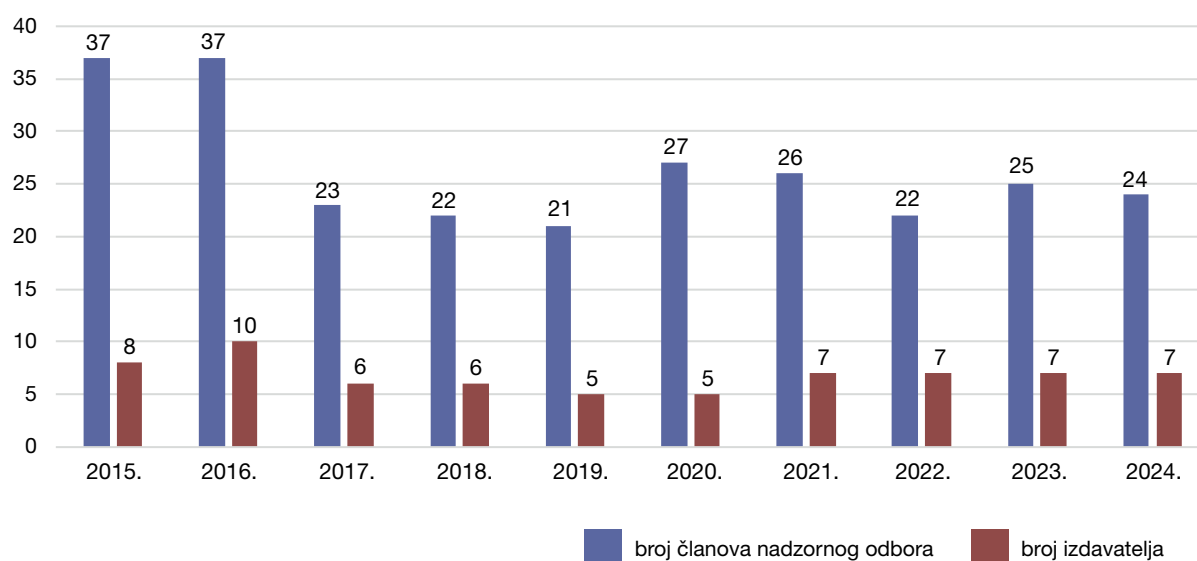
## NADZORNI ODBOR I NJEGOVI ODBORI

### Nadzorni odbor

- Na kraju 2024. nadzorni odbor izdavatelja korporativnih obveznica u prosjeku se sastojao od 5 članova (4 člana na kraju 2023. godine).
- Na kraju 2024. zastupljenost žena u nadzornom odboru izdavatelja korporativnih obveznica za 16 postotnih bodova veća je u odnosu na zastupljenost žena u upravama (na kraju 2023. zastupljenost žena u nadzornom odboru izdavatelja korporativnih obveznica bila je za 30 postotnih bodova veća u odnosu na zastupljenost žena u upravama).

Na sljedećem grafikonu prikazan je broj članova nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica u razdoblju od 2015. do 2024. godine.

Grafikon 108. Broj članova nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica od 2015. do 2024. godine

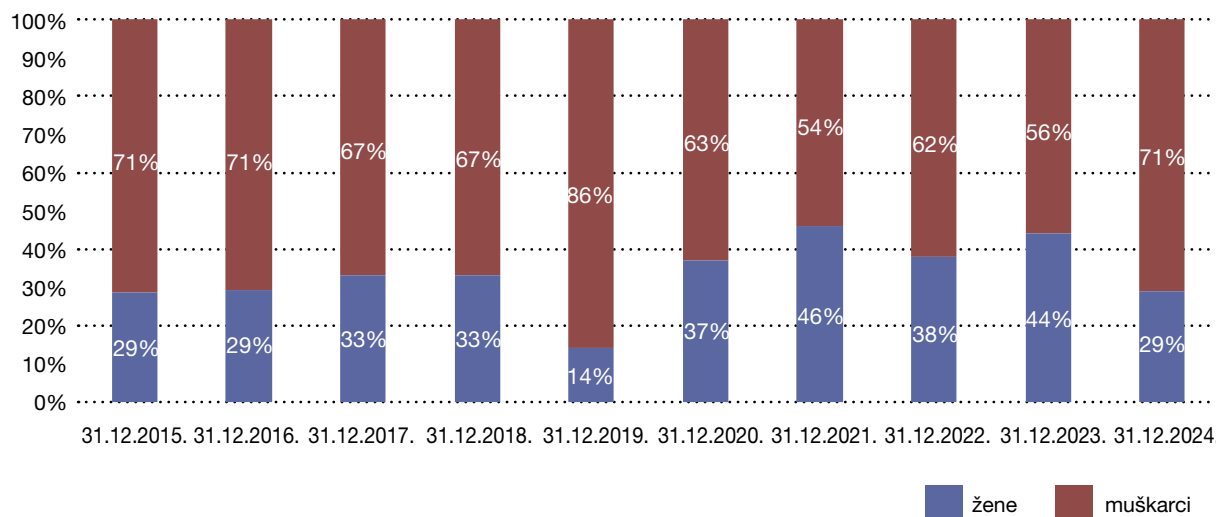


Izvor: Sudski registar

Broj članova nadzornog odbora u promatranom razdoblju kretao se od 37 u 2015. do 27 u 2020. te je nakon smanjenja u iduća dva razdoblja došao do 24 u 2024. godini. Broj izdavatelja korporativnih obveznica u 2024. godini isti je u odnosu na 2023. godinu, dok je broj članova nadzornog odbora manji za 1.

Struktura članova nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica prema spolu u razdoblju od 2015. do 2024. prikazana je na sljedećem grafikonu.

*Grafikon 109. Struktura nadzornog odbora izdavatelja obveznica prema spolu od 2015. do 2024. godine*



Izvor: Sudski registar

- U promatranom razdoblju udio žena u nadzornim odborima izdavatelja obveznica smanjen je na dan 31. prosinca 2024. u odnosu na prethodno razdoblje na dan 31. prosinca 2023. godine.
- U promatranom razdoblju prosječan udio žena u nadzornim odborima izdavatelja korporativnih obveznica iznosio je 33 %, što je više od prosječnog broja žena u upravama izdavatelja korporativnih obveznica, koji je u istom razdoblju iznosio 17 %.

*Tablica 24. Starosna struktura članova nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica od 2015. do 2024. godine*

| Starost članova NO | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. | 2022. | 2023. | 2023. |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| do 35 godina       | 5%    | 5%    | 2%    | 2%    | -     | -     | -     | 5%    | -     | -     |
| od 36 do 45 godina | 30%   | 35%   | 36%   | 27%   | 24%   | 22%   | 19%   | 18%   | 27%   | 27%   |
| od 46 do 55 godina | 25%   | 27%   | 26%   | 37%   | 29%   | 26%   | 35%   | 41%   | 42%   | 27%   |
| iznad 56 godina    | 40%   | 33%   | 36%   | 34%   | 47%   | 52%   | 46%   | 36%   | 31%   | 47%   |

Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

- Tijekom promatranog razdoblja nijedan član nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica nije mlađi od 35 godina. U 2024. najveći broj članova nadzornog odbora u izdavateljima korporativnih obveznica imao je iznad 56 godina.

- Na dan 31. prosinca 2024. godine 47 % članova nadzornih odbora izdavatelja korporativnih obveznica imalo je iznad 56 godina, njih 27 % imalo je od 46 do 55 godina, a njih 27 % imalo je od 36 do 45 godina (na dan 31. prosinca 2023. godine 31 % članova nadzornih odbora izdavatelja korporativnih obveznica imalo je iznad 56 godina, njih 42 % imalo je od 46 do 55 godina, 27 % ih je imalo od 36 do 45 godina, a nijedan član nije imao do 35 godina).
- Većina članova nadzornih odbora izdavatelja korporativnih obveznica (87 %) imala je na dan 31. prosinca 2024. visoku stručnu spremu (na kraju 2023. godine 85 % članova nadzornih odbora).
- Prosječno je održano 9 sjednica nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica u 2023. godini (8 sjednica u 2023. godini).

## Odbori nadzornog odbora

- 1 izdavatelj korporativnih obveznica (14 %) ima osnovana sva tri odbora nadzornog odbora u 2024. godini (također 1 izdavatelj u 2023. godini).
- Promatrano prema svakom pojedinom odboru, 7 izdavatelja (100 %) ima osnovan revizijski odbor, a jedan izdavatelj ima osnovan odbor za primitke odnosno odbor za imenovanja (u 2023. godini 7 izdavatelja ima osnovan revizijski odbor, a odbor za primitke i odbor za imenovanja ima 1 izdavatelj korporativnih obveznica).
- Svaki od odbora nadzornog odbora ima minimalno 3 člana (također i u 2023. godini).
- Od 7 izdavatelja koji su u 2024. imali osnovan revizijski odbor 6 izdavatelja (86 %) ima interne procedure rada tog odbora, a 1 izdavatelj javno je objavio procedure rada revizijskog odbora (isto kao i u 2023. godini).
- Revizijski odbor u prosjeku je održao 2 sastanka tijekom 2024. godine. Izdavatelj koji ima osnovan odbor za primitke održao je 3 sastanka u 2024. godini, a izdavatelj koji ima osnovan odbor za imenovanja također je održao 3 sastanka u 2023. godini (u 2023. održana su u prosjeku 3 sastanka revizijskog odbora, a kod jednog izdavatelja koji ima odbor za primitke i odbor za imenovanja održana su 3 sastanka odbora za primitke i 3 sastanka odbora za imenovanja).

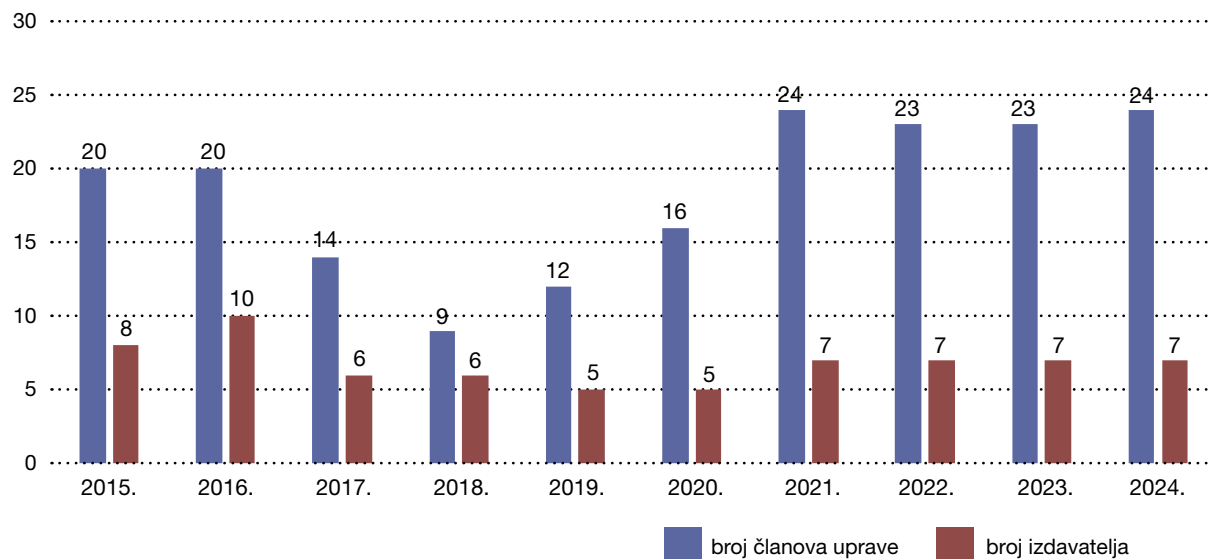
## UPRAVA

U nastavku su analizirani podaci o članovima uprave izdavatelja korporativnih obveznica u razdoblju od 2015. do 2024. godine.

- U 2024. godini 2 izdavatelja korporativnih obveznica (29 %) ima monistički ustroj, a 5 izdavatelja (71 %) dualistički ustroj (od 7 izdavatelja korporativnih obveznica u 2023. godini 1 izdavatelj korporativnih obveznica ima monistički ustroj, a 6 izdavatelja dualistički ustroj).
- Uprava izdavatelja korporativnih obveznica na kraju 2024. u prosjeku se sastoji od 3 člana (na kraju 2023. uprava se također u prosjeku sastojala od 3 člana).

Broj članova uprave kod izdavatelja korporativnih obveznica u razdoblju od 2015. do 2024. prikazan je na sljedećem grafikonu.

Grafikon 110. Broj članova uprave izdavatelja korporativnih obveznica od 2015. do 2024. godine

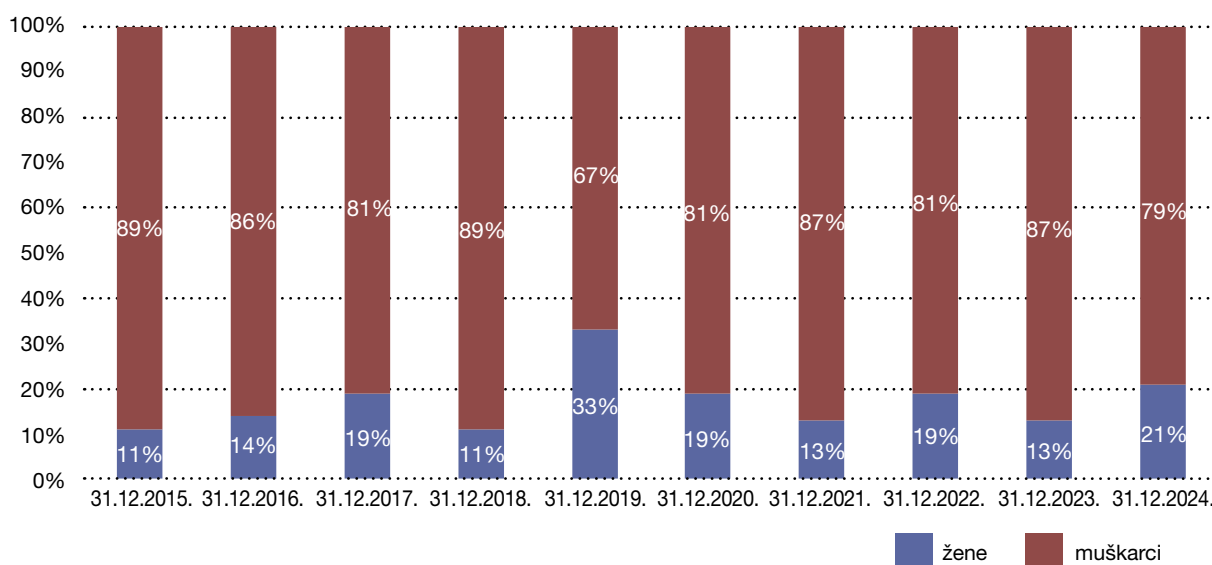


Izvor: Sudski registar

- Broj članova uprave izdavatelja obveznica bilježi pad do 2018., a nakon toga je u porastu koji se nastavio i u 2024. godini.
- Broj izdavatelja obveznica ostao je isti kao u prethodnom razdoblju, a na kraju 2024. taj broj iznosi 7.

Na sljedećem grafikonu prikazan je udio ženskih članova u sastavu uprava izdavatelja korporativnih obveznica u razdoblju od 2015. do 2024. godine.

Grafikon 111. Udio žena u upravi izdavatelja korporativnih obveznica od 2015. do 2024. godine



Izvor: Sudski registar

- U promatranom razdoblju (od 2015. do 2024.) prosječan udio žena u upravi izdavatelja korporativnih obveznica iznosio je oko 17 %.

Tablica 25. Starosna struktura članova uprave izdavatelja korporativnih obveznica od 2015. do 2024. godine

| Starost članova uprave | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. | 2022. | 2023. | 2024. |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| do 35 godina           | 5%    | 5%    | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     |
| od 36 do 45 godina     | 48%   | 49%   | 50%   | 30%   | 44%   | 31%   | 21%   | 17%   | 14%   | 17%   |
| od 46 do 55 godina     | 32%   | 31%   | 43%   | 60%   | 33%   | 50%   | 54%   | 61%   | 68%   | 67%   |
| iznad 56 godina        | 15%   | 15%   | 7%    | 10%   | 22%   | 19%   | 25%   | 22%   | 18%   | 17%   |

Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

- U razdoblju od 2015. do 2017. te u 2019. godini najviše članova uprave bilo je staro od 36 do 45 godina. Tijekom 2018., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. najviše članova uprave bilo je staro između 46 i 55 godina.
- Na kraju 2024. većina članova uprave imala je preddiplomski i diplomski sveučilišni studij ili integrirani preddiplomski i diplomski sveučilišni studij / sveučilišni dodiplomski studij (50 %) i sveučilišni poslijediplomski znanstveni studij te sveučilišni poslijediplomski umjetnički studij - magistar znanosti (13 %) (na kraju 2023. većina članova uprave imala je preddiplomski i diplomski sveučilišni studij ili integrirani preddiplomski i diplomski sveučilišni studij / sveučilišni dodiplomski studij (54 %) i sveučilišni poslijediplomski znanstveni studij te sveučilišni poslijediplomski umjetnički studij - magistar znanosti (9 %)).
- 5 izdavatelja (71 %) ima interni propis rada uprave (poslovnik o radu uprave) i kod nijednog se on nije mijenjao tijekom godine (od 7 izdavatelja obveznica u 2023. godini, 5 izdavatelja ima interni propis rada uprave (poslovnik o radu uprave), koji se kod 1 izdavatelja mijenjao tijekom godine).
- 5 izdavatelja ima raspored održavanja sjednica uprave tijekom godine (5 izdavatelja u 2023. godini). Prosječno je održano 36 sjednica uprave izdavatelja korporativnih obveznica u 2024. godini (33 sjednice u 2023. godini).
- U 2024. nijedan član uprave izdavatelja korporativnih obveznica nije podnio ostavku prije isteka mandata (u 2023. godini jedan član uprave izdavatelja korporativnih obveznica podnio je ostavku prije isteka mandata).



## ODGOVORNOSTI I DUŽNOSTI ČLANOVA UPRAVE I NADZORNOG ODBORA

### Sukob interesa i transakcije s povezanim osobama

- U 2024. godini 5 izdavatelja (71 %) ima interni propis postupanja u slučajevima transakcija s povezanim osobama (4 izdavatelja u 2023. godini).
- Tijekom 2024. nije bilo prijavljenih sukoba interesa (isto kao i tijekom 2023. godine).

U sljedećoj tablici prikazan je prosječan iznos transakcija koje su izdavatelji korporativnih obveznica u razdoblju od 2015. do 2024. ostvarili s dioničarima koji imaju više od 5 % temeljnog kapitala izdavatelja, članovima uprave i nadzornog odbora, višim rukovodstvom izdavatelja te unutar grupe kojoj izdavatelj pripada ili joj je na vrhu.

Tablica 26. Prosječan iznos transakcija s povezanim osobama u razdoblju od 2015. do 2024. godine

|       |                                                | Bruto novčani iznos poslova (transakcija s povezanim osobama) koje je izdavatelj sklopio |                                                   |                                  |                                               |
|-------|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|
|       |                                                | s dioničarima koji imaju više od 5% temeljnog kapitala izdavatelja                       | s članovima uprave i nadzornog odbora izdavatelja | s višim rukovodstvom izdavatelja | unutar grupe kojoj pripada ili joj je na vrhu |
| 2024. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 2                                                                                        | 2                                                 | 1                                | 6                                             |
|       | Prosječan iznos transakcije u eurima           | 99.713.707                                                                               | 388.842                                           | 9.884.363                        | 110.781.431                                   |
| 2023. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 2                                                                                        | 2                                                 | 1                                | 6                                             |
|       | Prosječan iznos transakcije u eurima           | 101.276.039                                                                              | 911.891                                           | 9.823.472                        | 82.387.949                                    |
| 2022. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 2                                                                                        | 2                                                 | 1                                | 6                                             |
|       | Prosječan iznos transakcije u eurima           | 407.368.403                                                                              | 877.350                                           | 9.622.864                        | 179.744.163                                   |
| 2021. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 3                                                                                        | 2                                                 | 1                                | 6                                             |
|       | Prosječan iznos transakcije u eurima           | 601.583.198                                                                              | 2.724.639                                         | 8.928.932                        | 849.059.134                                   |
| 2020. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 2                                                                                        | 1                                                 | 1                                | 4                                             |
|       | Prosječan iznos transakcije u eurima           | 188.284.366                                                                              | 1.998.976                                         | 6.454.134                        | 126.310.964                                   |
| 2019. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 3                                                                                        | 1                                                 | 1                                | 3                                             |
|       | Prosječan iznos transakcije u eurima           | 219.638.562                                                                              | 2.358.999                                         | 3.977.165                        | 224.795.179                                   |

|       |                                                |             |                |           |             |
|-------|------------------------------------------------|-------------|----------------|-----------|-------------|
| 2018. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 2           | 1              | 1         | 2           |
|       | Prosječan iznos transakcije u eurima           | 358.625.11  | 2.146.489      | 3.039.980 | 98.479.080  |
| 2017. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 2           | 1              | 1         | 2           |
|       | Prosječan iznos transakcije u eurima           | 890.729.122 | 1.956.897      | 3.079.425 | 198.256.329 |
| 2016. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 2           | 2              | 1         | 4           |
|       | Prosječan iznos transakcije u eurima           | 501770259,1 | 9111820/7,5345 | 3.950.093 | 47.960.888  |
| 2015. | Broj izdavatelja koji su prijavili transakciju | 2           | 1              | 1         | 4           |
|       | Prosječan iznos transakcije u eurima           | 363.667.803 | 1.734.110      | 4.584.512 | 37.792.611  |

Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

- U 2024. najveći iznos transakcija s povezanim osobama izdavatelji su ostvarili unutar grupe kojoj pripadaju ili su joj na vrhu (u 2023. najveći iznos transakcija s povezanim osobama izdavatelji su ostvarili s dioničarima koji imaju više od 5 % temeljnog kapitala izdavatelja), dok su najmanji iznos transakcija s povezanim osobama izdavatelji sklopili s članovima uprave i nadzornog odbora izdavatelja (jednako kao u 2023.).

## PRIMICI ČLANOVA UPRAVE I NADZORNOG ODBORA

### Primici članova uprave

- U 2024. godini 2 izdavatelja korporativnih obveznica (29 %) imaju politiku primitaka članova uprave, a samo 1 izdavatelj (14 %) javno objavljuje politiku primitaka članova uprave na svojim internetskim stranicama (u 2023. godini također 2 izdavatelja korporativnih obveznica imaju politiku primitaka članova uprave, a samo 1 izdavatelj je javno objavljuje).

U sljedećoj tablici prikazan je prosječan iznos primitaka koje su izdavatelji korporativnih obveznica isplatili članovima uprave u razdoblju od 2015. do 2024. godine.

Tablica 27. Primici isplaćeni članovima uprave izdavatelja korporativnih obveznica u razdoblju od 2015. do 2024. godine

|       |                  | Prosječan bruto iznos primitaka (u eurima) |                   | Prosječan iznos ostalih primitaka (u eurima) | Prosječan novčani iznos opcija koje imaju članovi uprave |
|-------|------------------|--------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|       |                  | Fiksni iznos                               | Varijabilni iznos |                                              |                                                          |
| 2024. | Broj izdavatelja | 6                                          | 3                 | 2                                            | 0                                                        |
|       | Iznos            | 556.327                                    | 190.086           | 22.735                                       | 0                                                        |
| 2023. | Broj izdavatelja | 6                                          | 5                 | 2                                            | 0                                                        |
|       | Iznos            | 468.496                                    | 227.025           | 21.549                                       | 0                                                        |
| 2022. | Broj izdavatelja | 5                                          | 4                 | 2                                            | 0                                                        |
|       | Iznos            | 576.324                                    | 270.923           | 4.712                                        | 0                                                        |
| 2021. | Broj izdavatelja | 6                                          | 3                 | 2                                            | 0                                                        |
|       | Iznos            | 453.334                                    | 227.431           | 3.809                                        | 0                                                        |
| 2020. | Broj izdavatelja | 4                                          | 1                 | 0                                            | 0                                                        |
|       | Iznos            | 562.162                                    | 150.651           | 0                                            | 0                                                        |
| 2019. | Broj izdavatelja | 4                                          | 2                 | 0                                            | 1                                                        |
|       | Iznos            | 454.273                                    | 287.112           | 0                                            | 31.477                                                   |
| 2018. | Broj izdavatelja | 6                                          | 4                 | 3                                            | 1                                                        |
|       | Iznos            | 612.869                                    | 290.196           | 26.021                                       | 192.400                                                  |
| 2017. | Broj izdavatelja | 7                                          | 2                 | 2                                            | 1                                                        |
|       | Iznos            | 785.122                                    | 278.343           | 57.976                                       | 982.968                                                  |
| 2016. | Broj izdavatelja | 11                                         | 4                 | 1                                            | 1                                                        |
|       | Iznos            | 565.920                                    | 133.266           | 636.599                                      | 289.536                                                  |
| 2015. | Broj izdavatelja | 11                                         | 4                 | 0                                            | 1                                                        |
|       | Iznos            | 488.007                                    | 355.153           | 0                                            | 746.241                                                  |

Izvor: Upitnik o praksama upravljanja 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

- U 2024. godini 6 izdavatelja korporativnih obveznica (86 %) isplatilo je bruto fiksne primitke članovima uprave u ukupnom iznosu od 3.337.962,43 eura (u 2023. godini 6 izdavatelja od ukupno 7).
- Bruto fiksni iznos primitaka isplaćenih članovima uprave tijekom 2024. prosječno je iznosio 556.327 eura (468.496 eura u 2023. godini).
- Bruto fiksni iznos primitaka isplaćenih članovima uprave u 2023. kretao se u rasponu od 76,7 tis. eura do 1,8 mil. eura (u 2023. kretao se u rasponu od 26,5 tis. eura do 1,6 mil. eura).
- 3 izdavatelja korporativnih obveznica isplatila su varijabilne primitke članovima uprave u 2024. u ukupnom iznosu od 1.140.516,82 eura (5 izdavatelja korporativnih obveznica u 2023. u iznosu od 1.135.127,21 eura).
- Prosječan iznos bruto varijabilnih primitaka isplaćenih članovima uprave u 2024. iznosio je 190.086 eura (227.025 eura u 2023. godini).
- 2 izdavatelja korporativnih obveznica u 2024. isplatila su ostale primitke članovima uprave u prosječnom iznosu od 22,7 tis. eura (21,5 tis. eura u 2023. godini).
- Nijedan izdavatelj korporativnih obveznica u 2024. nije dodijelio opcije članovima uprave (isto kao u 2023. godini).

- U 2024. godini 2 su izdavatelja dodijelila dionice članovima uprave u iznosu od 160.249,62 eura (u 2023. godini 2 izdavatelja u iznosu 146.559,79 eura).
- Tijekom 2024. nijedan izdavatelj nije ugovorio otpremnine članovima uprave (u 2023. također nisu ugovorene otpremnine članovima uprave).
- Tijekom 2024. godine 1 je izdavatelj isplatio otpremnine u iznosu od 27 tis. eura (u 2023. također je 1 izdavatelj isplatio otpremnine u iznosu od 27 tis. eura).

## Primici članova nadzornog odbora

- U 2024. godini 2 izdavatelja korporativnih obveznica (29 %) imaju politiku primitaka članova nadzornog odbora, a samo 1 izdavatelj (14 %) javno objavljuje politiku primitaka članova nadzornog odbora na svojim internetskim stranicama (u 2023. također 2 izdavatelja korporativnih obveznica imaju politiku primitaka članova nadzornog odbora, a samo 1 izdavatelj javno objavljuje predmetnu politiku).

U sljedećoj tablici prikazan je prosječan iznos primitaka koje su izdavatelji korporativnih obveznica isplatili članovima nadzornog odbora u razdoblju od 2015. do 2024. godine.

Tablica 28. Primici isplaćeni članovima nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica u razdoblju od 2015. do 2024. godine

|       |                  | Prosječan bruto iznos primitaka<br>(u eurima) |                   | Prosječan iznos ostalih<br>primitaka (u eurima) |
|-------|------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------|
|       |                  | Fiksni iznos                                  | Varijabilni iznos |                                                 |
| 2024. | Broj izdavatelja | 3                                             | 0                 | 1                                               |
|       | Iznos            | 135.117                                       | 0                 | 30.773                                          |
| 2023. | Broj izdavatelja | 3                                             | 0                 | 1                                               |
|       | Iznos            | 121.017                                       | 0                 | 38.779                                          |
| 2022. | Broj izdavatelja | 3                                             | 0                 | 1                                               |
|       | Iznos            | 405.537                                       | 0                 | 17.675                                          |
| 2021. | Broj izdavatelja | 3                                             | 0                 | 1                                               |
|       | Iznos            | 485.540                                       | 0                 | 15.133                                          |
| 2020. | Broj izdavatelja | 3                                             | 0                 | 0                                               |
|       | Iznos            | 198.516                                       | 0                 | 0                                               |
| 2019. | Broj izdavatelja | 3                                             | 0                 | 0                                               |
|       | Iznos            | 193.261                                       | 0                 | 0                                               |
| 2018. | Broj izdavatelja | 5                                             | 0                 | 1                                               |
|       | Iznos            | 51.227                                        | 0                 | 1.440                                           |
| 2017. | Broj izdavatelja | 5                                             | 1                 | 1                                               |
|       | Iznos            | 137.700                                       | 2.354             | 594                                             |
| 2016. | Broj izdavatelja | 9                                             | 1                 | 1                                               |
|       | Iznos            | 56.201                                        | 2.888             | 1.315                                           |
| 2015. | Broj izdavatelja | 9                                             | 1                 | 1                                               |
|       | Iznos            | 67.036                                        | 3.408             | 915                                             |

Izvor: Upitnik o praksama upravljanja, 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., GIKU za 2015., 2016., 2017. i 2018. godinu

- Kod 3 izdavatelja visinu primitaka članova nadzornog odbora određuje glavna skupština (3 izdavatelja u 2023. godini).
- U 2024. nijedan izdavatelj korporativnih obveznica nije podnio glavnoj skupštini godišnji izvještaj o primicima članova nadzornog odbora (također nijedan izdavatelj u 2023. godini).

## Naknade višem rukovodstvu

- Ukupno je 6 izdavatelja obveznica isplatilo tijekom 2024. primitke višem rukovodstvu, od čega je 5 izdavatelja isplatilo samo fiksne primitke, a 2 su izdavatelja, uz fiksne, dodatno isplatila i varijabilne primitke (u 2023. godini 5 je izdavatelja isplatilo fiksne primitke, a 3 su izdavatelja isplatila i varijabilne primitke).
- Iznosi fiksnih primitaka isplaćenih višem rukovodstvu u 2024. kretali su se u rasponu od 111 tis. eura kod izdavatelja iz sektora građevinarstva do 3,1 mil. eura kod izdavatelja iz sektora bankarstva (u 2023. kretali su se u rasponu od 378 tis. eura kod izdavatelja iz sektora proizvodnje računala te elektroničkih i optičkih proizvoda do 2,4 mil. eura kod izdavatelja iz sektora bankarstva). Prosječan iznos varijabilnih naknada u 2024. je 279 tis. eura.
- U 2024. nisu ugovorene otpremnine višem rukovodstvu (u 2023. također nisu ugovorene otpremnine višem rukovodstvu).
- Tijekom 2024. nisu isplaćene otpremnine višem rukovodstvu (u 2023. također nisu isplaćene otpremnine višem rukovodstvu).
- U 2024. godini 3 su izdavatelja dodijelila dionice višem rukovodstvu te su 3 izdavatelja isplatila ostale primitke višem rukovodstvu u rasponu od 5 tis. eura do 64 tis. eura (u 2023. godini 2 su izdavatelja dodijelila dionice višem rukovodstvu te su 2 izdavatelja isplatila ostale primitke višem rukovodstvu u rasponu od 44 tis. eura do 45 tis. eura).

## RIZICI, UNUTARNJA KONTROLA I REVIZIJA

### Unutarnja kontrola i revizija

- 5 izdavatelja imalo je u 2024. ustrojen sustav unutarnje kontrole (4 izdavatelja u 2023. godini).
- Prosječno je u sustavu unutarnjih kontrola zaposleno 25 djelatnika, a najviše zaposlenih u sustavu unutarnje kontrole ima izdavatelj iz sektora bankarstva (u 2023. u sustavu unutarnjih kontrola prosječno je zaposleno 30 djelatnika, a najviše zaposlenih u sustavu unutarnje kontrole ima izdavatelj iz sektora bankarstva).
- 6 izdavatelja ima ustrojen sustav unutarnje revizije u 2024. godini (5 izdavatelja u 2023. godini).

## Upravljanje rizicima društva

- 6 izdavatelja (86 %) navelo je da imaju imenovanu osobu zaduženu za upravljanje rizicima (3 izdavatelja u 2023. godini).
- Najzastupljeniji rizici u poslovanju izdavatelja korporativnih obveznica tijekom 2024. jesu kreditni rizik, operativni rizik, rizik likvidnosti, politički rizik i ostali rizici (u 2023. najzastupljeniji su rizik likvidnosti, kreditni rizik, politički rizik i ostali rizici).

## Vanjska revizija

- 7 izdavatelja korporativnih obveznica koristilo je usluge 8 različitih vanjskih revizora tijekom 2024., a broj revizora veći je od broja izdavatelja zbog toga što je 1 izdavatelj koristio usluge 2 različita revizora koji su proveli zajedničku reviziju (isto kao u 2023. godini).
- 2 izdavatelja koristila su usluge najvećih revizorskih društava (2 izdavatelja u 2023. godini).
- Na kraju 2024. prosječan broj godina korištenja usluga istog vanjskog revizorskog društva iznosio je 2 (4 godine u 2023. godini).
- Bruto novčani iznos plaćen vanjskom revizorskom društvu za pružene usluge revizije tijekom 2024. navelo je svih 7 izdavatelja, a iznosi su se kretali od 16,5 tis. eura do 266 tis. eura (u 2023. od 9,7 tis. eura do 490 tis. eura). U prosjeku su vanjskim revizorima izdavatelji isplatili 104 tis. eura (107 tis. eura u 2023. godini).
- Bruto novčani iznos plaćen vanjskom revizorskom društvu za ostale pružene usluge tijekom 2024. nije naveo nijedan izdavatelj (u 2023. godini 1 izdavatelj, a iznos je bio 9,9 tis. eura).

## TRANSPARENTNOST I KORPORATIVNA DRUŠTVENA ODGOVORNOST

- U 2024. godini 5 izdavatelja ima vlastite internetske stranice na hrvatskom i engleskom jeziku, dok 1 izdavatelj ima vlastite internetske stranice samo na hrvatskom jeziku (u 2023. godini 5 izdavatelja ima vlastite internetske stranice na hrvatskom i engleskom jeziku, dok 1 izdavatelj ima vlastite internetske stranice samo na hrvatskom jeziku).
- U 2024. godini 2 izdavatelja (1 izdavatelj iz sektora proizvodnje računala te elektroničkih i optičkih proizvoda i 1 izdavatelj iz sektora građevinarstva) imaju ustrojen zaseban odjel ili zaposlenike koji su isključivo zaduženi za odnose s ulagateljima (u 2023. također 2 izdavatelja (1 izdavatelj iz sektora proizvodnje računala te elektroničkih i optičkih proizvoda i 1 izdavatelj iz sektora građevinarstva) imaju ustrojen zaseban odjel ili zaposlenike koji su isključivo zaduženi za odnose s ulagateljima).

- 2 izdavatelja objavila su kalendar važnih događaja na svojim internetskim stranicama, jedan iz sektora poslovanja s nekretninama i jedan iz sektora proizvodnje osnovnih farmaceutskih proizvoda i farmaceutskih pripravaka (u 2023. također 2 izdavatelja, jedan iz sektora poslovanja s nekretninama i jedan iz sektora proizvodnje osnovnih farmaceutskih proizvoda i farmaceutskih pripravaka).
- 2 izdavatelja održala su konferenciju za novinare u 2024., od kojih je 1 izdavatelj održao 8 konferencija za novinare tijekom godine (u 2023. 3 izdavatelja, od kojih je 1 izdavatelj održao ukupno 3 konferencije za novinare).

## Kodeks korporativnog upravljanja

- U 2024. godini 3 izdavatelja se uz Kodeks dodatno pridržavaju i nekog drugog kodeksa korporativnog upravljanja, a to je interni kodeks izdavatelja (u 2023. godini 2 su se izdavatelja uz Kodeks dodatno pridržavala i internog kodeksa izdavatelja).
- Izdavatelji koji se u 2024. dodatno pridržavaju internog kodeksa iz sektora su proizvodnje osnovnih farmaceutskih proizvoda i farmaceutskih pripravaka, poslovanja s nekretninama, te financijske djelatnosti i djelatnosti osiguranja (izdavatelji koji su se u 2023. dodatno pridržavali internog kodeksa dolaze iz sektora proizvodnje osnovnih farmaceutskih proizvoda i farmaceutskih pripravaka te sektora poslovanja s nekretninama).

## POPIS TABLICA

|                                                                                                                                                                                                                                           |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tablica 1. Udio izdavatelja koji su ostvarili ciljani postotak ženskih članova u upravi i nadzornom odboru i koji imaju ustrojen odbor za imenovanja                                                                                      | 18 |
| Tablica 2. Prosječan broj članova nadzornog odbora i prosječan broj neovisnih članova nadzornog odbora izdavatelja dionica u razdoblju od 2020. do 2024. godine                                                                           | 20 |
| Tablica 3. Usporedni prikaz broja prijavljenih sukoba interesa tijekom godine i prethodne suglasnosti nadzornog odbora na politiku za upravljanje sukobom interesa u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta | 23 |
| Tablica 4. Ocjena usklađenosti izdavatelja na Vodećem tržištu po pojedinom poglavlju Kodeksa za 2024. godinu                                                                                                                              | 50 |
| Tablica 5. Ocjena usklađenosti izdavatelja na Službenom tržištu po pojedinom poglavlju Kodeksa za 2024. godinu                                                                                                                            | 51 |
| Tablica 6. Ocjena usklađenosti izdavatelja na Redovitom tržištu po pojedinom poglavlju Kodeksa za 2024. godinu                                                                                                                            | 51 |
| Tablica 7. Poredak izdavatelja prema ocjeni usklađenosti s Kodeksom za 2024. godinu                                                                                                                                                       | 53 |
| Tablica 8. Ocjena napretka usklađenosti izdavatelja na Vodećem tržištu po pojedinom poglavlju Kodeksa za 2024. godinu                                                                                                                     | 66 |
| Tablica 9. Ocjena napretka usklađenosti izdavatelja na Službenom tržištu po pojedinom poglavlju Kodeksa za 2024. godinu                                                                                                                   | 66 |
| Tablica 10. Ocjena napretka usklađenosti izdavatelja na Redovitom tržištu po pojedinom poglavlju Kodeksa za 2024. godinu                                                                                                                  | 67 |
| Tablica 11. Poredak izdavatelja prema ocjeni napretka usklađenosti s Kodeksom za 2024. godinu po segmentima uređenog tržišta                                                                                                              | 69 |
| Tablica 12. Primjeri obrazloženja iz upitnika o usklađenosti za izdavatelje dionica za 2024. godinu                                                                                                                                       | 70 |
| Tablica 13. Broj izdavatelja dionica na uređenom tržištu Zagrebačke burze od 2015. do 2024., na dan 31. prosinca                                                                                                                          | 75 |
| Tablica 14. Podjela izdavatelja po sektorima u razdoblju od 2015. do 2024. godine, stanje na dan 31. prosinca                                                                                                                             | 78 |



|                                                                                                                                                                                     |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tablica 15. Broj izdavatelja čije su dionice uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze, temeljni kapital i tržišna kapitalizacija (u mlrd. eura) od 2015. do 2024. godine        | 81  |
| Tablica 16. Vlasnička struktura izdavatelja dionica u odnosu na tržišnu kapitalizaciju (u mil. eura) na dan 31.12.2020., 31.12.2021., 31.12.2022., 31.12.2023. i 31.12.2024. godine | 88  |
| Tablica 17. Vlasnička struktura izdavatelja dionica u odnosu na distribuciju dionica javnosti (engl. free float) 31.12.2020., 31.12.2021., 31.12.2022., 31.12.2023. i 31.12.2024.   | 90  |
| Tablica 18. Prosječan iznos prijavljenih transakcija s povezanim osobama od 2015. do 2024. godine                                                                                   | 94  |
| Tablica 19. Primici isplaćeni članovima uprave izdavatelja dionica u razdoblju od 2015. do 2024. godine                                                                             | 116 |
| Tablica 20. Način određivanja visine primitaka za članove nadzornog odbora izdavatelja dionica u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini                                          | 121 |
| Tablica 21. Primici isplaćeni članovima nadzornog odbora izdavatelja dionica u razdoblju od 2015. do 2024. godine                                                                   | 121 |
| Tablica 22. Primici isplaćeni članovima višeg rukovodstva izdavatelja dionica u razdoblju od 2020. do 2024. godine                                                                  | 123 |
| Tablica 23. Temeljni kapital izdavatelja korporativnih obveznica i tržišna kapitalizacija korporativnih obveznica od 2020. do 2024. godine                                          | 140 |
| Tablica 24. Starosna struktura članova nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica od 2015. do 2024. godine                                                                | 143 |
| Tablica 25. Starosna struktura članova uprave izdavatelja korporativnih obveznica od 2015. do 2024. godine                                                                          | 146 |
| Tablica 26. Prosječan iznos transakcija s povezanim osobama u razdoblju od 2015. do 2024. godine                                                                                    | 147 |
| Tablica 27. Primici isplaćeni članovima uprave izdavatelja korporativnih obveznica u razdoblju od 2015. do 2024. godine                                                             | 149 |
| Tablica 28. Primici isplaćeni članovima nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica u razdoblju od 2015. do 2024. godine                                                   | 150 |

## POPIS GRAFIKONA

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Grafikon 1. Usporedan tijek kretanja udjela žena u upravi i nadzornom odboru izdavatelja u Republici Hrvatskoj, 2015. – 2024.                                                                                                                                                                            | 15 |
| Grafikon 2. Usporedba broja izdavatelja kod kojih su žene predsjednice uprave i nadzornog odbora u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini                                                                                                                                                             | 16 |
| Grafikon 3. Broj izdavatelja koji nemaju nijednu članicu uprave / nadzornog odbora u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini                                                                                                                                                                           | 16 |
| Grafikon 4. Udio izdavatelja koji nisu postavili ciljani postotak ženskih članova u nadzornom odboru i upravi u 2024. prema segmentima uređenog tržišta                                                                                                                                                  | 17 |
| Grafikon 5. Kretanje udjela neovisnih članova nadzornog odbora kod izdavatelja dionica u Republici Hrvatskoj, 2015. – 2024.                                                                                                                                                                              | 19 |
| Grafikon 6. Udio izdavatelja koji imaju većinu neovisnih članova nadzornog odbora prema segmentima uređenog tržišta, 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024.                                                                                                                                                  | 19 |
| Grafikon 7. Udio izdavatelja dionica koji su osnovali revizijski odbor u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini                                                                                                                                                                                       | 21 |
| Grafikon 8. Broj prijavljenih sukoba interesa tijekom godine, u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta                                                                                                                                                                     | 22 |
| Grafikon 9. Udio izdavatelja kod kojih je nadzorni odbor dao prethodnu suglasnost na politiku za upravljanje sukobom interesa u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta                                                                                                     | 23 |
| Grafikon 10. Udio izdavatelja dionica koji su imali ustrojen sustav unutarnje kontrole u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta                                                                                                                                            | 25 |
| Grafikon 11. Udio izdavatelja dionica koji imaju ustrojen sustav unutarnje kontrole i kod kojih je revizijski odbor ocijenio djelotvornost upravljanja rizicima i sustava unutarnje kontrole kao cjeline najmanje jednom godišnje u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta | 26 |
| Grafikon 12. Udio izdavatelja koji imaju detalje postupka za prijavljivanje nepravilnosti dostupne bez naknade na mrežnim stranicama u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini prema segmentima uređenog tržišta                                                                                       | 27 |
| Grafikon 13. Udio izdavatelja kod kojih statut i/ili interni akti društva predviđaju dužnost uprave da izvijesti nadzorni odbor o svim uočenim nepravilnostima i dogovori mjere koje moraju biti provedene u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini prema segmentima uređenog tržišta                 | 28 |

|                                                                                                                                                                                                                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Grafikon 14. Udio izdavatelja kod kojih nadzorni odbor određuje godišnje primitke svakog člana uprave, utemeljene na preporukama odbora za primitke i u skladu s odobrenom politikom primitaka u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta | 29 |
| Grafikon 15. Odobrena politika primitaka izdavatelja dostupna je bez naknade na mrežnim stranicama izdavatelja (čl. 56. Kodeksa)                                                                                                                                      | 29 |
| Grafikon 16. Pregled izvještaja o održivosti za 2024. godinu u odnosu na konsolidaciju podataka s ovisnim društvima izdavatelja                                                                                                                                       | 34 |
| Grafikon 17. Pregled vrste zaključaka o provjeri izvještaja o održivosti prema segmentima uređenog tržišta                                                                                                                                                            | 34 |
| Grafikon 18. Broj stranica izvještaja o održivosti                                                                                                                                                                                                                    | 35 |
| Grafikon 19. Pregled implementacije tranzicijskog plana za ublažavanje klimatskih promjena izdavatelja                                                                                                                                                                | 36 |
| Grafikon 20. Pregled zahtjeva za objavljivanje u standardu G1 Poslovno ponašanje u izvještajima o održivosti za 40 izdavatelja                                                                                                                                        | 38 |
| Grafikon 21. Pregled izdavatelja prema objavi pokazatelja povezanih s taksonomski prihvatljivim djelatnostima za 2021., 2022., 2023. i 2024. godinu                                                                                                                   | 39 |
| Grafikon 22. Pregled objava izdavatelja prema vrsti pokazatelja povezanih s taksonomski prihvatljivim djelatnostima za 2021., 2022., 2023. i 2024. godinu                                                                                                             | 39 |
| Grafikon 23. Pregled izdavatelja prema objavi udjela u prihodima od taksonomski prihvatljivih djelatnosti za 2024. godinu                                                                                                                                             | 40 |
| Grafikon 24. Pregled nefinancijskih izdavatelja prema objavi udjela u prihodima od s taksonomijom usklađenih djelatnosti za 2024. godinu prema segmentima uređenog tržišta                                                                                            | 41 |
| Grafikon 25. Pregled izdavatelja prema objavi udjela u kapitalnim ulaganjima u taksonomski prihvatljivim djelatnostima za 2024. godinu                                                                                                                                | 41 |
| Grafikon 26. Pregled nefinancijskih izdavatelja prema objavi udjela u kapitalnim ulaganjima u s taksonomijom usklađenim djelatnostima za 2024. godinu                                                                                                                 | 42 |
| Grafikon 27. Pregled izdavatelja prema objavi udjela u operativnim troškovima od taksonomski prihvatljivih djelatnosti za 2024. godinu                                                                                                                                | 42 |
| Grafikon 28. Pregled izdavatelja prema objavi udjela u operativnim troškovima od s taksonomijom usklađenih djelatnosti za 2024. godinu, za nefinancijska poduzeća                                                                                                     | 43 |
| Grafikon 29. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta                                                                                         | 44 |

|                                                                                                                                                                                                       |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Grafikon 30. Napredak usklađenosti izdavatelja dionica (broj odgovora „DA“) s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost u 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta | 45 |
| Grafikon 31. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Vodstvo u 2024. godini                                                                                                                      | 54 |
| Grafikon 32. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Vodstvo u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta                                                       | 54 |
| Grafikon 33. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dužnosti članova uprave i nadzornog odbora u 2024. godini                                                                                   | 55 |
| Grafikon 34. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dužnosti članova uprave i nadzornog odbora u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta                    | 55 |
| Grafikon 35. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Imenovanje članova uprave i nadzornog odbora u 2024. godini                                                                                 | 56 |
| Grafikon 36. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Imenovanje članova uprave i nadzornog odbora u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta                  | 56 |
| Grafikon 37. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Nadzorni odbor i njegovi odbori u 2024. godini                                                                                              | 57 |
| Grafikon 38. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Nadzorni odbor i njegovi odbori u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta                               | 57 |
| Grafikon 39. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Uprava u 2024. godini                                                                                                                       | 58 |
| Grafikon 40. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Uprava u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta                                                        | 58 |
| Grafikon 41. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Primici članova uprave i nadzornog odbora u 2024. godini                                                                                    | 59 |
| Grafikon 42. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Primici članova uprave i nadzornog odbora u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta                     | 59 |
| Grafikon 43. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Rizici, unutarnja kontrola i revizija u 2024. godini                                                                                        | 60 |
| Grafikon 44. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Rizici, unutarnja kontrola i revizija u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta                         | 60 |

|                                                                                                                                                                                      |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Grafikon 45. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Objavljivanje i transparentnost u 2024. godini                                                                             | 61 |
| Grafikon 46. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Objavljivanje i transparentnost u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta              | 61 |
| Grafikon 47. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dioničari i glavna skupština u 2024. godini                                                                                | 62 |
| Grafikon 48. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dioničari i glavna skupština u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta                 | 62 |
| Grafikon 49. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost u 2024. godini                                                                | 63 |
| Grafikon 50. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta | 63 |
| Grafikon 51. Ukupna usklađenost izdavatelja dionica s Kodeksom u 2024. godini                                                                                                        | 64 |
| Grafikon 52. Kretanje broja izdavatelja po segmentima uređenog tržišta, 2015. – 2024.                                                                                                | 75 |
| Grafikon 53. Razlozi povlačenja dionica s uvrštenja na uređenom tržištu od 2015. do 2024.                                                                                            | 77 |
| Grafikon 54. Tržišna kapitalizacija dionica (u mlrd. eura) uvrštenih na uređeno tržište i broj izdavatelja na kraju pojedine godine, od 2015. do 2024. godine                        | 79 |
| Grafikon 55. Tržišna kapitalizacija dionica (u mlrd. eura) po segmentima uređenog tržišta od 2015. do 2024. godine                                                                   | 79 |
| Grafikon 56. Broj izdavatelja dionica po segmentima uređenog tržišta od 2015. do 2024. godine                                                                                        | 80 |
| Grafikon 57. Vlasnička struktura izdavatelja dionica na dan 31.12.2024. godine                                                                                                       | 81 |
| Grafikon 58. Udio domaćih fizičkih osoba u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine                                                                         | 82 |
| Grafikon 59. Udio financijskih institucija i trgovačkih društava u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine                                                 | 83 |
| Grafikon 60. Udio fondova u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine                                                                                        | 83 |

|                                                                                                                                                                                      |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Grafikon 61. Udio javnog sektora u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine                                                                                 | 84 |
| Grafikon 62. Udio nadzornih odbora u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine                                                                               | 84 |
| Grafikon 63. Udio ostalih vlasnika u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine                                                                               | 85 |
| Grafikon 64. Udio skrbničkih računa u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine                                                                              | 85 |
| Grafikon 65. Udio stranih osoba u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine                                                                                  | 86 |
| Grafikon 66. Udio uprava u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine                                                                                         | 86 |
| Grafikon 67. Udio vlastitih vrijednosnih papira u vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine                                                                  | 87 |
| Grafikon 68. Vlasnička struktura izdavatelja dionica u odnosu na tržišnu kapitalizaciju (u mil. eura) na dan 31.12.2020., 31.12.2021., 31.12.2022., 31.12.2023. i 31.12.2024. godine | 87 |
| Grafikon 69. Vlasnička struktura izdavatelja dionica u odnosu na distribuciju dionica javnosti (engl. free float) 31.12.2024.                                                        | 89 |
| Grafikon 70. Podrijetlo kapitala izdavatelja dionica na kraju 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godine                                                                              | 91 |
| Grafikon 71. Broj prijavljenih sukoba interesa tijekom godine u razdoblju od 2015. do 2024. godine                                                                                   | 92 |
| Grafikon 72. Izdavatelji dionica koji imaju/nemaju interni propis postupanja u slučajevima transakcija s povezanim osobama po segmentima uređenog tržišta u 2024. godini             | 93 |
| Grafikon 73. Udio pojedinih vrsta transakcija s povezanim stranama u ukupnom iznosu transakcija s povezanim stranama po segmentu uređenog tržišta u 2024. godini                     | 95 |
| Grafikon 74. Usuglašene politike ponašanja za članove uprave i nadzornog odbora, radnike i druge koje djeluju za račun društva u 2024. godini                                        | 96 |
| Grafikon 75. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Vodstvo u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. po segmentima uređenog tržišta                                         | 97 |
| Grafikon 76. Spolna struktura nadzornog odbora izdavatelja dionica u razdoblju od 2015. do 2024. godine                                                                              | 99 |

|                                                                                                                                                                                                |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Grafikon 77. Spolna struktura nadzornog odbora izdavatelja dionica prema segmentu uređenog tržišta na dan 31.12.2019., 31.12.2020., 31.12.2021., 31.12.2022., 31.12.2023. i 31.12.2024. godine | 99  |
| Grafikon 78. Izdavatelji dionica koji imaju postavljen ciljani postotak ženskih članova u nadzornom odboru u 2024. godini                                                                      | 100 |
| Grafikon 79. Udio neovisnih članova nadzornog odbora u ukupnom broju članova nadzornog odbora prema segmentu tržišta od 2019. do 2024. godine                                                  | 102 |
| Grafikon 80. Povezanost članova nadzornog odbora s članovima uprave izdavatelja u 2024. godini                                                                                                 | 103 |
| Grafikon 81. Povezanost članova nadzornog odbora s drugim članovima nadzornog odbora od 2015. do 2024. godine                                                                                  | 104 |
| Grafikon 82. Broj izdavatelja dionica koji imaju osnovana sva tri odbora nadzornog odbora u razdoblju od 2015. do 2024. godine                                                                 | 105 |
| Grafikon 83. Broj izdavatelja koji imaju osnovane odbore nadzornog odbora od 2015. do 2024. godine                                                                                             | 106 |
| Grafikon 84. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Nadzorni odbor i njegovi odbori u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta                        | 107 |
| Grafikon 85. Starosna struktura članova uprave 31.12.2024. prema segmentima uređenog tržišta                                                                                                   | 108 |
| Grafikon 86. Spolna struktura uprave izdavatelja dionica od 2015. do 2024. godine                                                                                                              | 109 |
| Grafikon 87. Izdavatelji dionica koji imaju postavljen ciljani postotak ženskih članova u upravama u 2024. godini                                                                              | 109 |
| Grafikon 88. Povezanost članova uprave s drugim članovima uprave u 2024. godini                                                                                                                | 111 |
| Grafikon 89. Povezanost članova uprave s članovima nadzornog odbora od 2015. do 2024. godine                                                                                                   | 112 |
| Grafikon 90. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Imenovanje članova uprave i nadzornog odbora u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024., prema segmentima uređenog tržišta          | 113 |
| Grafikon 91. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Uprava u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta                                                 | 114 |
| Grafikon 92. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dužnosti članova uprave i nadzornog odbora u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta             | 114 |

|                                                                                                                                                                                            |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Grafikon 93. Ukupno isplaćeni bruto fiksni primici članovima uprave (u tis. eura) u odnosu na tržišnu kapitalizaciju izdavatelja (u mil. eura) u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. godini | 117 |
| Grafikon 94. Vlasnička struktura izdavatelja dionica koji su u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. članovima uprave isplatili bruto fiksne primitke veće od 500 tisuća eura                 | 118 |
| Grafikon 95. Vlasnička struktura izdavatelja dionica koji u 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. imaju politiku primitaka za članove uprave                                                  | 120 |
| Grafikon 96. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Primici članova uprave i nadzornog odbora u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. po segmentima uređenog tržišta             | 124 |
| Grafikon 97. Broj izdavatelja dionica koji imaju ustrojen sustav unutarnje kontrole i unutarnje revizije od 2015. do 2024. godine                                                          | 126 |
| Grafikon 98. Udio izdavatelja dionica koji u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. imaju ustrojen sustav unutarnje revizije u odnosu na tržišnu kapitalizaciju (u mil. eura)           | 127 |
| Grafikon 99. Vlasnička struktura izdavatelja dionica koji imaju ustrojen sustav unutarnje revizije u 2024. godini                                                                          | 128 |
| Grafikon 100. Prikaz korelacije između bruto novčanog iznosa plaćenog revizorskom društvu za usluge revizije pružene tijekom 2024. i tržišne kapitalizacije izdavatelja                    | 129 |
| Grafikon 101. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Rizici, unutarnja kontrola i revizija u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. po segmentima uređenog tržišta                | 130 |
| Grafikon 102. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dioničari i glavna skupština u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. po segmentima uređenog tržišta                         | 132 |
| Grafikon 103. Broj izdavatelja koji u razdoblju od 2015. do 2024. imaju zaseban odjel ili zaposlenike zadužene za odnose s ulagateljima                                                    | 134 |
| Grafikon 104. Broj izdavatelja koji su održali konferenciju za novinare i broj održanih konferencija za novinare od 2015. do 2024. godine                                                  | 135 |
| Grafikon 105. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Objavljivanje i transparentnost u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta                   | 137 |
| Grafikon 106. Usklađenost izdavatelja dionica s poglavljem Dionici i korporativna društvena odgovornost u 2019., 2020., 2021., 2022., 2023. i 2024. prema segmentima uređenog tržišta      | 137 |



|                                                                                                                                                      |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Grafikon 107. Vlasnička struktura izdavatelja korporativnih obveznica na dan 31.12.2020., 31.12.2021., 31.12.2022., 31.12.2023. i 31.12.2024. godine | 141 |
| Grafikon 108. Broj članova nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica od 2015. do 2024. godine                                             | 142 |
| Grafikon 109. Struktura nadzornog odbora izdavatelja obveznica prema spolu od 2015. do 2024. godine                                                  | 143 |
| Grafikon 110. Broj članova uprave izdavatelja korporativnih obveznica od 2015. do 2024. godine                                                       | 145 |
| Grafikon 111. Udio žena u upravi izdavatelja korporativnih obveznica od 2015. do 2024. godine                                                        | 145 |