



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

Na temelju odredbe članka 15. točke 2. i članka 8. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine br. 140/05 i 12/12), članka 518. stavka 1. točke 2. i članka 695. stavka 1. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22, 85/24, 126/25 i 45/26), te članka 96. Zakona o općem upravnom postupku (Narodne novine br. 47/09 i 110/21), u postupku posrednog nadzora nad Ivanom Lekom iz Zagreba, Perjavica 90, OIB: 34860181364, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, po službenoj dužnosti, na sjednici Upravnog vijeća održanoj 22. listopada 2026. donosi

R J E Š E N J E

Utvrđuje se da je Ivan Leko iz Zagreba, Perjavica 90, OIB: 34860181364, trgovao dionicama društva CIAK Grupa d.d., Zagreb, Savska Opatovina 36, OIB: 28466564680, u razdoblju zabrane trgovanja od 30 dana prije objave tromjesečnog izvještaja za četvrto tromjesečje 2025. godine, čime je postupio protivno odredbi članka 19. stavka 11. Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ, te mu se izdaje javno upozorenje.

O b r a z l o ž e n j e

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) provela je, u skladu s odredbama članaka 501. do 522. i 681. do 697. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22, 85/24, 126/25 i 45/26; dalje: ZTK) postupak posrednog nadzora nad Ivanom Lekom, Zagreb, Perjavica 90, OIB: 34860181364 (dalje: Ivan Leko). Predmet posrednog nadzora bilo je postupanje Ivana Leke, predsjednika Uprave društva CIAK Grupa d.d., Zagreb, Savska Opatovina 36, OIB: 28466564680 (dalje: Izdavatelj), koje društvo je izdavatelj u smislu odredbi članka 3. stavka 1. točke 21. Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ (dalje: Uredba o zlouporabi tržišta) i članka 455. stavka 7. ZTK, kao osobe koja u smislu odredbe članka 3. stavka 1. točke 25. podtočke (a) Uredbe o zlouporabi tržišta, obavlja rukovoditeljske dužnosti pri Izdavatelju, u vezi s transakcijom zaključenom 27. siječnja 2026. izvan uređenog tržišta, kojom je otpustio 37.760 redovnih dionica Izdavatelja oznake CIAK-R-A po cijeni od 6,65 EUR po dionici (ukupna vrijednost transakcije 251.104 EUR).

Izdavatelj ima uvrštene redovne dionice burzovne oznake CIAK-R-A na uređenom tržištu Zagrebačke burze (dalje: ZSE) – segment Službeno tržište te se stoga na Izdavatelja primjenjuju odredbe članaka 455. do 522. ZTK koje se odnose na objavljivanje propisanih informacija izdavatelja i zlouporabu tržišta, kao i izravno primjenjiva Uredba o zlouporabi tržišta.



O provedenom postupku nadzora nad Ivanom Lekom sastavljen je Zapisnik KLASA: UP/I 996-04/26-01/03, URBROJ: 326-01-60-62-26-2 od 21. rujna 2026. (dalje: Zapisnik) u kojem je detaljno opisano utvrđeno činjenično stanje u odnosu na postupanje Ivana Leke u transakciji dionicama Izdavatelja zaključenju 27. siječnja 2026. izvan uređenog tržišta.

Uvidom u povratnicu utvrđeno je da je Ivan Leko zaprimio Zapisnik Hanfe 2. listopada 2026. godine. U ostavljenom roku od 8 (osam) dana od dana zaprimanja Zapisnika, a niti naknadno do dana donošenja ovoga rješenja, nije zaprimljen prigovor na Zapisnik.

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

I/ U provedenom postupku posrednog nadzora utvrđeno je i u Zapisniku izneseno, da je Ivan Leko 27. siječnja 2026. zaključio izvan uređenog tržišta transakciju kojom je otpustio 37.760 redovnih dionica Izdavatelja oznake CIAK-R-A po cijeni od 6,65 EUR po dionici, ukupne vrijednosti od 251.104 EUR.

Nadalje, u postupku nadzora utvrđeno je da je Izdavatelj 26. veljače 2026. putem internetskih stranica ZSE i internetskih stranica Hrvatske izvještajne novinske agencije (dalje: HINA) objavio te u službeni registar propisanih informacija (dalje: SRPI) kojeg vodi Hanfa dostavio tromjesečni financijski izvještaj za četvrto tromjesečje 2025. (dalje: TFI 4Q2025).

Uvidom u javno dostupne podatke sudskog registra Republike Hrvatske utvrđeno je da je Ivan Leko upisan kao jedna od osoba ovlaštenih za zastupanje Izdavatelja te da obnaša dužnost predsjednika Uprave od 28. travnja 2025., a uvidom u Odluku Nadzornog odbora Izdavatelja o imenovanju Uprave Izdavatelja na sjednici održanoj 16. travnja 2025. objavljenju na ZSE 17. travnja 2025., utvrđeno je da mu predmetni mandat za predsjednika Uprave traje 5 (pet) godina, odnosno da je, kao član upravljačkog tijela Izdavatelja, u smislu odredbe članka 3. stavka 1. točke 25. podtočke (a) Uredbe o zlouporabi tržišta, u vrijeme predmetne transakcije predstavljao osobu koja pri Izdavatelju obnaša rukovoditeljsku dužnost.

Odredbom članka 19. stavka 5. Uredbe o zlouporabi tržišta propisano je da izdavatelj u pisanom obliku obavješćuje osobu koja obavlja rukovoditeljske dužnosti o njezinim obvezama iz članka 19. Uredbe o zlouporabi tržišta.

U provedenom postupku posrednog nadzora utvrđeno je i u Zapisniku izneseno da je Izdavatelj Ivanu Leki u privitku elektroničke pošte od 14. listopada 2025. kojom ga obavještava da se nalazi na popisu upućenih osoba dostavio interne akte Izdavatelja kojima se uređuje upravljanje propisanim i povlaštenim informacijama Izdavatelja, a u kojima je među ostalim definirano i postupanje osoba koje obavljaju rukovoditeljske dužnosti pri Izdavatelju.

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

U vezi transakcija osoba koje obavljaju rukovoditeljske dužnosti, odredbama članka 19. stavka 12. Uredbe o zlouporabi tržišta propisano je da izdavatelj može osobi koja obavlja rukovoditeljske

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

Ivan Leko se u svojim očitovanjima od 12. lipnja 2026. i 20. srpnja 2026. očitovao da se transakcija od 27. siječnja 2026. odnosi na prijenos dionica s njegova računa na račun Izdavatelja kako bi Izdavatelj stekao broj dionica potreban radi ispunjenja obveze dodjele dionica zaposlenicima i rukovodećem osoblju sukladno odluci o isplati bonusa zaslužnim djelatnicima u dionicama Izdavatelja koju je Izdavatelj donio 22. prosinca 2025. te da je navedeno predviđeno kao mogućnost na sjednici Uprave od 22. prosinca 2025. godine.

Izdavatelj se 10. lipnja 2026. također očitovao da je mišljenja da je transakcija dozvoljena sukladno članku 19. stavku 12. točke b) Uredbe o zlouporabi tržišta, obzirom na namjenu iste gdje je eksplicitno propisano da su takve transakcije dozvoljene u slučaju da se radi o „...*povezane s planom kupovine dionica od strane zaposlenika, ugovornom štednjom, dionicama za članove uprave ili pravom na dionice*...“, a predmetna transakcija izvršena je upravo s ciljem dodjele dionica članovima uprave i menadžmenta, sukladno donesenim i objavljenim odlukama Uprave i Nadzornog odbora iz prosinca 2025. što potvrđuju i naknadne odluke i dodjele dionica menadžmentu koje su objavljene, a nakon kojih od strane Izdavatelja više nije bilo otkupa vlastitih dionica.

Uz očitovanje Izdavatelj je dostavio Odluku Uprave Izdavatelja br. U-2025/100/358-7 od 22. prosinca 2025. o isplati nagrade/bonusa članovima uprave i menadžerima Izdavatelja i povezanih društava u kojoj se navodi da će se isplata izvršiti najkasnije do 31. prosinca 2025. a za potrebe prijenosa vlasništva sklopit će se odgovarajući ugovori, te Odluku Nadzornog odbora Izdavatelja br. O-2025/58/216-3 od 23. prosinca 2025. kojom se daje suglasnost na odluku Uprave o bonusima/nagradi članova Uprave i menadžmenta Izdavatelja.

Odredbom članka 7. stavkom 2. Delegirane Uredbe Komisije (EU) 2016/522 od 17. prosinca 2015. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu izuzeća za određena javna tijela i središnje banke trećih zemalja, pokazatelja manipuliranja tržištem, pragova za objavljivanje, nadležnog tijela za obavijesti o odgodama, odobrenja trgovanja tijekom razdoblja zabrane trgovanja i vrste transakcija rukovoditelja o kojima se mora obavješćivati (dalje: Delegirana Uredba Komisije (EU) 2016/522) propisano je da u okolnostima utvrđenima u članku 19. stavku 12. točki (a) Uredbe o zlouporabi tržišta, prije bilo kojeg trgovanja tijekom razdoblja zabrane trgovanja osoba koja obavlja rukovoditeljske dužnosti izdavatelju dostavlja obrazloženi pisani zahtjev za dobivanje izdavateljeva odobrenja da izvrši hitnu prodaju dionica tog izdavatelja tijekom razdoblja zabrane trgovanja.

Odredbom članka 8. stavka 1. Delegirane Uredbe Komisije (EU) 2016/522 propisano je da izdavatelj prilikom odlučivanja o davanju odobrenja za izvršenje hitne prodaje svojih dionica tijekom razdoblja zabrane trgovanja na pojedinačnoj osnovi ocjenjuje pisani zahtjev osobe koja obavlja rukovoditeljske dužnosti iz članka 7. stavka 2., te da izdavatelj ima pravo odobriti hitnu prodaju dionica samo ako se okolnosti za takvu transakciju mogu smatrati iznimnima.

U provedenom postupku posrednog nadzora utvrđeno je i u Zapisniku izneseno da Ivan Leko nije dostavio očitovanje i dokumentaciju o tome na koji način je na njega primjenjivo izuzeće iz članka

19. stavaka 12. i 12.a Uredbe o zlouporabi tržišta niti dokumentaciju kako je propisano odredbama članka 7. i 8. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/522, a kojom se može dokazati da se transakcija nije mogla izvršiti u drugo vrijeme osim tijekom razdoblja zabrane trgovanja.

Isto tako, utvrđeno je da se Izdavatelj nije očitovao da je Ivanu Leki dopustio da trguje tijekom razdoblja zabrane trgovanja sukladno odredbi članka 19. stavka 12. točke b) Uredbe o zlouporabi tržišta niti je o tome dostavio dokumentaciju kako je propisano odredbama članka 7. i 8. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/522.

Nadalje, Izdavatelj je uz očitovanje od 21. srpnja 2026. dostavio elektroničku poštu s nazivom predmeta: *Transakcije rukovoditelja/Najava perioda zabrane trgovanja 30 dana prije objave financijskih izvještaja* koji je član Uprave za financije Ivan Miloš 20. siječnja 2026. uputio osobama koje obavljaju rukovoditeljske dužnosti pri Izdavatelju, a kojim se *skreće pažnja kako će 28. siječnja 2026. rukovoditeljima nastupiti period zabrane trgovanja dionicama Izdavatelja budući da je objava TFI 4Q2025. planirana najkasnije do 28. veljače 2026. godine.*

U odnosu na prethodno navedeno Izdavatelj se očitovao da su *TFI 4Q2025. objavljeni ranije 26. veljače 2026. obzirom da ZTK i propisi ZSE/HANFA-e nalažu da isti dan po usvajanju od strane NO Izvještaji moraju biti objavljeni (ili najkasnije prije početka trgovinskog dana sutradan), te da na dan transakcije 27. siječnja 2026. niti Izdavatelj niti Ivan Leko nisu mogli znati na koji dan u budućnosti će biti organizirana sjednica Nadzornog odbora obzirom da istu ne saziva niti Izdavatelj niti Ivan Leko.*

Ovdje se navodi da je odredbama članka 468. stavka 1. ZTK propisano da su izdavatelji obvezni sastaviti i objaviti javnosti tromjesečni izvještaj za prvo, drugo i treće tromjesečje, što je prije moguće, a najkasnije u roku od jednog mjeseca od proteka odnosno tromjesečja i tromjesečni izvještaj za četvrto tromjesečje, a najkasnije u roku od dva mjeseca od proteka četvrtog tromjesečja, odnosno navedenim odredbama ZTK se propisuje u kojim rokovima je izdavatelj dužan najkasnije objaviti propisane izvještaje, ali ne i na koji način izdavatelj osigurava primjenu odredbi članka 19. Uredbe o zlouporabi tržišta. Dodatno, prema Odluci Uprave Izdavatelja br. U-2025/100/358-7 od 22. prosinca 2025. o isplati nagrade/bonusa članovima uprave i menadžerima Izdavatelja i povezanih društava, isplata u dionicama se trebala izvršiti najkasnije do 31. prosinca 2025. godine.

Slijedom svega iznesenog, a polazeći od činjenice da je Izdavatelj TFI 4Q2025 objavio 26. veljače 2026., dok je Ivan Leko transakciju otpuštanja 37.760 dionica Izdavatelja oznake CIAK-R-A izvršio 27. siječnja 2026., odnosno na prvi dan razdoblja zabrane trgovanja, pri čemu nisu bile ispunjene pretpostavke za primjenu iznimke iz članka 19. stavaka 12. i 12.a Uredbe o zlouporabi tržišta budući da Ivan Leko nije zatražio niti ishodio odobrenje Izdavatelja za trgovanje tijekom razdoblja zabrane trgovanja, u postupku posrednog nadzora nesporno je utvrđeno da je predmetnu transakciju izvršio tijekom razdoblja zabrane trgovanja protivno odredbi članka 19. stavka 11. Uredbe o zlouporabi tržišta.

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

S tim u vezi, u postupku posrednog nadzora utvrđivane su i okolnosti sklapanja transakcije Ivana Leke od 27. siječnja 2026. radi provjere postupanja u skladu s člankom 14. točkom (a) Uredbe o zlouporabi tržišta.

Izdavatelj se u odnosu na navedeno u očitovanju od 21. srpnja 2026. očitovao da je Ivan Leko po prvi puta zaprimio nacrt predmetnih izvještaja na 24. veljače 2026. (28 dana nakon zaključene transakcije) i da do tog trenutka Ivan Leko kao ni ostali članovi Uprave nisu imali nikakvog saznanja o mogućim rezultatima za navedeni period.

Ivan Leko u očitovanju od 12. lipnja 2026. potvrđuje da je s TFI 4Q2025. bio upoznat na sjednici Uprave na kojoj su odobreni 25. veljače 2026. te da u vrijeme zaključenja transakcije nije raspolagao nikakvim dodatnim informacijama osim onih koje su i objavljene.

Ovdje se dodatno navodi da je uvidom u obavijesti koje je Izdavatelj objavio na internetskim stranicama ZSE i dostavio u SRPI, Zapisnikom utvrđeno da je Izdavatelj u razdoblju od 1. siječnja 2026. do dana sastavljanja Zapisnika, objavio jednu povlaštenu informaciju 22. srpnja 2026. godine.

Neovisno o naprijed navedenom, izvršen je uvid u tromjesečne izvještaje Izdavatelja objavljene u razdoblju od 1. travnja 2025. do 30. travnja 2026. kao i kretanje cijene dionice Izdavatelja u razdoblju od 1. siječnja 2025. do 30. travnja 2026. godine, pri čemu nije utvrđena povezanost između obujma trgovanja i kretanja cijene dionice Izdavatelja u vezi s objavom tih izvještaja, te je utvrđeno da TFI 4Q2025 objavljen 26. veljače 2026. ne sadrži povlaštene informacije u smislu članka 7. Uredbe o zlouporabi tržišta.

Dakle, u provedenom postupku nadzora nisu utvrđene činjenice niti okolnosti da je Ivan Leko u vrijeme zaključenja transakcije kojom je 27. siječnja 2026. otpustio 37.760 redovnih dionica Izdavatelja raspolagao povlaštenom informacijom Izdavatelja u smislu odredbe članka 7. Uredbe o zlouporabi tržišta, odnosno da je u konkretnom slučaju tijekom razdoblja zabrane trgovanja postupio protivno odredbi članka 14. točke (a) Uredbe o zlouporabi tržišta.

Nadalje, sukladno odredbi članka 19. stavka 1. Uredbe o zlouporabi tržišta osobe koje obavljaju rukovoditeljske dužnosti te osobe koje su s njima usko povezane dužne su obavijestiti izdavatelja i nadležno tijelo o svakoj transakciji izvršenoj za vlastiti račun koja se odnosi na dionice ili dužničke vrijednosne financijske instrumente navedenog izdavatelja, odmah, a najkasnije tri radna dana od dana transakcije.

Ivan Leko je 29. siječnja 2026. Hanfi dostavio obavijest o otpuštanju 37.760 redovnih dionica Izdavatelja oznake CIAK-R-A po cijeni od 6,65 EUR po dionici (ukupna vrijednost transakcije 251.104 EUR) na predlošku za obavješćivanje o transakcijama osoba koje obavljaju rukovoditeljske dužnosti i osoba koje su usko povezane te za objavljivanje tih transakcija u skladu s odredbom članka 2. stavka 1. Provedbene uredbe Komisije (EU) 2016/523, čime je izvršio svoju obvezu obavješćivanja o transakcijama rukovoditelja propisanu odredbom članka 19. stavka 1. Uredbe o zlouporabi tržišta.

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

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

Polazeći od okolnosti konkretnog slučaja utvrđenog Zapisnikom te uzimajući u obzir činjenicu da je Ivan Leko kao predsjednik Uprave Izdavatelja čije su dionice uvrštene na Službeno tržište ZSE

postupio protivno odredbi članka 19. stavka 11. Uredbe o zlouporabi tržišta u vezi s transakcijom dionicama Izdavatelja zaključenom 27. siječnja 2026. pri čemu nisu utvrđene druge nepravilnosti i nezakovitosti, Hanfa ocjenjuje da je objava ovoga rješenja od značajnog interesa za cjelokupnu investicijsku javnost i tržište kapitala u cjelini te da se njegovom objavom postiže prevencija istih i sličnih postupanja u budućnosti, kako Ivana Leke tako i ostalih sudionika na tržištu kapitala, te se stoga u skladu s odredbama članka 506. stavka 1., članka 518. stavka 1. točke 2., članka 520. i članka 697. stavka 4. točke 1. ZTK, kao i članka 8. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga ovo rješenje objavljuje na internetskoj stranici Hanfe.

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

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

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

KLASA: UP/I 996-04/26-01/03
URBROJ: 326-01-60-62-26-3

Zagreb, 22. listopada 2026.

ZAMJENICA PREDSJEDNIKA UPRAVNOG VIJEĆA
Anamarija Staničić