



REPUBLIKA HRVATSKA  
Ministarstvo  
financija

**HANFA**  
HRVATSKA AGENCIJA ZA  
NADZOR FINANCIJSKIH USLUGA

## PutNaTržište

***sandbox*** za simulaciju financiranja putem tržišta kapitala



# **Izvješće o provedenom javnom savjetovanju**

**Sandbox *PutNaTržište* – program za simulaciju  
financiranja putem tržišta kapitala**

---

13. ožujka 2026.

# SADRŽAJ

|                                                                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>1. O SAVJETOVANJU</b>                                                                                              | 4  |
| <b>2. OPĆI DIO – SAŽETAK STAJALIŠTA SUDIONIKA SAVJETOVANJA I GLAVNIH TEMATSKIH CJELINA</b>                            | 6  |
| <b>3. PREGLED KOMENTARA PO PITANJIMA IZ POGLAVLJA 7 DOKUMENTA ZA RASPRAVU</b>                                         | 8  |
| 3.1. Pitanje 1 – Opravdanost i korisnost <i>sandboxa</i>                                                              | 9  |
| 3.2. Pitanje 2 – Specifične koristi za MSP-ove, tržišne institucije i regulatore                                      | 9  |
| 3.3. Pitanje 3 – Najkorisniji elementi predloženog modela                                                             | 10 |
| 3.4. Pitanje 4 – Procjena prikladnosti četverofazne strukture                                                         | 10 |
| 3.5. Pitanje 5 – Korisnost individualnog „roadmapa“                                                                   | 11 |
| 3.6. Pitanje 6 – Dodatni dokumenti/faze                                                                               | 11 |
| 3.7. Pitanje 7 – Procjena Općih uvjeta i priloga                                                                      | 13 |
| 3.8. Pitanje 8 – Broj i sadržaj priloga Općih uvjeta                                                                  | 18 |
| 3.9. Pitanje 9 – Struktura obrazaca, izjava i vodiča                                                                  | 19 |
| 3.10. Pitanje 10 – Interes za sudjelovanje kao partner                                                                | 19 |
| 3.11. Pitanje 11 – Prihvatljivost nenaplatne suradnje                                                                 | 20 |
| 3.12. Pitanje 12 – Ključne koristi za partnere                                                                        | 21 |
| 3.13. Pitanje 13 – Digitalno okruženje i simulacijska infrastruktura                                                  | 22 |
| 3.14. Pitanje 14 – Digitalne funkcionalnosti i alati                                                                  | 23 |
| 3.15. Pitanje 15 – Komunikacijski kanali i edukacijski sadržaji                                                       | 24 |
| 3.16. Pitanje 16 – Obveznost dijagnostičkog izvješća                                                                  | 25 |
| 3.17. Pitanje 17 – Seleksijski kriteriji i evaluacijski postupak                                                      | 25 |
| 3.18. Pitanje 18 – Obveza omogućavanja partnerima dostavljanja ponude za pružanje usluga nakon <i>sandboxa</i>        | 26 |
| 3.19. Pitanje 19 – Usklađenost sa Strateškim okvirom razvoja tržišta kapitala                                         | 27 |
| 3.20. Pitanje 20 – Potencijalni doprinos tržišnoj kulturi i pristupu financiranju                                     | 27 |
| 3.21. Pitanje 21 – Dodatne preporuke i dobre prakse                                                                   | 28 |
| <b>4. INDIKATIVNI PLAN NASTAVKA PROJEKTA SANDBOXA</b>                                                                 | 28 |
| <b>5. ZAVRŠNI DIO IZVJEŠĆA – OBJAVA FINALNOG TEKSTA OPĆIH UVJETA I PRILOGA</b>                                        | 31 |
| <b>OPĆI UVJETI SUDJELOVANJA U SANDBOXU PutNaTržište</b>                                                               | 2  |
| Prilog 1. Općim uvjetima – Izjava o razumijevanju simulacijskog karaktera sudjelovanja u <i>sandboxu</i> PutNaTržište | 12 |

|                                                                                                                                                      |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Prilog 2. Općim uvjetima – Ugovor o partnerstvu.....                                                                                                 | 16 |
| Prilog 3. Općim uvjetima – Sadržaj dijagnostičkog izvješća.....                                                                                      | 20 |
| Prilog 4. Općim uvjetima – Funkcionalnosti simulacije financiranja putem tržišta kapitala.....                                                       | 27 |
| Prilog 5. Općim uvjetima – Funkcionalnosti simulacije izvršavanja obveza izdavatelja na uređenom tržištu ili MTP-u.....                              | 31 |
| Prilog 6. Općim uvjetima – Kriteriji za odabir društava sudionika.....                                                                               | 33 |
| Prilog 7. Općim uvjetima – Kriteriji za dodjelu partnera društvima sudionicima.....                                                                  | 40 |
| Prilog 8. Općim uvjetima – Registar partnera <i>sandboxa</i> PutNaTržište.....                                                                       | 43 |
| Prilog 9. Općim uvjetima – Obrazac prijave za društva (kandidati za društva sudionike <i>sandboxa</i> ).....                                         | 45 |
| Prilog 11. Općim uvjetima – Obrazac za povlačenje iz <i>sandboxa</i> PutNaTržište ili odustanak od pružanja podrške određenom društvu sudioniku..... | 51 |
| Prilog 12. Općim uvjetima – Obrazac za završnu evaluaciju projekta.....                                                                              | 54 |
| Prilog 13. Općim uvjetima – Protokol o neutralnosti <i>sandboxa</i> PutNaTržište.....                                                                | 57 |
| Prilog 14. Općim uvjetima – Sporazum zajedničkih voditelja obrade.....                                                                               | 62 |
| Prilog 15. Općim uvjetima - Obavijest o obradi osobnih podataka – zajednički voditelji obrade u okviru <i>sandboxa</i> „PutNaTržište”.....           | 67 |

# 1. O SAVJETOVANJU

## Cilj

Cilj ovog savjetovanja bio je prikupiti mišljenja i prijedloge tržišnih sudionika o potrebama, očekivanjima i mogućim izazovima povezanim s pokretanjem edukativno-simulacijskog sandboxa PutNaTržište – prvog regulatornog programa u Republici Hrvatskoj usmjerenog na pripremu društava za financiranje putem tržišta kapitala. Program je osmišljen kao strukturirani okvir u kojem društva, uz podršku partnera i Hanfe, mogu u kontroliranom okruženju testirati elemente postupka uvrštenja, izdavanja vrijednosnih papira ili pristupa alternativnim izvorima financiranja, bez pravnih učinaka i regulatornih implikacija.

Savjetovanjem se željelo ispitati postoji li jasna tržišna potreba za ovakvim programom, u kojoj mjeri je predloženi model prikladan za hrvatsko tržište kapitala te kakve prilagodbe dokumentacije, faza i metodologije potrebno ugraditi kako bi se postigla najveća edukativna i operativna vrijednost za sudionike. Uz to, cilj savjetovanja bio je prikupiti povratne informacije o ključnim elementima predloženog okvira – uključujući opće uvjete sudjelovanja, uloge i obveze partnera, kriterije za izbor društava, sadržaj dijagnostičkog izvješća, strukturu simulacijskih faza te digitalno okruženje potrebno za provedbu programa – kako bi se osigurala njegova jasnost, primjenjivost i učinkovitost.

Zbog toga je Hanfa zaprimljene komentare analizirala i koristila kao temelje za doradu Općih uvjeta i pripadajućih priloga, oblikovanje preciznijih postupovnih pravila i dodatno usklađivanje ciljeva *sandboxa* sa stvarnim potrebama tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj. S obzirom na vrlo snažan interes profesionalne i institucionalne zajednice, savjetovanje je ujedno poslužilo i kao provjera spremnosti tržišnih aktera da preuzmu ulogu partnera u provedbi projekta. Velik broj pristiglih komentara i najave okvirno četrdesetak partnera koji se planiraju uključiti u rad *sandboxa* dodatno potvrđuju relevantnost inicijative i opravdanost njezina pokretanja.

## Tema

Tema savjetovanja bio je nacrt dokumentacijskog okvira za provedbu *Sandboxa* PutNaTržište – programa za simulaciju financiranja putem tržišta kapitala (dalje u tekstu: *sandbox*), uključujući Opće uvjete sudjelovanja te sve pripadajuće priloge koji definiraju pravila, tehničke korake i metodologiju sudjelovanja. Dokumentacija obuhvaća odredbe o funkcionalnostima *sandboxa*, kriterijima za odabir društava, kriterijima i postupcima za dodjelu partnera, sadržaju dijagnostičkog izvješća, kao i odredbama koje uređuju simulaciju financiranja putem tržišta kapitala i simulaciju izvršavanja obveza izdavatelja, ulogama i

odgovornostima sudionika, pravilima povjerljivosti i zaštite podataka, postupcima izlaska iz programa te obrazac za završnu evaluaciju.

U okviru savjetovanja razmatrana su i pitanja neutralnosti i sprječavanja sukoba interesa, obzirom na višestruke uloge partnera u tržišnoj praksi, kao i potreba za jasnim procesnim pravilima u situacijama kada društvo sudionik ili partner odustane od daljnjeg sudjelovanja. Temeljem prijedloga sudionika savjetovanja uveden je i Protokol o neutralnosti te detaljno oblikovana procedura utvrđivanja i upravljanja sukobima interesa.

Također je obrađeno pitanje zaštite osobnih podataka, koje je riješeno uvođenjem zasebnog Sporazuma zajedničkih voditelja obrade i Obavijesti o obradi osobnih podataka, čime se osigurala potpuna transparentnost u pogledu načina, svrhe i razdoblja obrade osobnih podataka prikupljenih tijekom sudjelovanja u *sandboxu*.

## Provedeno javno savjetovanje

Javno savjetovanje provedeno je u razdoblju **do 5. prosinca 2025. godine**, tijekom kojeg je Hanfa prikupila velik broj komentara i prijedloga upućenih od strane investicijskih društava, kreditnih institucija, odvjetničkih društava, konzultantskih kuća, institucionalnih investitora, strukovnih udruženja, burze, razvojnih institucija te drugih profesionalnih sudionika na tržištu kapitala. Komentari su bili izrazito sadržajni, često vrlo tehnički utemeljeni i usmjereni na realne procese financiranja, što je omogućilo kvalitetnu doradu dokumentacije. Budući da pristigli komentari nisu uvijek bili strukturirani u skladu s poglavljima Upitnika iz dokumentacijskog okvira, Hanfa je tijekom obrade provela dodatno mapiranje komentara na tematske cjeline kako bi osigurala dosljednost analize svih sadržajno relevantnih pitanja. Nakon analize komentara i interne razrade, sadržaj Općih uvjeta i svih priloga je izmijenjen i dopunjen, uključujući i izradu novih priloga, a izmjene su vidljive u priloženoj *track changes* dokumentaciji.

Ovim uvodnim dijelom daje se pregled tijeka savjetovanja, općih obilježja pristiglih komentara te osnovnih pitanja o kojima su se sudionici savjetovanja očitovali. U nastavku izvješća bit će predstavljen pregled komentara i stajališta Hanfe po tematskim cjelinama i pitanjima iz Poglavlja 7 dokumenta za raspravu, kao i presjek učinjenih izmjena dokumentacije.



## 2. OPĆI DIO – SAŽETAK STAJALIŠTA SUDIONIKA SAVJETOVANJA I GLAVNIH TEMATSKIH CJELINA

Tijekom savjetovanja pristigao je velik broj komentara (preko stotinu) različitog profila, od vrlo tehničkih primjedbi koje su odražavale praktična iskustva tržišnih profesionalaca, do strateških preporuka usmjerenih na dugoročan razvoj tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj. U cjelini, stajališta sudionika savjetovanja bila su izrazito konstruktivna i prepoznaje se jasna potpora uvođenju *sandboxa* kao instrumenta koji može doprinijeti boljem razumijevanju tržišnih procesa, jačanju edukacije poduzetnika te povećanju kvalitete pripreme društava za izlazak na tržište kapitala. Komentari su potvrdili da postoji zrela i motivirana zajednica stručnjaka spremna sudjelovati kao partneri, dijeliti znanje i investicijska iskustva te doprinijeti razvoju metodologije projekta. Važno je naglasiti da je odaziv nadmašio očekivanja, što je vidljivo iz širokog raspona predstavljenih područja stručnosti – od prava tržišta kapitala, preko investicijskog bankarstva i financijskog savjetovanja, do ESG-a, računovodstva i korporativnog upravljanja. Taj interes dodatno je ojačan najavom okvirno četrdeset partnera koji planiraju sudjelovati u provedbi projekta.

Sudionici savjetovanja su u velikoj mjeri podržali temeljnu svrhu *sandboxa* kao edukativno-simulacijskog okvira, posebno naglašavajući njegovu vrijednost za male i srednje poduzetnike koji nemaju prethodnog iskustva s instrumentima tržišta kapitala, ali i za velike poduzetnike koji ne bi trebali biti isključeni iz programa. Iz komentara je vidljivo očekivanje da će program, kroz strukturirani rad s partnerima i regulatorom, omogućiti bolje razumijevanje pretpostavki uspješnog financiranja, podići razinu investicijske pismenosti društava u Republici Hrvatskoj te dati realističnu procjenu spremnosti društava za buduće transakcije. Pritom su mnogi naglasili da dijagnostička faza predstavlja ključni element projekta jer omogućuje uvid u snage i slabosti poslovnog modela, primjenu financijskih pokazatelja, razinu usklađenosti s pravilima korporativnog upravljanja i potencijalnu atraktivnost za investitore. Takva procjena, kombinirana s preporukama za daljnje korake, prepoznata je kao najvrjedniji dio projekta, posebno za mikro, male i srednje poduzetnike (dalje u tekstu: MSP-ove).

U brojnim komentarima posebno je istaknuta potreba da se aktivnosti u pilot projektu *sandboxa* svedu na razinu koja je izvediva i razmjerna vremenskim i organizacijskim kapacitetima sudionika. Iz tog razloga izrazito je podržana odluka da se pilot projekt *sandboxa* ograniči na selekciju i dijagnostiku, bez provedbe simulacijskih faza financiranja ili obveza izdavatelja. Na temelju pristiglih primjedbi dodatno su precizirani rokovi za izradu dijagnostičkog izvješća, pri čemu je u konačnoj dokumentaciji jasno naznačeno da se redovita izrada očekuje u okvirnom roku od četiri tjedna, dok u pilot projektu *sandboxa* ukupno razdoblje ne bi trebalo premašiti šest mjeseci. Time je ostvarena ravnoteža između potrebe za strukturiranjem rada i fleksibilnosti nužne za dostatno sagledavanje svakog

pojednog slučaja, te za fleksibilni dogovor između društava sudionika i partnera oko korištenja raspoloživog vremena.

Posebna skupina komentara odnosila se na kriterije za odabir društava sudionika. Sudionici savjetovanja su pozdravili mogućnost prijave i većih društava te su predložili proširenje skupa financijskih pokazatelja koji služe za inicijalni brzi pregled, uključujući pokazatelje profitabilnosti, rasta, zaduženosti, likvidnosti i operativne učinkovitosti. Ovi prijedlozi u cijelosti su prihvaćeni i ugrađeni u dopunjene priloge, uz isticanje da su navedeni pokazatelji indikativni i ne služe kao eliminacijski pragovi nego kao alat za rangiranje i orijentaciju. Ujedno je istaknuto da je selekcija kandidata odnosno društava sudionika ponajprije usmjerena na provjeru ispunjenja općih formalnih kriterija, dok posebni kriteriji služe kvalitetnijem planiranju dijagnostike i prepoznavanju područja koja će zahtijevati najviše pažnje. Prihvaćeni su i prijedlozi o uključivanju kriterija vezanih uz korporativno upravljanje, vlasničku strukturu i razinu organizacijske spremnosti društva, koji su sada jasno navedeni u prilogima.

Nadalje, znatan broj primjedbi odnosio se na ulogu partnera, obvezu nenaplatnog sudjelovanja i načela neutralnosti. Sudionici savjetovanja su u načelu podržali ideju stručnog volontiranja u okviru *sandboxa*, premda je dio njih upozorio na potrebu jasnog ograničavanja obveza partnera i realističnog definiranja opsega posla, kako bi se izbjegla nerazmjerna očekivanja. Također je naglašeno da se treba izbjegavati svaki privid regulatornog odobrenja ili formalne veze između partnera i Hanfe te da se mora osigurati dosljedno upravljanje sukobima interesa. Uvažavajući takve zahtjeve, Hanfa je u konačnu verziju dokumentacije uvela Protokol o neutralnosti kao zaseban prilog, unutar kojeg je detaljno uređen postupak identifikacije i prijave sukoba interesa, uz obvezu partnera da za svako društvo sudionika kojem će pružati podršku potpiše Izjavu o postojanju sukoba interesa, ukoliko sukob interesa zaista postoji. Time je na transparentan način jasno odvojen edukativni karakter suradnje od operativnih i komercijalnih aktivnosti izvan *sandboxa*.

Posebnu pozornost privuklo je pitanje obveze društava da, ako nakon sudjelovanja odluče pokrenuti stvarni proces financiranja putem tržišta kapitala, partnerima koji su ih podržavali u *sandboxu* omoguće pravo prve ponude za usluge. Iz komentara je vidljivo postojanje različitih pogleda, od onih koji podržavaju takvu obvezu uz obrazloženje da partneri ulažu znatan broj sati rada i stječu detaljan uvid u poslovanje društva, do onih koji smatraju da bi takva obveza mogla ograničiti slobodu tržišnog natjecanja ili stvoriti nejednake uvjete. Nakon analize zaprimljenih svih komentara, postojeća obveza je zadržana, uz dodatno pravo partnera na izjednačavanje s najpovoljnijom ponudom u slučaju da njihova izvorna ponuda nije bila najpovoljnija. Pri tome je jasno naznačeno da se obveza odnosi na razdoblje trajanja sudjelovanja i dvanaest mjeseci nakon njegovog završetka te da je povezana s mogućnošću korištenja dokumentacije izrađene tijekom sudjelovanja.



Ništa manje važni nisu bili komentari o povjerljivosti, zaštiti podataka i ograničenju odgovornosti. Sudionici savjetovanja su istaknuli potrebu jasnog razgraničenja odgovornosti Hanfe, partnera i društava, budući da je svrha programa edukativna i da se radi o dokumentima simulacijskog karaktera. Ove su primjedbe u cijelosti odražene u konačnim izmjenama Općih uvjeta i priloga, osobito u člancima koji uređuju povjerljivost i ograničenje odgovornosti te u izjavama i priložima koji prate dokumentaciju. Ujedno je uveden opsežan GDPR okvir koji detaljno uređuje svrhu, razmjere i ograničenja obrade osobnih podataka u vezi sa sudjelovanjem u *sandboxu*. Time je otklonjena svaka dvojba u pogledu pravne sigurnosti, zaštite podataka i profesionalne diskrecije.

Konačno, komentari su u većoj mjeri obuhvatili i digitalni aspekt provedbe *sandboxa*. Iako su sudionici savjetovanja prepoznali da ključna vrijednost *sandboxa* leži u stručnim interakcijama uživo i izravnoj komunikaciji između društava, partnera i Hanfe, istaknuto je da digitalni elementi mogu olakšati administrativni tijek, osigurati urednu razmjenu dokumenata i smanjiti operativne rizike. Stoga su podržani prijedlozi o jednostavnom, centraliziranom okruženju za prijenos dokumenata i pristup obrascima, pri čemu su sudionici savjetovanja izrazili razumijevanje da razina digitalizacije treba ostati razmjerna ciljevima projekta. Hanfa će za potrebe provedbe projekta osigurati SharePoint okruženje s upravljanim pristupima, što je u skladu s komentarima o potrebi strukturiranog pristupa i sigurnog prikupljanja podataka.

U cjelini, može se zaključiti da su sudionici savjetovanja prepoznali koncept *sandboxa* kao pravodobnu i korisnu inicijativu, osobito u kontekstu nastojanja za otvaranjem tržišta kapitala široj poduzetničkoj zajednici. Dostavljeni komentari pridonijeli su značajnom poboljšanju dokumentacije, povećanju jasnoće pojedinih odredaba, definiranju preciznijih i transparentnijih postupaka te oblikovanju kvalitetnog temelja za provedbu pilot projekta *sandboxa*. Time je osiguran čvrst okvir za pokretanje programa, uz očekivanje da će se u kasnijim ciklusima, temeljem iskustava prve generacije sudionika, dodatno unaprjeđivati metodologija, sadržaj simulacijskih faza i digitalne funkcionalnosti.

### **3. PREGLED KOMENTARA PO PITANJIMA IZ POGLAVLJA 7 DOKUMENTA ZA RASPRAVU**

U ovom poglavlju iznosi se detaljan pregled komentara pristiglih tijekom javnog savjetovanja, strukturiran sukladno pitanjima iz Poglavlja 7 (Pitanja za dionike) dokumenta za raspravu. Budući da sudionici savjetovanja pri dostavi komentara nisu redovito navodili referencu na pojedino pitanje Obrasca za dostavu komentara, Hanfa je provela proces tematskog mapiranja kojim su svi komentari povezani s odgovarajućim sadržajnim cjelinama. Time je omogućeno jasno i

dosljedno prikazivanje stajališta sudionika savjetovanja i obrazloženja Hanfe na način koji odražava smisao i svrhu svakog pojedinog pitanja.

### **3.1. Pitanje 1 – Opravdanost i korisnost *sandboxa***

Sudionici savjetovanja izrazili su široku i pretežito usuglašenu potporu uspostavi *sandboxa*. Komentari potvrđuju da tržište kapitala u Hrvatskoj prepoznaje potrebu za strukturiranim edukativno-simulacijskim programom koji omogućuje društvima stjecanje praktičnog uvida u proces financiranja putem tržišta kapitala. Većina sudionika savjetovanja naglasila je kako društva, osobito MSP-ovi, nemaju prethodno iskustvo s instrumentima tržišta kapitala i kako je pristup financiranju često otežan zbog informacijske asimetrije, nerazumijevanja procesa i nedostatka standardizirane pripreme prije pristupanja tržištu.

Edukativni karakter *sandboxa* prepoznat je kao njegova najveća vrijednost, osobito zbog mentoriranja i strukturirane dijagnostike koja omogućuje društvima da razumiju ključne korake procesa financiranja i identificiraju praznine koje je potrebno popuniti. Posebno su pozitivno ocijenjene prednosti za MSP-ove u pogledu podizanja investicijske pismenosti te pripreme za financiranje u skladu s najboljom praksom europskih tržišta.

Iz komentara proizlazi da postoji jasna tržišna potreba za ovakvim programom, te da je model prikladno usklađen s ciljevima Strateškog okvira razvoja tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj. Time se potvrđuje opravdanost pokretanja *sandboxa* kao instrumenta koji potiče pristup tržištu kapitala i razvoj investicijske kulture u gospodarstvu.

### **3.2. Pitanje 2 – Specifične koristi za MSP-ove, tržišne institucije i regulatore**

Komentari tržišnih sudionika ukazali su na nekoliko specifičnih koristi koje se očekuju od *sandboxa*. MSP-ovi su prepoznati kao najvažniji korisnici, s obzirom na to da im nedostaje iskustva u strukturiranoj pripremi za financiranje putem tržišta kapitala. Kroz dijagnostiku i suradnju s partnerima MSP-ovi dobivaju mogućnost realistične procjene spremnosti, uz konkretne preporuke za poboljšanje financijskih i upravljačkih struktura, pripremu korporativnog izvještavanja te evaluaciju adekvatnosti poslovnog modela u kontekstu tržišnog financiranja.

Sudionici savjetovanja su također istaknuli korist za profesionalne sudionike tržišta, poput investicijskih društava, kreditnih institucija, odvjetničkih društava, konzultanata i drugih partnera jer im sudjelovanje omogućuje pristup potencijalnim izdavateljima u ranoj fazi te stvaranje jasnije slike o izazovima s

kojima se ti izdavatelji suočavaju. Time se potiče razvoj tržišta profesionalnih usluga i povećava kvaliteta pripreme izdavatelja.

Za Hanfu i Ministarstvo financija Republike Hrvatske, koristi se očituju u stvaranju strukturirane povratne sprege koja omogućava bolju identifikaciju regulatornih prepreka, razumijevanje potreba tržišta i izgradnju jasnije slike o zrelosti gospodarstva za korištenje tržišnog financiranja. Time *sandbox* predstavlja i važan alat za informirano kreiranje budućih regulatornih inicijativa i praktično testiranje pristupa koji doprinose razvoju tržišta kapitala.

### 3.3. Pitanje 3 – Najkorisniji elementi predloženog modela

Sudionici savjetovanja su se u komentarima posebno osvrnuli na tri najkorisnija elementa prijedloga:

- (1) dijagnostičko izvješće,
- (2) mentorstvo partnera iz tržišta,
- (3) mogućnost simulacije pojedinih dijelova procesa financiranja.

Dijagnostičko izvješće prepoznato je kao najvrjedniji alat za društva jer omogućava strukturirano sagledavanje njihove financijske i organizacijske spremnosti. Sudionici savjetovanja su naglašavali važnost činjenice da je izvješće personalizirano te da omogućuje identifikiranje ključnih koraka koje je potrebno poduzeti kako bi društvo bilo spremnije za proces financiranja.

Mentorska komponenta, koja uključuje rad s pravnim, financijskim, ESG i drugim partnerima, također je pozitivno ocijenjena zbog prijenosa znanja i praktičnih iskustava iz stvarnih transakcija.

Sudionici savjetovanja su podržali i simulacijske komponente predviđene u kasnijim fazama *sandboxa*, uz razumijevanje da će se one provoditi tek nakon provedenog pilot projekta *sandboxa*. Iz komentara proizlazi da je simulacija posebno korisna za društva koja nemaju iskustvo u ovakvom obliku financiranja i koja žele dobiti realističan pregled tijeka pripreme dokumentacije, odnosa s investitorima, upravljanja komunikacijom i regulatornim zahtjevima. Model simulacije ocijenjen je kao ambiciozan, ali vrlo koristan za buduće cikluse.

### 3.4. Pitanje 4 – Procjena prikladnosti četverofazne strukture

Sudionici savjetovanja su općenito podržali predloženu četverofaznu strukturu *sandboxa*, uz napomenu da je za provedbu pilot projekta *sandboxa* razumno ograničiti aktivnosti na selekciju i dijagnostiku, a simulacijske faze odgoditi za kasnije cikluse. Na temelju komentara Hanfa je jasno definirala da se pilot projekt *sandboxa* ograničava na izradu dijagnostičkog izvješća, dok će simulacije financiranja i simulacije izvršavanja obveza izdavatelja biti aktivirane nakon dovršetka pilot projekta *sandboxa*.

Komentari su ukazali i na potrebu uvođenja okvirnih rokova kako bi se izbjegle preduge i neizvjesne faze rada. Tijekom dorade dokumentacije uvedeno je ograničenje od četiri tjedna za izradu dijagnostičkog izvješća (s time da cjelokupno trajanje u pilot projektu *sandboxa* ne bi trebalo premašiti šest mjeseci), dok je za Fazu 2 (simulaciju financiranja putem tržišta kapitala) i Fazu 3 (simulaciju izvršavanja obveza izdavatelja na uređenom tržištu ili MTP-u) predviđeno ukupno trajanje do četiri mjeseca (zajedno). Ove izmjene na transparentan način adresiraju zabrinutost sudionika savjetovanja glede trajanja i jasno definiraju vremenske okvire za rad u *sandboxu*.

### 3.5. Pitanje 5 – Korisnost individualnog „roadmapa“

Iako se komentari nisu eksplicitno referirali na koncept „roadmapa“, njihova sadržajna analiza pokazala je implicitnu podršku ideji individualiziranog plana rada za svako društvo sudionika. Sudionici savjetovanja su naglašavali da proces mora biti fleksibilan i prilagodljiv različitim razinama zrelosti kandidata, kao i da je osobito važno da se nakon dijagnostike definiraju prioriteti i redoslijed aktivnosti.

Hanfa je ove sugestije ugradila kroz način organizacije procesa: individualni plan proizlazi iz rezultata dijagnostičkog izvješća, dodjele partnera i dogovorenog rasporeda aktivnosti. Iako se ovaj „roadmap“ ne izdaje kao zaseban formalni dokument, on je operativno integriran u rad tima Hanfa–partneri–društvo sudionik i predstavlja temelj za strukturirani pristup tijekom procesa.

### 3.6. Pitanje 6 – Dodatni dokumenti/faze

Pitanje 6 izazvalo je operativno korisne komentare, a upravo su ti komentari rezultirali najkonkretnijim proširenjima dokumentacije. Sudionici savjetovanja su naglasili potrebu uvođenja dodatnih edukativnih i tehničkih materijala, standardiziranih vodiča i mehanizama evaluacije, kako bi se osigurala konzistentnost i jasnoća procesa za kandidate i partnere.

Hanfa je u cijelosti prihvatila ove prijedloge te izradila dva ključna dokumenta:

***Vodič za financiranje putem tržišta kapitala – IPO ili VC/PE***  
(otvoren, edukativan dokument koji će biti javno dostupan)

Sudionici savjetovanja su istaknuli da društva često imaju poteškoća u razumijevanju razlike između financiranja putem tržišta kapitala (IPO/MTP/obveznice) i financiranja putem VC/PE fondova. Komentari su naglašavali potrebu da Hanfa i partneri pruže strukturirani materijal koji će društvima sudionicima pomoći da prepoznaju koji smjer financiranja odgovara njihovom profilu, veličini, stupnju razvoja i ciljevima.

Kao odgovor na ovu potrebu Hanfa je izradila **Vodič za financiranje putem tržišta kapitala za kandidate i partnere**, koji:

- jednostavno objašnjava razliku između IPO/MTP i VC/PE financiranja,
- sadrži test samoprocjene kojim društva mogu preliminarno odrediti svoj smjer,
- daje pregled očekivanih metrika i tipičnih profila kandidata za svaki smjer,
- pojašnjava regulatorne zahtjeve i tipične volumene financiranja,
- opisuje osnovne korake pripreme društva koje cilja IPO, MTP ili obveznice,
- navodi sektorske primjere kako bi društva prepoznala tipične obrasce ponašanja.

Vodič je zamišljen isključivo kao edukativni materijal koji služi kao koristan alat tijekom selekcije i dijagnostike.

Hanfa je također kao dio ovog projekta izradila i širi vodič za financiranje putem tržišta kapitala koji će biti dio Hanfine web stranice.

### ***Interni predložak za evaluaciju i odabir kandidata u sandbox***

*(interni dokument – koristi se samo unutar Hanfe i partnera)*

Sudionici sudjelovanja su naglasili potrebu za dosljednošću i transparentnošću u procesu odabira kandidata, osobito zbog različitih profila društava koja se mogu prijaviti. Iako je naglašeno da *sandbox* ne bi trebao imati stroge eliminacijske kriterije, sudionici savjetovanja su predložili donošenje standardiziranog okvira kako bi sve prijave bile razmatrane pravedno, ujednačeno i argumentirano.

Kao odgovor Hanfa je razvila **interni predložak za evaluaciju kandidata** koji partneri i Hanfa koriste tijekom postupka selekcije i dijagnostike. Važno je naglasiti da ovaj dokument **nije javno dostupan**, nije dio Općih uvjeta i koristi se isključivo kao interni alat. Predložak omogućava da se:

- prijave ocjenjuju dosljedno i usporedivo,
- financijski i organizacijski podaci sagledavaju prema smjeru (IPO/MTP, VC ili obveznice),
- ocjene koriste kao **orijentiri**, a ne eliminacijski pragovi,
- evaluacija kandidata uklopi u metodologiju dijagnostičkog izvješća,
- izbjegne arbitrarnost i neujednačene prakse među partnerima.

Predložak također sadržava jasnu razliku između minimalnih preduvjeta za ulazak u *sandbox* i nalaza koji su predmet dijagnostike. Time se štiti inkluzivnost programa, što je bila jedna od ključnih poruka komentara.

### ***Ostale faze i prijedlozi***

Sudionici savjetovanja su istaknuli još tri teme:

### 1. **Uvođenje završne evaluacije društava sudionika i partnera**

Hanfa je uvrstila *Obrazac za završnu evaluaciju projekta* (kao Prilog 12. Općim uvjetima), čime je omogućena sustavna analiza iskustava društava sudionika i partnera nakon završetka projekta.

### 2. **Mogućnost standardiziranih „plain vanilla” predložaka**

Komentari su sugerirali izradu predložaka osnova prospekta ili informativnog dokumenta. Hanfa je ovo primila na znanje i razradu za fazu nakon provedenog pilot projekta *sandboxa*, budući da se isti fokusira samo na dijagnostiku.

### 3. **Dodatna edukacijska dokumentacija**

Primjedbe o potrebi jasnih i „*user-friendly*” obrazaca te vodiča dovele su do pročišćavanja postojećih obrazaca (koji čine Prilog 9 i Prilog 6) i izrade dodatnih edukativnih materijala.

Zaključno, kao rezultat pristiglih komentara, Hanfa :

- je izradila javno dostupni **Vodič za financiranje putem tržišta kapitala za kandidate i partnere kao i širi Vodič za financiranje putem tržišta kapitala**
- je izradila **interni predložak za evaluaciju i odabir kandidata,**
- **će izračunavati financijske pokazatelje kandidata temeljem njihovih financijskih izvještaja**
- dopunila dokumentaciju novim prilogima, uključujući *Obrazac za završnu evaluaciju projekta* (Prilog 12)
- pročistila i doradila postojeće obrasce (Prilog 9 i Prilog 6).

## 3.7. Pitanje 7 – Procjena Općih uvjeta i priloga

Pitanje 7 izazvalo je najveći broj konkretnih komentara, upravo zato što su Opći uvjeti temeljni operativni dokument *sandboxa*. Sudionici savjetovanja su se usredotočili na jasnoću pojedinih odredbi, preciznost procesnih pravila, razgraničenje uloga i odgovornosti Hanfe, partnera i društava sudionika te praktičnu provedivost propisanih obveza. Komentari su bili mnogobrojni, raznoliki i tehnički detaljni, a obuhvaćali su gotovo sve sastavnice dokumentacijskog okvira: od volontiranja partnera, povjerljivosti i upravljanja sukobima interesa, preko rokova, uloga i odgovornosti, do dijagnostičkog izvješća, simulacijskih priloga, selekcijskih kriterija i GDPR obrade. Nakon obrade komentara Hanfa je u Opće uvjete i priloge unijela niz izmjena koje su povećale interpretativnu jasnoću, uklonile potencijalno nejasne situacije te učinile dokument proceduralno stabilnijim i predvidljivijim za sve sudionike.

S obzirom na opseg pristiglih komentara, Hanfa je u ovom tematskom bloku napravila najopsežnije izmjene u cijeloj dokumentaciji. U nastavku se iznosi narativni pregled sadržaja komentara i načina na koji su oni utjecali na konačnu verziju Općih uvjeta i priloga.



### ***Volonterski karakter sudjelovanja partnera, paralelni komercijalni odnosi i upravljanje sukobima interesa***

Više sudionika savjetovanja zatražilo je razjašnjenje odnosa između partnera i društava sudionika u dijelu naplate: iako je jasno da se usluge partnera u okviru *sandboxa* pružaju volonterski, tražilo se izričito pojašnjenje mogu li partneri imati druge komercijalne odnose s istim društvima, prije, tijekom ili nakon sudjelovanja u programu. Komentari su naglasili i potrebu uvođenja jasnog postupka upravljanja sukobima interesa, imajući u vidu da partneri u redovnom poslovanju mogu imati višestruke uloge na tržištu.

Hanfa je uvažila ove primjedbe te u članku 7. Općih uvjeta precizno propisala da partneri u *sandboxu* pružaju usluge **isključivo za potrebe *sandboxa*, volonterski i bez naknade**, ali da to ne isključuje mogućnost drugih poslovnih odnosa, uključujući naplatne angažmane, koji se odnose na teme izvan *sandboxa* ili nastaju nakon njegova završetka. Time je jasno razgraničena simulacijska priroda programa od stvarnih komercijalnih odnosa.

Kako bi se osiguralo uredno upravljanje mogućim sukobima interesa, Hanfa je izradila **Prilog 13 – Protokol o neutralnosti**, kojim se uvodi formalizirani postupak identifikacije, prijave i upravljanja sukobima interesa. Partneri su dužni za svako dodijeljeno društvo sudionika ispuniti **Izjavu o postojanju sukoba interesa** (u slučaju postojanja sukoba interesa), a Hanfa zadržava ovlast da u slučaju potvrđenog sukoba, partnera izuzme iz pojedinog slučaja i – kada je izvedivo – dodijeli društvu sudioniku drugog partnera. Ovime je u cijelosti ugrađeno očekivanje sudionika savjetovanja da se osigura jednak tretman društava i očuva neutralnost *sandboxa*.

### ***Izlazak iz *sandboxa*, odustajanje partnera i pravne posljedice***

Sudionici savjetovanja su istaknuli potrebu skraćivanja rokova i jasnijeg međusobnog povezivanja odredbi o izlasku iz *sandboxa* i otkazu Ugovora o partnerstvu. U konačnoj verziji Općih uvjeta Hanfa je prihvatila većinu takvih prijedloga. Rok za izlazak iz *sandboxa* skraćen je na **15 radnih dana**, a uz Opće uvjete dodatno je uređen i standardizirani obrazac za povlačenje sudionika (Prilog 11), čime je postupak učinjen predvidljivim i administrativno jednostavnim.

Dodatno, u Ugovor o partnerstvu unesena je odredba da **bilo koja strana ima pravo redovno otkazati Ugovor o partnerstvu**, a osim toga je uneseno i pojašnjenje da **otkaz Ugovora automatski znači izlazak iz *sandboxa***, čime je uklonjena nejasnoća iz ranije verzije dokumenata. Time je potvrđena povezanost ugovornog odnosa partnera i njegove uloge u *sandboxu*.

Na inicijativu dijela sudionika savjetovanja, Hanfa je u članku 13. Općih uvjeta predvidjela da i **partner** – ako za to postoje objektivno opravdani razlozi – može

**odustati od savjetovanja određenog društva sudionika**, uz obveznu pisanu obavijest Hanfi najmanje 15 radnih dana unaprijed. Na taj način omogućeno je razumno i predvidivo postupanje u slučajevima kada društvo ne dostavlja dokumentaciju, ne sudjeluje aktivno u procesu ili se pojave drugi opravdani razlozi. U takvim slučajevima Hanfa će, ako je to moguće, društvu sudioniku dodijeliti drugog partnera.

### ***Povjerljivost podataka, korištenje dokumentacije i intelektualno vlasništvo***

Više sudionika savjetovanja je istaknulo da obveza povjerljivosti mora biti obostrana i primjenjiva na sve sudionike, a ne samo partnere. Drugi su sugerirali da se povjerljivost treba odnositi isključivo na pisane materijale. Neki komentari odnosili su se i na korištenje dokumenata izrađenih u *sandboxu* u kasnijim stvarnim transakcijama.

Hanfa je prihvatila ključne prijedloge: člankom 10. Općih uvjeta sada je propisano da se obveza povjerljivosti odnosi na **Hanfu, partnere i društva sudionike**, a obuhvaća sve podatke, bez obzira na način komunikacije (usmeno ili pisano). Prihvaćeno je i da se povjerljivost može ograničiti isključivo u izričito propisanim slučajevima.

Uvedeno je i važno pravilo vezano uz korištenje dokumentacije: društvo sudionik može koristiti dokumentaciju pripremljenu u *sandboxu* u stvarnim transakcijama **samo ako je prethodno ispunilo obvezu iz članka 9. stavka 4.** Općih uvjeta – odnosno ako je pozvalo partnere koji su ga savjetovali u *sandboxu* na dostavu ponude za pružanje istovjetne usluga. Ukoliko društvo sudionik na tržištu zaprimi povoljniju ponudu, partner iz *sandboxa* ima i pravo na izjednačavanje s najpovoljnijom ponudom. Ova odredba predstavlja balans između interesa partnera i cilja *sandboxa* da društvima sudionicima omogući materijalnu korist i izvan simulacijskog okvira.

### ***Odgovornost i isključenja odgovornosti***

Komentari su tražili eksplicitno navođenje da partneri i Hanfa nisu odgovorni za savjete, da Hanfa ne garantira kvalitetu usluga partnera te da se u slučaju odvjetničkih partnera ne stvara odvjetnički odnos. Dodatno se zahtijevalo pojačati odredbe o tome da sudjelovanje u *sandboxu* nije jamstvo uspjeha niti regulatorno odobrenje.

U **članku 11.** Općih uvjeta te u Izjavi o razumijevanju i Ugovoru o partnerstvu Hanfa je u potpunosti ugradila ove elemente. Sada je nedvojbeno propisano da su sve informacije i preporuke savjetodavne prirode, da Hanfa ni partneri ne odgovaraju za ishod stvarnih poslovnih odluka društava sudionika, te da sudjelovanjem odvjetnika odnosno odvjetničkih društava u *sandboxu* ne nastaje

odvjetnički odnos niti obveza zastupanja. Preciziranje ograničenja odgovornosti dodatno jača pravnu sigurnost svih uključenih.

### ***GDPR – jasna regulacija obrade osobnih podataka***

Zbog osobnih podataka koje društva sudionici dostavljaju prije odnosno tijekom sudjelovanja u *sandboxu*, sudionici savjetovanja su tražili jasnije uređenje GDPR obveza. U odgovoru, Hanfa je uvela dva nova priloga – **Sporazum o zajedničkom voditeljstvu obrade (Prilog 14)** i **Obavijest o obradi osobnih podataka (Prilog 15)** – te dopunila čl. 14. Općih uvjeta. Time je osigurana potpuna transparentnost u pogledu načina postupanja s osobnim podacima. Ove izmjene u praksi znače da su svrhe, rokovi čuvanja i međusobne obveze između Hanfe i partnera sada jasno definirani, što predstavlja važnu zaštitnu mjeru za društva sudionike koji dostavljaju podatke.

### ***Uloga partnera – mentorska, edukativna i operativna komponenta***

Sudionici savjetovanja su tražili preciziranje uloge partnera, uključujući pitanje trebaju li partneri izrađivati dijagnostičko izvješće ili ga pripremaju društva sudionici uz njihovu podršku. Također su istaknuli da se očekivani opseg angažmana treba razmotriti i realno odrediti.

Hanfa je pojasnila da je temeljna uloga partnera **sudjelovanje u izradi dijagnostičkog izvješća**, zajedno s društvom sudionikom, budući da društva sudionici u pravilu nemaju kapacitet ili ekspertizu da to učine samostalno. Time je zadržan edukativni karakter programa, uz realno operativno rasterećenje društava sudionika. Istodobno je uvaženo i pitanje proporcionalnosti: partneri u pravilu sudjeluju u savjetovanju dvaju društava sudionika godišnje, ali se ta obveza može prilagoditi zahtjevima (pilot projekta) *sandboxa* i kapacitetima pojedinih partnera.

### ***Dijagnostičko izvješće – standardizacija, skraćene verzije i opseg***

Veći broj komentara odnosio se na dijagnostičko izvješće. Neki sudionici savjetovanja smatraju da ono ne treba biti obvezno za sva društva sudionike, dok drugi smatraju da treba zadržati obveznost, ali u razumnom opsegu. Također se predlagalo smanjiti detaljnost pojedinih točaka.

Hanfa je u članku 7. Općih uvjeta predvidjela kompromisno rješenje: uz redovito dijagnostičko izvješće omogućena je i izrada **skraćene verzije**, kada se tijekom procesa utvrdi da je to razmjerno opterećenju i svrsi. Standardiziran je uvodni dio izvješća, uključujući pravne napomene, kako bi se osiguralo jedinstveno tumačenje svrhe, ograničenja i karaktera dijagnostičkog izvješća. Komentari o pretjeranoj detaljnosti dijela sadržaja nisu u cijelosti prihvaćeni jer je procijenjeno da je takav sadržaj nužan za kvalitetno mapiranje spremnosti društva sudionika.

### ***Simulacija financiranja – realističnost, uklanjanje nerelevantnih elemenata i fleksibilnost***

U komentare su posebno uvrštene primjedbe o indikativnom opsegu simulacijske faze (Prilog 4) i uklanjanju nerelevantnih elemenata za hrvatsko tržište, poput kreditnog rejtinga. Hanfa je prihvatila ove primjedbe i izbrisala simulaciju kreditnog rejtinga iz prijedloga. Također je dodatno prilagodila opis simulirane izrade dijelova prospekta, pojasnivši da se radi o pripremi u **sažetom obliku**, s naglaskom na edukativne elemente, a ne repliciranju cjelokupne dokumentacije.

Za partnerstvo simulacije s investitorima, Hanfa je potvrdila uključivanje predstavnika institucionalnih investitora u kasnijim fazama, što će dodatno podići praktičnu vrijednost programa.

### ***Selekcija kandidata – uključivanje velikih poduzetnika, proširenje financijskih kriterija i ne-eliminacijski pristup***

Komentari su jasno ukazali na potrebu uključivanja i velikih poduzetnika, budući da su ona najizgledniji kandidati za izlazak na uređeno tržište. Hanfa je to prihvatila i potvrdila da *sandbox* nije ograničen isključivo na MSP-ove.

Dodatno, u Prilog 6 i Prilog 9 uneseni su financijski pokazatelji kao indikativni kriteriji za smjer A (IPO/MTP), koji omogućuju kvalitetnije mapiranje stanja društva. Istodobno je naglašeno da su ti kriteriji u pravilu **neeliminacijski**, a eliminacijski su samo opći (obvezni) kriteriji iz Općih uvjeta. Kandidat se, međutim, može odbiti u slučaju izrazito loših financijskih pokazatelja kada oni onemogućuju smisleno provođenje dijagnostike ili bi sudjelovanje predstavljalo nerazmjern rizik i za kandidatovo poslovanje i za svrhu *sandboxa*. Takva metodologija omogućuje inkluzivnost *sandboxa*, ali zadržava profesionalnost u evaluaciji.

### ***Obvezna ponuda partnerima za usluge nakon sandboxa – podijeljena mišljenja***

Ovo je bilo jedno od najkontroverznijih pitanja. Komentari sudionika savjetovanja bili su vrlo podijeljeni: dok su neki isticali da je obveza razumna jer partneri ulažu značajne resurse, drugi su smatrali da ograničava tržišno natjecanje.

Hanfa je na kraju propisala sljedeće: ako se društvo sudionik, uključujući i društva sudionike koji su sudjelovali u *sandboxu*, ali su tijekom ciklusa odustala od savjetovanja, odluči financirati na tržištu kapitala nakon sudjelovanja u *sandboxu*, obvezno je pozvati prethodne partnere koji su ga podržavali na dostavu ponude za pružanje istovjetne usluge povezane s podrškom u *sandboxu*. Ukoliko društvo

sudionik na tržištu zaprimi povoljniju ponudu, partner iz *sandboxa* ima pravo na izjednačavanje s najpovoljnijom ponudom.

### ***Digitalno okruženje i standardizacija komunikacije***

Sudionici savjetovanja su izrazili želju za centraliziranim prikupljanjem dokumentacije i jasnim alatima za pregled aktivnosti i rokova. Hanfa je navela da će za proces koristiti SharePoint okruženje s upravljanim pristupima, čime je adresirana briga o sigurnosti i urednosti podataka. Istodobno je istaknuto da digitalno demo-okruženje nije ključno za uspjeh simulacije, s obzirom da najveću vrijednost donosi stručna interakcija uživo.

### ***Zaključak***

U cjelini, Hanfa je provela materijalne izmjene u Općim uvjetima i priloženoj dokumentaciji temeljem komentara iz javnog savjetovanja. Dokumentacija je sada jasnija, struktura postupaka dosljednija, a uloge i odgovornosti preciznije definirane. Ključni elementi – povjerljivost, sukobi interesa, odgovornost, selekcijski kriteriji, GDPR, proces izlaska i obveza ponude partnerima – dobili su jasnu normativnu formu i bolje odražavaju praktične potrebe tržišta kapitala i zahtjeve edukativno-simulacijskog okvira.

## **3.8. Pitanje 8 – Broj i sadržaj priloga Općih uvjeta**

Komentari pristigli u vezi broja i sadržaja priloga pokazali su da je dokumentacijski okvir *sandboxa* u početnoj verziji bio dobro postavljen, ali sudionicima savjetovanja je nedostajalo nekoliko ključnih normativnih i tehničkih elemenata kako bi se cjelina mogla učinkovito primjenjivati u praksi. Primjedbe su konkretno ukazivale na potrebu jasnijeg uređenja neutralnosti (potencijalnog sukoba interesa) partnera, povjerljivosti, zaštite osobnih podataka, procesne transparentnosti te mogućnosti naknadne evaluacije programa. Mnogi su istaknuli da su pojedini dokumenti potrebni za nedvojbenu provedbu odredbi, a njihova izostavljenost bi otežala primjenu *sandboxa* u stvarnom radu.

Na temelju tih povratnih informacija Hanfa je proširila set priloga. Uz postojeće priloge (npr. Prilog 1 – Izjava o razumijevanju, Prilog 2 – Ugovor o partnerstvu, Prilog 3 – Dijagnostičko izvješće), dodani su novi dokumenti koji su izravno adresirali komentare sudionika savjetovanja. Najvažniji među njima su **Prilog 12 – Obrazac za završnu evaluaciju**, kojim se formalizira praćenje učinaka programa, te **Prilog 13 – Protokol o neutralnosti**, koji uvodi standardizirani postupak upravljanja sukobima interesa. Dodatno, dodana su i dva GDPR dokumenta – **Prilog 14 – Sporazum o zajedničkom voditeljstvu obrade** i **Prilog 15 – Obavijest o obradi osobnih podataka** – čime je uklonjena prethodna nedorečenost u vezi zaštite podataka.

Neki sudionici savjetovanja su također predložili spajanje nekih obrazaca. Hanfa je većinu tih sugestija primila na znanje, uz napomenu da daljnja racionalizacija broja priloga može biti predmet rasprave nakon provedenog pilot projekta *sandboxa*, kada će biti jasno koji se dokumenti koriste najintenzivnije, a gdje postoji prostor za spajanje ili skraćivanje. U konačnoj verziji dokumentacije broj priloga je proširen, ali su sadržajno učinjeni jasnijima, čime se povećava transparentnost i operativna vrijednost *sandboxa*.

### 3.9. Pitanje 9 – Struktura obrazaca, izjava i vodiča

Sudionici savjetovanja su u većoj mjeri komentirali strukturu obrazaca i izjava, ističući da bi određeni dijelovi trebali biti pregledniji i sadržajno ujednačeniji. Najčešći prijedlozi odnosili su se na smanjenje ponavljanja, jasnije navođenje obveznih i neobveznih polja, precizniju terminologiju te ujednačavanje stilskih elemenata. Posebno je naglašeno da se „*disclaimere*“ treba standardizirati kroz sve dokumente, kako u dijagnostičkom izvješću tako i u simulacijskim materijalima, kako bi se izbjegle interpretativne dvojbe.

Hanfa je, uvažavajući te komentare revidirala Opće uvjete, Prilog 1 (Izjava o razumijevanju), Prilog 2 (Ugovor o partnerstvu), Prilog 6 (Kriteriji za odobir društava sudionika) i Prilog 9 (Obrazac prijave za društva), dodavši dodatna pojašnjenja, dopunjene nazive polja, terminološku usklađenost te definiranje svrhe svakog dijela obrasca.

Posebno je važno naglasiti da je, kao odgovor na komentare o potrebi informativnih materijala, Hanfa izradila **dva Vodiča**: jedan namijenjen široj javnosti koji objašnjava opcije financiranja putem tržišta kapitala, i drugi – detaljniji – za društva i partnere, koji sadrži praktične upute i kriterije za evaluaciju kandidata. Ti vodiči nisu samo informativni, nego su i operativni alati koji podižu kvalitetu procesa i standardiziraju način razumijevanja financiranja putem tržišta kapitala.

### 3.10. Pitanje 10 – Interes za sudjelovanje kao partner

Komentari prikupljeni u vezi interesa za sudjelovanje kao partnera pokazali su vrlo široku i raznoliku motiviranost tržišnih institucija da se uključe u projekt. Financijske institucije, investicijska društva, odvjetnička društva, konzultanti, ESG stručnjaci i drugi profesionalni akteri istaknuli su da vide jasnu vrijednost u sudjelovanju, ne samo kao priliku za doprinos razvoju tržišta kapitala, nego i kao mogućnost širenja profesionalnog znanja, razmjene iskustava te pristup ranim fazama potencijalnih izdavatelja.



Nekoliko partnera istaknulo je potrebu preciziranja broja društava sudionika koje bi mentorirali u jednom ciklusu, s obzirom na očekivani obujam posla. Hanfa je taj komentar uvažila te u članku 8. stavku 2. Općih uvjeta i članku 2. Ugovora o partnerstvu navela da se od partnera očekuje sudjelovanje u savjetovanju „okvirno dvaju” društava sudionika godišnje, uz mogućnost odstupanja kada to kapaciteti partnera i potrebe *sandboxa* dopuštaju.

Pojedini partneri su predlagali razmatranje statusa partnerstva kao oblika doprinosa financijskoj pismenosti. Hanfa je primila prijedlog na znanje, ali se naglašava da je takva odluka u nadležnosti Ministarstva financija. Ipak, Hanfa je kroz cjelokupan dokumentacijski okvir i dodatne edukativne materijale naglasila edukativnu funkciju *sandboxa*, čime je potvrđeno da partneri svojim sudjelovanjem izravno doprinose širenju znanja o financiranju putem tržišta kapitala.

Ukupno gledano, komentari su ukazali na visoku spremnost tržišnih institucija za suradnju, profesionalnu motivaciju i smislen doprinos programu. U konačnoj dokumentaciji Hanfa je dodatno pojasnila prava i obveze partnera, njihovu ulogu u selekciji, dijagnostici i potencijalno kasnijim simulacijskim fazama, čime je stvoren okvir koji može dugoročno održati širok i kvalitetan partnerski ekosustav.

### 3.11. Pitanje 11 – Prihvatljivost nenaplatne suradnje

Po ovom pitanju komentari su bili raznoliki, ali je većina bila načelno suglasna s pristupom Hanfe, uz određene rezerve. Dio sudionika savjetovanja podržao je koncept nenaplatnog sudjelovanja partnera uz argument da se time osigurava neutralnost regulatora i izbjegava percipirani sukob interesa. Drugi dio sudionika savjetovanja izražavao je zabrinutost da potpuno besplatan model može dovesti do neujednačenog angažmana partnera ili do prijave društava koja nemaju stvarnu namjeru ozbiljno sudjelovati.

Hanfa je detaljno razmotrila komentare, no odlučila je zadržati temeljni model nenaplatne suradnje, uz pojašnjenje: uloga Hanfe kao regulatora nespojiva je s naplatnim odnosima unutar *sandboxa*, jer bi takav model mogao narušiti povjerenje u neutralnost procesa. Naplata usluga u okviru *sandboxa* otvorila bi rizik stvarnog ili percipiranog sukoba interesa te mogla stvoriti nejednak položaj društava koja žele pristupiti programu, čime bi se umanjio njegov javni i edukativni karakter.

Hanfa je istodobno pojasnila da partneri imaju punu slobodu sklapati **komercijalne ugovore izvan *sandboxa*** ili po njegovom završetku, a neki komentari koji su podržavali takav pristup potvrdili su da je takav model i u skladu s pravilima odvjetničkih i konzultantskih profesija. Na primjedbe da bi se ozbiljnost programa mogla povećati uvođenjem simbolične naknade, Hanfa je naglasila da se umjesto toga, kvaliteta selekcije i obveza angažmana uprava društava

sudionika mogu osigurati preciznim kriterijima i procesnim pravilima, što je u konačnoj dokumentaciji učinjeno.

Naposljetku, Hanfa je primila na znanje sugestije o ograničavanju broja društava sudionika koji bi mogli pristupiti *sandboxu* u svakom ciklusu, no takva odluka bit će donesena nakon provedenog pilot projekta *sandboxa*, temeljem uvida u kapacitete partnera i Hanfe te opseg angažmana po društvu sudioniku.

### 3.12. Pitanje 12 – Ključne koristi za partnere

Iako se u zaprimljenim komentarima partneri nisu izriječno očitovali o koristima koje očekuju od sudjelovanja u *sandboxu*, iz samog sadržaja komentara, kao i iz intenziteta interesa za uključivanje, može se izvesti nekoliko implicitnih zaključaka o tome kako partneri percipiraju vrijednost projekta. Naime, činjenica da se velik broj stručnih institucija – uključujući banke, investicijska i odvjetnička društva, konzultantske kuće i specijalizirane ESG savjetnike – prijavilo za sudjelovanje, uz dostavu brojnih tehničkih prijedloga i komentara na dokumentaciju, upućuje na to da partneri sudjelovanje doživljavaju kao profesionalno relevantno te vrijedno njihovog vremena i reputacijskog angažmana.

U svojim komentarima partneri su se dominantno usmjerili na operative i ugovorne elemente njihove uloge: pitanja odgovornosti, javnih objava, pravnog karaktera savjeta, opsega mentorskog rada, mogućnosti odustajanja iz opravdanih razloga, nenaplatne prirode angažmana i potrebe za jasnim upravljanjem sukobima interesa. Upravo način na koji su komentari strukturirani omogućuje razumijevanje koristi koje partneri implicitno prepoznaju.

Prvo, sudionici savjetovanja su se u više navrata pozivali na potrebu preciznog definiranja opsega odricanja od odgovornosti te jasnog razgraničenja savjetodavne uloge partnera od operative uloge u simulacijama. Ovakav interes pokazuje da partneri procjenjuju svoju ulogu u *sandboxu* kao profesionalno zahtjevnu i reputacijski vidljivu te im je stoga važno da ugovorni okvir bude stabilan, predvidiv i pravno siguran. Iz toga proizlazi implicitna korist povezivanja s regulatorom u okviru jasno uređenog, ne-komercijalnog programa u kojem se izgrađuju standardi dobre prakse.

Drugo, više partnera komentiralo je odredbe o javnim objavama koje sadrže Hanfin odnosno partnerov identitet, logotip ili referencu na partnerstvo, predlažući pragmatičniji i brži mehanizam odobravanja te simetričan režim između Hanfe i partnera. Ovakva usmjerenost na fleksibilnost komunikacije pokazuje da partneri prepoznaju reputacijsku vrijednost sudjelovanja u projektu – ali je oprezno žele ostvarivati uz mehanizme zaštite, kako bi se osiguralo da spominjanje partnerstva bude točno, kontrolirano i u skladu s pravilima. Hanfa je, uvažavajući ove komentare, izmjenila Ugovor o partnerstvu na način da partner stječe pravo korištenja naziva partner *sandboxa* i vizualnog identiteta projekta u svojim

komunikacijskim materijalima, isključivo u marketinške svrhe promicanja suradnje i edukacije u vezi sandboxa te da partner nema pravo komunicirati partnerstvo s Hanfom izvan konteksta njegovog statusa kao partnera u *sandboxu*.

Treće, iz komentara proizlazi da partneri sudjelovanje promatraju kao priliku za strukturirani rad s društvima koja razmatraju tržišno financiranje. Iako ova korist nije izričito navedena, evidentno je iz interesa partnera za što precizniju definiciju selekcijskih kriterija, obveza društava sudionika, dostupnosti uprave društava sudionika te jasnog okvira za razmjenu podataka. Razina detalja u njihovim prijedlozima pokazuje da partneri procjenjuju da će rad u *sandboxu* omogućiti kvalitetan profesionalni kontakt s društvima sudionicima te uvid u njihove izazove i specifičnosti, što u konačnici pridonosi razvoju njihovih stručnih kompetencija i boljeg razumijevanja tržišta.

Četvrto, partneri su u svojim komentarima velik dio pažnje posvetili praktičnim pitanjima – od mogućnosti odustajanja od savjetovanja u situacijama objektivnih razloga, do realnog opsega mentorskog rada, trajanja modula i raspodjele aktivnosti u dijagnostici i simulacijama. To implicira da partneri ovaj projekt doživljavaju kao dugotrajan i iterativan proces u kojem mogu razviti radne modele, metodologije i iskustva koja se mogu koristiti i u drugim kontekstima. U tom smislu Hanfa je, uvažavajući njihov interes, izvršila korekcije u članku 13. Općih uvjeta i unijela mogućnost odustajanja iz opravdanih razloga, uz jasno utvrđene procedure i rokove.

Na kraju, iz komentara partnera o režimu nenaplatne suradnje može se zaključiti da partneri razumiju i prihvaćaju javni, edukativni karakter projekta te da ga ne promatraju prvenstveno kao komercijalni angažman, već kao doprinos profesionalnoj zajednici i razvoju tržišta kapitala

U cjelini, iako komentari nisu izravno naveli koristi od sudjelovanja, jasno je da partneri percipiraju projekt kao priliku za strukturirani rad s društvima sudionicima, reputacijsko pozicioniranje u ekosustavu tržišta kapitala, izgradnju metodologije rada, razmjenu znanja s regulatorom i drugim partnerima te aktivno sudjelovanje u stvaranju nove generacije potencijalnih izdavatelja. Sve te koristi proizlaze implicitno iz razine angažmana koju su partneri pokazali i iz tematskih područja njihovih komentara, a ne iz izričito iznesenih izjava o koristi.

### **3.13. Pitanje 13 – Digitalno okruženje i simulacijska infrastruktura**

Komentari pristigli na ovo pitanje pokazali su da su sudionici savjetovanja svjesni važnosti digitalne komponente *sandboxa*, ali istodobno ističu da nije potrebno pretjerano tehnološki komplicirati model, osobito u pilot fazi. Većina sudionika savjetovanja naglasila je da je najveća vrijednost *sandboxa* u stručnom radu, interakciji i mentorstvu, dok se digitalna rješenja trebaju usmjeriti na sigurnu pohranu podataka, pregled procesa i jednostavnu komunikaciju.

Sudionici savjetovanja su predlagali uspostavu centraliziranog sustava poput virtualnog podatkovnog spremišta (*data room*), u kojem bi se prikupljala i razmjenjivala dokumentacija. Drugi su naglasili potrebu za jasnim pregledom obveza, rokova i faza procesa, osobito u situacijama gdje više partnera sudjeluje s jednim društvom sudionikom. Pojedini su komentari dodatno upozorili da je, radi zaštite povjerljivosti i osobnih podataka, poželjno da takav sustav upravlja Hanfa, a ne partneri.

Hanfa je ove komentare uvažila na operativnoj razini. Za potrebe *sandboxa* će se koristiti **SharePoint** okruženje s upravljanim pristupima, za koje jamči sigurnost, transparentnost i urednost razmjene dokumentacije. Time je adresirana gotovo svaka tehnička primjedba sudionika savjetovanja, uz istodobno izbjegavanje stvaranja pretjerano kompleksnog „demo okruženja“ koje bi moglo usporiti ili otežati rad sudionika, osobito u situacijama kada se naglasak stavlja na mentorske aktivnosti i edukativnu komunikaciju uživo.

Sudionici savjetovanja su također primijetili da digitalno okruženje nije ključno za vrijednost simulacija. U konačnici, simulacijske faze predviđaju visok stupanj interakcije između društava sudionika, partnera i Hanfe, što je i procijenjeno kao primarna edukativna vrijednost *sandboxa*.

Iako komentari nisu zahtijevali izmjene Općih uvjeta, Hanfa je jasno iskomunicirala kako će koristiti digitalno okruženje na praktičan i razmjernan način, bez opterećivanja sudionika složenim tehnološkim alatima, ali uz osiguranu razinu sigurnosti i organiziranosti procesa.

### 3.14. Pitanje 14 – Digitalne funkcionalnosti i alati

Komentari sudionika savjetovanja nadovezuju se na prethodno pitanje, ali su se više usmjerili na konkretne digitalne funkcionalnosti koje bi poboljšale tijek rada u *sandboxu*. Sudionici savjetovanja su predlagali jednostavne funkcije poput padajućih izbornika, automatskih polja, centraliziranih kalendara i mogućnosti preglednog praćenja rokova i potrebnih aktivnosti unutar svakog modula.

Sudionici savjetovanja su istaknuli i važnost standardiziranih obrazaca koji bi se mogli ispunjavati digitalno, umjesto da se koriste PDF obrasci. Takav pristup bi, prema mišljenju sudionika savjetovanja, smanjio administrativno opterećenje, povećao preciznost dostavljenih podataka i ubrzao rad partnera i Hanfe.

Hanfa je ove preporuke primila na znanje. Digitalni razvoj *sandboxa* je proces koji će se prilagođavati potrebama i kapacitetima u različitim fazama projekta. Za pilot fazu, s obzirom na fokus na selekciji i dijagnostici, digitalno okruženje će se koristiti u mjeri koja podupire proces, ali ga ne preopterećuje.

Istodobno, komentari o integraciji digitalnih formi (npr. online obrasci, „*paperless*” rješenja) bit će razmotreni kao dio srednjoročnog razvoja, eventualno za drugi ili treći ciklus *sandboxa*, osobito ako pilot projekt *sandboxa* potvrdi ove potrebe.

Digitalne funkcionalnosti trebaju biti razmjerne cilju projekta — edukaciji, simulaciji i razvoju tržišta kapitala — e-okruženje će postupno biti građeno na jasnim potrebama, a ne unaprijed zadanim tehnološkim rješenjima. Ovaj pristup omogućuje fleksibilnost, kontrolu troškova i prilagodbu stvarnim kapacitetima svih dionika.

### 3.15. Pitanje 15 – Komunikacijski kanali i edukacijski sadržaji

Sudionici savjetovanja su u komentarima istaknuli da bi edukacijski element *sandboxa* trebao biti vidljiv i dostupan svim zainteresiranim stranama, uključujući i one koje neće sudjelovati u prvoj fazi. Predlagali su formiranje posebne web-podstranice na stranicama Hanfe, gdje bi bili objavljeni svi ključni dokumenti, vodiči, obrasci i materijali koji mogu koristiti i širem tržištu.

Hanfa je već u konzultacijskom dokumentu predvidjela ovakav pristup i potvrdila da će na službenoj mrežnoj stranici uspostaviti posebnu sekciju namijenjenu *sandboxu*, sa svim relevantnim informacijama i edukativnim sadržajima. Sudionici savjetovanja su naglasili važnost jednostavnog i „*user-friendly*” sučelja, što je Hanfa prihvatila kao jasnu smjernicu u razvoju web-materijala.

Pored toga, velik broj komentara ukazao je na potrebu za kvalitetnim edukativnim radionicama koje će partneri održavati kao dio prve faze sudjelovanja. Hanfa je ovu obvezu već uključila u Opće uvjete (čl. 5.) i Ugovor o partnerstvu (čl. 2.), a komentari su dodatno istaknuli važnost da edukacije budu praktične, usmjerene na ključna pitanja pripreme za tržišno financiranje i povezane s područjima stručnosti pojedinih partnera.

Ovaj naglasak sudionika savjetovanja u potpunosti je usklađen s osnovnom svrhom *sandboxa* — da pruži praktične, primjenjive, edukativne uvide u realne procese, a ne samo teorijske informacije.

Komentar kojim se predlagalo uključivanje sveobuhvatnijih edukacija o financijskim tržištima u prvoj fazi Hanfa nije prihvatila u pilot projektu *sandboxa*, s obzirom da su već predviđeni relevantni edukativni elementi, a širenje fokusa izvan područja ciljne dijagnostike i simulacije moglo bi opteretiti društva sudionike.

### 3.16. Pitanje 16 – Obveznost dijagnostičkog izvješća

Pitanje obveznosti dijagnostičkog izvješća izazvalo je veći broj sadržajnih i tematskih komentara, što pokazuje koliko je dijagnostička faza ključan temelj *sandboxa*. Veći broj sudionika savjetovanja upozorio je da ne bi bilo razmjerno zahtijevati izradu punog dijagnostičkog izvješća za svaki slučaj, osobito ako se tijekom procesa utvrdi da društvo sudionik nije u dovoljnoj mjeri angažirano ili da je već tijekom uvodnog rada postalo jasno da simulacijske faze nisu za njega optimalan korak.

S druge strane, partneri su upozorili da bi potpuno izostavljanje izvješća oslabilo smisao *sandboxa* i njegovu edukativnu vrijednost, a rizici bi bili da društva sudionici nemaju jasnu mapu za daljnji rad. Stoga je traženo kompromisno rješenje.

Hanfa je prihvatila argumente s obje strane i u Opće uvjete (čl. 7.) uvela mogućnost izrade **skraćene verzije dijagnostičkog izvješća**, posebno u slučajevima kada se pokaže da nije potrebno izrađivati detaljno izvješće u punom opsegu. Ovim rješenjem zadržava se standardizirana analiza, dok se partneri i Hanfa istodobno ne opterećuju nepotrebnim opsegom posla u složenim slučajevima.

Dodatno, kako je dio komentara istaknuo rizik da društva sudionici tijekom procesa pokažu nedostatnu angažiranost, Hanfa je u članku 13. Općih uvjeta predvidjela mogućnost da partner odustane od savjetovanja određenog društva sudionika, primjerice ako društvo sudionik ne dostavlja potrebne informacije ili ne surađuje u procesu. Ova odredba sprječava prekomjerno opterećivanje partnera i Hanfe te održava profesionalni standard rada.

U konačnoj verziji Priloga 3, Hanfa je standardizirala uvodni dio izvješća (pravne napomene, svrha, ograničenja odgovornosti) i unijela dodatna pojašnjenja u dijelu 3.1. (korištenje konsolidiranih podataka, gdje je primjenjivo), čime se adresiraju komentari o jasnijoj strukturi i interpretaciji podataka.

### 3.17. Pitanje 17 – Seleksijski kriteriji i evaluacijski postupak

Sudionici savjetovanja su u svojim komentarima snažno podržali strukturiranje seleksijske faze, ali su naglasili potrebu proširenja financijskih i korporativnih kriterija, osobito za društva koja razmatraju izlazak na uređeno tržište. Također su istaknuli da je potrebno razjasniti koji su kriteriji eliminacijski, a koji služe kao smjernice, te predložili uključivanje velikih poduzetnika u proces.

Nastavno na prijedlog da se preuzmu gotova rješenja za financijski dio scorecarda, Hanfa je izmijenila Priloge 6 i 9 Općih uvjeta na način da se pokazatelji mogu automatski računati iz stavki financijskih izvještaja društava sudionika. S obzirom



da će Hanfa automatski računati te indikatore, Prilog 9 je izmjenjen na način da je opseg podataka koja društva sudionici moraju dostavljati sužen, a u Prilogu 6 je prilagođen set indikatora koji se razmatraju kod procjene.

Dodan je i kriterij **Korporativno upravljanje i vlasnička struktura**, kao važan element prepoznavanja spremnosti društva sudionika na izlazak na tržište.

S druge strane, kako su sudionici savjetovanja tražili, Hanfa je razjasnila da su eliminacijski samo **opći (obvezni) kriteriji**, dok su posebni kriteriji **ne-eliminacijski** i služe kao podloga za izradu dijagnostičkog izvješća. Dodatno je pojašnjeno (u Prilogu 6 i u Vodiču za kandidate i partnere) da je moguće odbiti kandidate za sandbox temeljem izrazito loših financijskih pokazatelja. Model *sandboxa* ostaje inkluzivan i edukativno usmjeren, a ne usmjeren na „preselekciju“ tržišno spremnih društava.

Dodatno, zahtjev o revidiranim financijskim izvještajima usklađen je s komentarima: dostava revidiranih izvješća je sada obvezna samo za društva koja su obveznici revizije po Zakonu o računovodstvu.

Važan rezultat komentara je izrada **internog predloška za evaluaciju i scorecard-a**, koji nije dio javne dokumentacije, ali omogućava konzistentnu i profesionalnu selekciju. Ovaj je rezultat izravna posljedica komentara o potrebnoj standardizaciji.

### **3.18. Pitanje 18 – Obveza omogućavanja partnerima dostavljanja ponude za pružanje usluga nakon *sandboxa***

Ovo je bilo jedno od najraspravljanijih pitanja savjetovanja, a komentari su snažno polarizirani. Neki sudionici savjetovanja istaknuli su da partneri ulažu znatan broj sati te da bi obveza društava sudionika da im ponude mogućnost davanja komercijalne ponude nakon *sandboxa* bila razumna i pravedna. Drugi su pak naglasili da takva obveza može ograničiti tržišno natjecanje, stvoriti percepciju prisile ili narušiti autonomiju društava.

Hanfa je pristupila ovom pitanju pažljivo i uključila normativnu osnovu u čl. 9. st. 4. Općih uvjeta, ali je izradila **tri različite varijante** mogućeg rješenja koje se mogu primijeniti:

- preporuka (V1),
- obveza povezana s pravom korištenja dokumentacije (V2),
- obveza uz pravo partnera na izjednačavanje najpovoljnije ponude (V3).

Važno je i to da se korištenje *sandbox* dokumentacije vezuje uz ispunjenje ove obveze, čime Hanfa osigurava razumnu razinu zaštite rada partnera, ali ostavlja

društvima sudionicima punu slobodu izbora stvarnih savjetnika za financiranje. Hanfa se naposljetku, nakon analize svih pristiglih komentara, odlučila za V3.

### **3.19. Pitanje 19 – Usklađenost sa Strateškim okvirom razvoja tržišta kapitala**

Sudionici savjetovanja nisu imali velik broj komentara oko strateške dimenzije *sandboxa*, ali su implicitno potvrdili njegovu važnu ulogu u provedbi Strateškog okvira za razvoj tržišta kapitala (dalje u tekstu: Okvir). Komentari su istaknuli da *sandbox* promiče ključne ciljeve Okvira, uključujući diversifikaciju izvora financiranja, poticanje korištenja tržišta kapitala među MSP-ovima i jačanje investicijske kulture.

Hanfa je ovu povezanost istaknula i u konzultacijskom dokumentu, navodeći da *sandbox* predstavlja provedbeni alat za ostvarivanje ciljeva iz Okvira, a većina komentara samo je dodatno potvrdila ovaj strateški kontinuitet. Time je jasno da postoji konzistentnost između javne politike i operativnog instrumenta *sandboxa* kao regulatorne inovacije.

### **3.20. Pitanje 20 – Potencijalni doprinos tržišnoj kulturi i pristupu financiranju**

Komentari sudionika savjetovanja, kao i iskazani interes partnera potvrdili su da sudionici savjetovanja prepoznaju potencijal *sandboxa* za stvaranje mjerljivog i dugoročnog doprinosa razvoju tržišne kulture u Hrvatskoj.

Hanfa je u dokumentaciji već predvidjela pokazatelje uspješnosti (KPI-eve), a komentari su potvrdili da tržište očekuje mjerljive rezultate poput broja društava sudionika koja će nakon *sandboxa* doista pokrenuti proces financiranja ili učiniti organizacijske iskorake. Sudionici savjetovanja su predložili post-program praćenje, što je Hanfa prihvatila kao redovnu aktivnost, iako nije formalizirano u Općim uvjetima.

Važno je napomenuti da je nekoliko sudionika savjetovanja istaknulo i važnost učinka na investitore, kao i dodanu vrijednost uključivanja društava za upravljanje (investicijski i mirovinski fondovi) u simulacije, jer će kroz simulacijske faze i oni dobiti priliku uvježbati rad s potencijalnim izdavateljima, čime se poboljšava cjelokupna tržišna dinamika.

### 3.21. Pitanje 21 – Dodatne preporuke i dobre prakse

U završnom dijelu savjetovanja sudionici savjetovanja su dali niz konstruktivnih prijedloga koji nisu zahtijevali izmjene dokumentacije, ali su korisni za daljnji razvoj *sandboxa*. Najčešće se spominjala ideja o izradi standardiziranog nacrtu prospekta s „*guidance notes*“, što je Hanfa zabilježila kao koristan prijedlog za fazu nakon provedbe pilot projekta *sandboxa*.

Sudionici savjetovanja su također predlagali:

- uvođenje „Letter of Comfort“ (po uzoru na portugalski *sandbox*),
- uključivanje socio-ekonomskih analiza,
- detaljnije strukturiranje završnog izvješća,
- post-program monitoring društava,
- dodatno jačanje edukativnog dijela.

Hanfa je većinu tih prijedloga prihvatila kao smjernice za daljnji razvoj *sandboxa*, uz posebno naglašavanje edukativnog karaktera programa i namjeru da se iskustva iz pilot projekta *sandboxa* pretoče u preporuke budućim sudionicima.

Za kraj, dodanim Prilogom 12 (Obrazac za završnu evaluaciju) formalizira se prikupljanje povratnih informacija od društava sudionika i partnera te osigurava kontinuirano unaprjeđenje *sandboxa*.

## 4. INDIKATIVNI PLAN NASTAVKA PROJEKTA SANDBOXA

U nastavku se daje pregled planiranih aktivnosti koje slijede nakon dovršetka faze savjetovanja i finalizacije dokumentacije *sandboxa*. Indikativni plan pruža okvirno vremensko razdoblje, dinamiku i logičku strukturu koraka potrebnih za pokretanje i provedbu pilot projekta *sandboxa*. **Svi navedeni datumi i rokovi su orijentacijski** te mogu biti predmet daljnjih prilagodbi, ovisno o organizacijskim okolnostima, kapacitetima partnera i potrebama društava sudionika. Plan je izrađen radi transparentnosti i pravodobnog informiranja tržišnih aktera o okvirnim sljedećim koracima u razvoju projekta.

### 4.1. Faza 1 – Priprema *sandboxa* (08/2025 – 01/2026) — provedeno

U prvoj fazi postavljen je temeljni okvir projekta, uključujući izradu nacrtu Općih uvjeta sudjelovanja, inicijalno predstavljanje tržištu te otvaranje javnog

savjetovanja. Ova faza obuhvatila je ključne informativne i konzultacijske aktivnosti usmjerene prema prvom uključivanju profesionalne zajednice.

- 06.10.2025 — predstavljanje koncepta i ciljeva *sandboxa*
- 21.10.2025 — objava poziva na savjetovanje i poziva tržišnim sudionicima za strateško partnerstvo
- 05.12.2025 — rok za dostavu komentara na nacrt Općih uvjeta

#### **4.2. Faza 2 – Finalizacija dokumentacije (02/2026 – 03/2026) – provedeno**

Druga faza obilježena je analizom i integracijom komentara iz savjetovanja te intenzivnom suradnjom s partnerima na doradi dokumentacijskog okvira. U ovoj fazi postignuta je konačna verzija svih priloga i procedura.

- 03.02.2026 — partnerima dostavljena ažurirana verzija dokumentacije
- 05.02.2026 — radionica s partnerima u organizaciji HGK
- 20.02.2026 — rok za dostavu finalnih komentara
- 13.3.2026 — dostava finalnih Općih uvjeta i pripadajuće dokumentacije partnerima

#### **4.3. Faza 3 – Javno lansiranje *sandboxa* (03/2026 - 09/2026)**

Treća faza označava formalni početak *sandboxa* i njegovo predstavljanje široj javnosti. Ova faza obuhvaća i uspostavu digitalne infrastrukture potrebne za informiranje sudionika i šire tržišne zajednice.

- od 18.03. do 26.03.2026 — potpisivanje ugovora o partnerstvu
- do **30.03.2026** — medijska prezentacija i **službeno javno lansiranje pilot projekta *sandboxa***, objava web podstranice *sandboxa* s cjelokupnom dokumentacijom
- **od 01.04. do 01.07.2026 — komunikacijska kampanja** usmjerena prema poduzetnicima i strukovnim udruženjima, **s ključnom ulogom partnera** u širenju informacija kroz vlastite profesionalne mreže, kao i u **održavanju tematskih radionica i prezentacija** koje ističu praktične koristi sudjelovanja

#### 4.4. Faza 4 – Prijave i selekcija kandidata (09/2026 – 12/2026)

Četvrta faza predstavlja početak operativnog dijela *sandboxa* u kojem će kandidati moći podnositi prijave, a Hanfa i partneri provoditi strukturiranu selekciju prema kriterijima iz Općih uvjeta.

- 01.09.2026 (TBC) — objava poziva kandidatima za prijavu za sudjelovanje u programu *sandbox*
- do 30.09.2026 (TBC)<sup>1</sup> — razvoj i objava web podstranice za širu edukaciju poduzetnika i potencijalnih investitora (uz uključivanje partnera)
- 15.11.2026 (TBC) — završetak selekcije kandidata
- 01.12.2026 (TBC) — dodjela partnera odabranim društvima sudionicima

#### 4.5. Faza 5 – Rad *sandboxa* i završni rezultati (2027.)

Peta faza uključuje operativan rad s društvima sudionicima, izradu dijagnostičkih izvješća i pripremu završnih materijala o rezultatima pilot projekta *sandboxa*. Rezultati će poslužiti kao osnova za kalibraciju sljedećih generacija *sandboxa*.

- 01.05.2027 (TBC)— završetak izrade dijagnostičkih izvješća
- 15.06.2027 (TBC) — objava izvještaja o radu *sandboxa*

---

<sup>1</sup> TBC (engl. to be confirmed) – podatak će biti naknadno potvrđen

## 5. ZAVRŠNI DIO IZVJEŠĆA – OBJAVA FINALNOG TEKSTA OPĆIH UVJETA I PRILOGA

U skladu s ciljem javnog savjetovanja i obvezama transparentnosti u postupku donošenja dokumentacijskog okvira za provedbu *sandboxa*, završni dio ovog izvješća sadrži **konačni tekst Općih uvjeta sudjelovanja u *sandboxu* te sve njihove priloge**, kako su uređeni nakon razmatranja pristiglih komentara i provedene interne analize.

Objavljeni dokumenti predstavljaju **važeci i cjelovito usklađeni** normativni okvir *sandboxa*, uključujući:

- pravila sudjelovanja i postupovne odredbe
- uloge i obveze Hanfe, partnera i društava sudionika
- kriterije selekcije i dodjele partnera
- sadržaj dijagnostičkog izvješća
- funkcionalnosti simulacijskih faza
- obrasce, izjave, protokole te GDPR dokumentaciju.

Finalna verzija dokumentacije rezultat je opsežnog procesa savjetovanja, tehničke razrade i usklađivanja sa specifičnim potrebama tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj. Sukladno tome, objavljuje se u nastavku kao sastavni dio ovog izvješća i predstavlja temelj za lansiranje projekta i početak pilot projekta *sandboxa*.



## **Opći uvjeti sudjelovanja u *sandboxu* „PutNaTržište“**

---

13. ožujka 2026.

## SADRŽAJ

---

|                                                                                                                                                 |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>OPĆI UVJETI SUDJELOVANJA U SANDBOXU PutNaTržište</b>                                                                                         |    |
| Prilog 1. Općim uvjetima – Izjava o razumijevanju simulacijskog karaktera sudjelovanja u <i>sandboxu</i> PutNaTržište                           | 12 |
| Prilog 2. Općim uvjetima – Ugovor o partnerstvu                                                                                                 | 16 |
| Prilog 3. Općim uvjetima – Sadržaj dijagnostičkog izvješća                                                                                      | 20 |
| Prilog 4. Općim uvjetima – Funkcionalnosti simulacije financiranja putem tržišta kapitala                                                       | 27 |
| Prilog 5. Općim uvjetima – Funkcionalnosti simulacije izvršavanja obveza izdavatelja na uređenom tržištu ili MTP-u                              | 31 |
| Prilog 6. Općim uvjetima – Kriteriji za odabir društava sudionika                                                                               | 33 |
| Prilog 7. Općim uvjetima – Kriteriji za dodjelu partnera društvima sudionicima                                                                  | 40 |
| Prilog 8. Općim uvjetima – Registar partnera <i>sandboxa</i> PutNaTržište                                                                       | 43 |
| Prilog 9. Općim uvjetima – Obrazac prijave za društva (kandidati za društva sudionike <i>sandboxa</i> )                                         | 45 |
| Prilog 10. Općim uvjetima – Obrazac pristupanja za partnere <i>sandboxa</i>                                                                     | 49 |
| Prilog 11. Općim uvjetima – Obrazac za povlačenje iz <i>sandboxa</i> PutNaTržište ili odustanak od pružanja podrške određenom društvu sudioniku | 51 |
| Prilog 12. Općim uvjetima – Obrazac za završnu evaluaciju projekta                                                                              | 54 |
| Prilog 13. Općim uvjetima – Protokol o neutralnosti <i>sandboxa</i> PutNaTržište                                                                | 57 |
| Prilog 14. Općim uvjetima – Sporazum zajedničkih voditelja obrade                                                                               | 62 |
| Prilog 15. Općim uvjetima - Obavijest o obradi osobnih podataka – zajednički voditelji obrade u okviru <i>sandboxa</i> „PutNaTržište”           | 67 |

## OPĆI UVJETI SUDJELOVANJA U **SANDBOXU** PutNaTržište

I. Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Hanfa) ima zakonom propisanu ovlast doprinositi učinkovitim funkcioniranjem tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj.

II. U skladu s člankom 15. stavkom 1. točkama 4. i 6. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (NN 140/05, 12/12; dalje u tekstu: Zakon o Hanfi), Hanfa je u obavljanju svojih javnih ovlasti ovlaštena poticati, organizirati i nadgledati mjere za učinkovito funkcioniranje financijskih tržišta, kao i informirati javnost o načelima po kojima djeluju financijska tržišta.

III. U skladu s člankom 14. stavcima 2. i 3. Zakona o Hanfi, Hanfa ima obvezu upoznavati javnost s ulogom i načinom funkcioniranja financijskog sustava, uključujući razvijanje svijesti o koristima i rizicima koji su povezani s različitim vrstama ulaganja i financijskih poslova, te osigurati brz i ekonomičan pristup svim vrstama informacija koje mogu biti od interesa korisnicima financijskih usluga, investitorima i ostaloj javnosti.

IV. Hanfa pokreće regulatorni *sandbox* pod nazivom **PutNaTržište** s ciljem omogućavanja subjektima, osobito mikro, malim i srednjim poduzetnicima (dalje u tekstu: MSP-ovi), da testiraju i simuliraju pristup tržištu kapitala i ostale modalitete financiranja.

V. *Sandbox* PutNaTržište pruža simulacijsko okružno u kojem društva sudionici mogu ispitati praktične aspekte financiranja putem tržišta kapitala.

VI. Društva sudionici djeluju uz podršku stručnih partnera i Hanfe, pri čemu se ne daje niti stječe ikakvo regulatorno odobrenje niti nastaju pravne posljedice.

VII. *Sandbox* PutNaTržište uključuje i suradnju s institucijama koje upravljaju mjestima trgovanja (dalje u tekstu: operater uređenog tržišta ili MTP-a), kao i institucionalnim partnerima, koji doprinose vidljivosti, edukaciji i promociji *sandboxa*.

VIII. *Sandbox* PutNaTržište provodi se u godišnjim ciklusima.

**S obzirom na navedene ovlasti i obveze Hanfe usvaja se sljedeći okvir za sudjelovanje u *sandboxu* PutNaTržište (dalje u tekstu: Opći uvjeti), koji je obvezujući za sve sudionike *sandboxa*:**

## **GLAVA 1.**

### *SANDBOX PutNaTržište*

#### **Članak 1.**

##### *Funkcionalnosti*

Kako bi se postigli ciljevi regulatornog *sandboxa* PutNaTržište (dalje u tekstu: *sandbox* ili *sandbox* PutNaTržište), on uključuje sljedeće funkcionalnosti/faze:

- a) **dijagnostika** – provedba procjene spremnosti društava sudionika za financiranje putem tržišta kapitala (uključujući i rizični kapital), uz identifikaciju ključnih koraka koje je potrebno poduzeti (u skladu s indikativnim modelom dijagnostičkog izvješća iz Priloga 3.)
- b) **simulacija financiranja putem tržišta kapitala** – simulacija postupka financiranja putem tržišta kapitala (isključujući rizični kapital) u skladu s modelima iz Priloga 4.
- c) **simulacija prisutnosti na tržištu** – simulacija iskustva izdavatelja na uređenom tržištu ili MTP-u (isključujući rizični kapital), s posebnim naglaskom na ispunjavanje obveza izvještavanja i transparentnosti prema Hanfi (vidi Prilog 5.). Ova funkcionalnost također omogućava sudjelovanje u objavljivanju propisanih informacija.
- d) **završno izvješće** – za ona društva sudionike koja su prošla funkcionalnosti b) i/ili c), a koje uključuje i nalaze simulacija i preporuke.

**Pilot projekt *sandboxa*** je ograničen, probni projekt u kojem se *sandbox* testira u manjem opsegu prije pune primjene odnosno u kojem se provodi isključivo funkcionalnost/faza **dijagnostike**.

## **GLAVA 2.**

### *SUDIONICI I PRISTUP*

#### **Članak 2.**

##### *Sudionici sandboxa*

1. U *sandboxu* PutNaTržište sudjeluju:

- a) društva sudionici
- b) Hanfa
- c) operateri uređenog tržišta ili MTP-a
- d) stručni partneri *sandboxa*
- e) institucionalni partneri *sandboxa*.

Stručni partneri *sandboxa*, institucionalni partneri *sandboxa* i operateri uređenog tržišta ili MTP dalje u tekstu zajednički: partneri.

2. Pristup *sandboxu* ostvaruje se:

- a) za partnere sklapanjem ugovora o partnerstvu, nakon dostavljanja obrasca za pristupanje, uz navođenje područja stručnosti
- b) za društva sudionike putem ispunjavanja prijavnog obrasca iz članka 3. stavka 3. točke a), uz ispunjavanje izjave o razumijevanju simulacijskog karaktera sudjelovanja u *sandboxu* PutNaTržište.

3. Sudjelovanje u *sandboxu* PutNaTržište za društva sudionike je besplatno.

4. Popis svih partnera navodi se u Prilogu 8.

### **Članak 3.**

#### *Društva sudionici*

1. Za sudjelovanje u *sandboxu* mogu se prijaviti društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili drugoj članici Europske unije koja se namjeravaju financirati na tržištu kapitala Republike Hrvatske koja žele:

- a) provoditi ili jačati širenje poslovanja, internacionalizaciju, održivost, kapitalizaciju ili promjenu strukture duga, uz pretpostavku financiranja putem tržišta kapitala
- b) koristiti tržište kapitala u druge svrhe, uključujući djelomičnu prodaju udjela, IPO, kotaciju obveznica ili druge oblike tržišnog financiranja.

2. Društva sudionici mogu birati jednu ili više funkcionalnosti *sandboxa* prije i tijekom sudjelovanja.

3. Društva sudionici:

- a) prijavljuju se elektroničkim putem, koristeći obrazac iz Priloga 9.
- b) biraju se prema kriterijima iz Priloga 6.

4. Društva sudionici potpisuju Izjavu o razumijevanju simulacijskog karaktera sudjelovanja u *sandboxu* PutNaTržište iz Priloga 1.

5. Društva sudionici obvezna su tijekom trajanja *sandboxa* osigurati dostupnost vlasnika i/ili članova uprave društva radi sudjelovanja na najmanje jednom sastanku s Hanfom i/ili partnerima, kao i u svrhu zajedničke analize i razmatranja dijagnostičkog izvještaja koji se izrađuje u okviru *sandboxa*.

6. Društva sudionici po završetku *sandboxa* ispunjavaju Obrazac za završnu evaluaciju projekta iz Priloga 12.

#### **Članak 4.**

##### *Uloga Hanfe*

Hanfa je zadužena za:

- a) odabir društava sudionika, uz podršku partnera, pri čemu partneri mogu predložiti kojim društvima sudionicima žele pružati podršku u *sandboxu*
- b) koordinaciju aktivnosti *sandboxa* s ciljem pravilne dodjele partnera, prijenosa informacija i osiguravanja usklađenosti
- c) sudjelovanje u testiranjima koja po svojoj naravi zahtijevaju regulatornu uključenost.

#### **Članak 5.**

##### *Institucionalni partneri*

1. Institucionalni partneri su pravne osobe ili pravne osobe s javnim ovlastima koje doprinose putem:

- a) promocije *sandboxa* PutNaTržište
  - b) mišljenja o njegovu funkcioniranju
  - c) predlaganja studija slučaja
  - d) edukativnih radionica i sudjelovanja u razvoju novih financijskih struktura.
2. Promocija se provodi koordinirano s Hanfom, koja može sudjelovati u inicijativama institucionalnih partnera.

#### **Članak 6.**

##### *Operateri uređenog tržišta ili MTP-a*

- 1. Operateri uređenog tržišta ili MTP-a sudjeluju u simulacijama koje zahtijevaju njihovu tehničku ili formalnu uključenost.
- 2. Na operatere uređenog tržišta ili MTP-a na odgovarajući se način primjenjuju odredbe Općih uvjeta.

## Članak 7.

### *Partneri sandboxa*

1. Partneri moraju imati znanje ili iskustvo u području tržišta kapitala, posebno u:

- a) strukturi financiranja putem tržišta kapitala (pravna i/ili financijska pomoć i savjetovanje)
- b) ESG (ukoliko je primjenjivo)
- c) održivom financiranju
- d) korporativnom upravljanju.

2. Partneri:

a) izrađuju dijagnostička izvješća

b) iznimno od točke a) u opravdanim slučajevima, u dogovoru s Hanfom i društvom sudionikom, izrađuju skraćena dijagnostička izvješća odnosno izvješća koja sadrže skraćeni set podataka te uključuju sljedeće točke iz Priloga 3:

- Sažetak,
- Predmet dijagnostičkog izvješća i pravne napomene,
- Ključne značajke društva sudionika i ciljevi financiranja putem tržišta kapitala
- Prilagođenu točku 4. (Procjena pripremljenosti i investicijske atraktivnosti društva sudionika) koja sadržava razloge zbog kojih puno dijagnostičko izvješće nije potrebno izrađivati

c) pružaju podršku u simulacijama pristupa i prisutnosti na tržištu, prema potrebi

d) izrađuju završni izvještaj u vezi s dijelom u kojem su pružali podršku.

3. Partneri u okviru *sandboxa* pružaju usluge (koje se odnose isključivo na *sandbox*) volonterski odnosno bez naknade. Postojanje (naplatnog) poslovnog odnosa između partnera i društva sudionika tijekom trajanja *sandboxa*, kao i zasnivanje (naplatnog) poslovnog odnosa tijekom trajanja *sandboxa*, a koji se poslovni odnosi ne odnose na opseg *sandboxa*, sami po sebi ne predstavljaju prepreku sudjelovanju u projektu (u navedenim slučajevima partner je sukladno odredbama Priloga 13. obvezan procijeniti postoji li sukob interesa i o eventualnom postojanju sukoba interesa obavijestiti Hanfu). Nakon završetka sudjelovanja u *sandboxu*, partneri mogu sklopiti naplatne ugovore (koji se odnose na područja koja pokriva *sandbox*) s društvima sudionicima.

4. Partneri s Hanfom potpisuju ugovor iz Priloga 2.

5. Partneri potpisuju i Hanfi dostavljaju eventualnu izjavu o postojanju sukoba interesa (iz Priloga 13.) prilikom dodjele pojedinog društva sudionika, a po



završetku *sandboxa* ispunjavaju i Hanfi dostavljaju Obrazac za završnu evaluaciju projekta (iz Priloga 12.).

6. Partneri su suglasni s javnom objavom partnerstva i objavom loga partnera sukladno Registru partnera iz Priloga 8.

### **GLAVA 3.**

#### ***SUDJELOVANJE U SANDBOXU I IZLAZAK IZ SANDBOXA***

### **Članak 8.**

#### ***Dodjeljivanje partnera društvima sudionicima***

1. Društva sudionici i partneri *sandboxa* djeluju u dobroj vjeri u međusobnoj suradnji, u skladu sa svrhom *sandboxa* PutNaTržište.
2. Svaki partner ima autonomiju u određivanju broja društava sudionika koje podržava, ali se očekuje da uložiti razumne napore kako bi pružio podršku barem dvama društvima sudionicima u jednom godišnjem ciklusu.
3. Osim ako Hanfa ne odluči drugačije, svakom društvu sudioniku dodjeljuju se najmanje dva partnera: jedan sa stručnosti u financijskom, a drugi u pravnom području.
4. Prilikom prijave društva sudionici mogu navesti preferirane partnere ili već dogovorenu suradnju s određenim partnerima *sandboxa*. Hanfa preferirane partnere odnosno dogovorenu suradnju uzima u obzir prilikom dodjele partnera društvima sudionicima, iako ista ne jamči dodjelu navedenog partnera.
5. Dodjela partnera u pravilu se obavlja prema kriterijima iz Priloga 7.

### **Članak 9.**

#### ***Proces***

1. U skladu s funkcionalnostima koje svako društvo sudionik koristi, vremenski plan i zadaci unaprijed se dogovaraju između Hanfe, društva sudionika, odabranih partnera, uz predviđenu fleksibilnost radi prilagodbe poslovnom tempu i nepredviđenim okolnostima.
2. Društva sudionici dostavljaju potrebne informacije za provedbu aktivnosti *sandboxa* te su odgovorna za njihovu točnost i pravovremenost. Nedostatak, netočnost ili kašnjenje mogu rezultirati odgodom aktivnosti.

3. Svaka uključena strana imenuje predstavnika za odnose s Hanfom i *sandboxom* PutNaTržište.

4. Ako se društvo sudionik, uključujući i društva sudionike koji su sudjelovali u *sandboxu*, ali su tijekom ciklusa odustala od savjetovanja, odluči financirati na tržištu kapitala nakon sudjelovanja u *sandboxu*, obvezno je pozvati prethodne partnere koji su ga podržavali na dostavu ponude za pružanje istovjetne usluge povezane s podrškom u *sandboxu*. Ukoliko društvo sudionik na tržištu zaprimi povoljniju ponudu, partner iz *sandboxa* ima pravo na izjednačavanje s najpovoljnijom ponudom.

5. Obveza iz stavka 4. vrijedi tijekom sudjelovanja u *sandboxu* i 12 mjeseci nakon završetka svih aktivnosti u okviru *sandboxa*.

## Članak 10.

### *Povjerljivost*

1. Svi partneri, društva sudionici i Hanfa obvezuju se na čuvanje povjerljivosti svih podataka (uključujući, ali ne ograničavajući se na podatke o kandidatima odnosno društvima sudionicima i partnerima u *sandboxu*, poslovne planove, stručne materijale, simulacijske dokumente, financijske modele, mentorske evaluacije, povratne informacije i slično) dobivenih tijekom sudjelovanja u *sandboxu*, putem usmene, pisane, elektroničke i svake druge forme komunikacije ili dokumentacije, osim u sljedećim slučajevima:

- a) ako postoji izričita pisana suglasnost za otkrivanje tih podataka
- b) ako su informacije već prethodno javno dostupne
- c) ako otkrivanje tih podataka zahtijeva nadležno tijelo ili zakon.

2. Odgovornost partnera i Hanfe ograničena je isključivo na štetu uzrokovanu namjerom ili krajnjom nepažnjom. Partneri i Hanfa ne odgovaraju za štetu nastalu običnom (lakšom) nepažnjom, izgubljenju dobit, posljedičnu štetu, neizravnu štetu niti za štetu nastalu zbog okolnosti koje nisu pod njihovom razumnom kontrolom.

3. Svi dokumenti izrađeni u *sandboxu* smatraju se povjerljivima i dostupni su isključivo društvima sudionicima, osim ako partner ne odluči drugačije, uz suglasnost društva sudionika na koje se dokument odnosi.

4. Neovisno o odredbi stavka 3. ovog članka, u slučaju da se društvo sudionik odluči financirati na tržištu kapitala (nakon sudjelovanja u *sandboxu*) i za potrebe pružanja usluga u svrhu financiranja na tržištu kapitala angažira pružatelja usluga različitog od partnera iz *sandboxa* (s kojim je surađivao za vrijeme trajanja *sandboxa*), društvo sudionik ovlašteno je koristiti dokumentaciju izrađenu u *sandboxu* (i bez očitovanja ranijeg partnera iz *sandboxa*), pod uvjetom ispunjavanja obveze iz članka 9. stavka 4. Općih uvjeta.

5. Povjerljivi podaci ne smiju se koristiti u druge svrhe osim onih u vezi s procjenom i simulacijom unutar *sandboxa*.

## **Članak 11.**

### *Odgovornost*

1. Sve informacije koje podnose društva sudionici predstavljaju isključivu odgovornost tih društava sudionika. Hanfa ni partneri ne snose odgovornost za nedostatak informacija, njihovu netočnost ili kašnjenje.
2. Cjelokupna dokumentacija sastavljena od strane partnera i Hanfe za potrebe društava sudionika u okviru *sandboxa* nije obvezujuća, ima isključivo edukativni karakter i ne predstavlja jamstvo uspjeha.
3. Društvo sudionik samostalno odlučuje o implementaciji preporuka te preuzima rizik i snosi posljedice takve implementacije.
4. Sudjelovanjem u *sandboxu* društvo sudionik snosi isključivu odgovornost za sve svoje postupke, odluke i eventualne propuste. Hanfa ni partneri ne odgovaraju za bilo kakvu štetu, gubitke ili druge negativne posljedice, bilo izravne ili neizravne, imovinske ili neimovinske, koje bi sudionicima ili trećim osobama mogle nastati kao posljedica sudjelovanja u *sandboxu* ili postupanja sudionika nakon njegova završetka, neovisno o pravnoj osnovi odgovornosti.
5. Hanfa, njezini zaposlenici ni partneri ne odgovaraju za ishod stvarnih poslovnih odluka društava sudionika donesenih nakon provedbe *sandboxa*, niti za njihove financijske, pravne ili druge posljedice.
6. Hanfa ne snosi nikakvu odgovornost za pravne, poslovne ili bilo kakve druge odnose koji se uspostave između partnera i društava sudionika, a koji su sklopljeni izvan okvira ovih Općih uvjeta. Svi takvi odnosi isključivo su stvar autonomne volje ugovornih strana te se odvijaju na njihovu vlastitu odgovornost, bez ikakvog sudjelovanja ili odgovornosti Hanfe.

## **Članak 12.**

### *Izlazak iz sandboxa*

1. Bilo koji sudionik (partneri, društva sudionici) može izaći iz *sandboxa* (i time prestati biti partner/društvo sudionik *sandboxa*) uz pisanu obavijest Hanfi najmanje 15 radnih dana unaprijed, u skladu s obrascem koji se nalazi u Prilogu 11.
2. Osim ako nije opravdano, izlazak partnera ne smije spriječiti daljnje sudjelovanje društava sudionika u *sandboxu* (društvu sudioniku će u takvom slučaju, ukoliko je to moguće, biti dodijeljen drugi partner).

3. U slučaju izlaska partnera iz *sandboxa*, izlazak se automatski smatra otkazom Ugovora o partnerstvu.

### **Članak 13.**

#### *Odustanak od pružanja podrške određenom društvu sudioniku*

1. Bilo koji partner može odustati od pružanja podrške određenom društvu sudioniku, u slučaju postojanja objektivnih razloga, uz pisanu obavijest Hanfi najmanje 15 radnih dana unaprijed, u skladu s obrascem koji se nalazi u Prilogu 11.

2. Objektivnim razlozima, u smislu ove točke, osobito se smatraju:

- pokretanje stečajnog, predstečajnog, likvidacijskog ili sličnog postupka,
- trajna ili značajna nemogućnost ispunjenja obveza,
- gubitak potrebnih dozvola, suglasnosti ili ovlaštenja, ako je primjenjivo,
- bitna povreda obveza društva sudionika koja nije otklonjena u primjerenom roku nakon pisane opomene ili povreda općih uvjeta sudjelovanja,
- postojanje sukoba interesa kojim se ne može upravljati,
- narušavanje povjerenja u projekt,
- postojanje objektivnog razloga zbog kojeg, prema razumnom nahođenju partnera, daljnje sudjelovanje društva sudionika u *sandboxu* nije moguće,
- svaka druga okolnost izvan kontrole partnera koja razumno upućuje na to da društvo sudionik neće moći uredno ispunjavati obveze.

3. Osim ako nije opravdano, odustanak partnera od pružanja podrške određenom društvu sudioniku, ne mora spriječiti daljnje sudjelovanje društva sudionika u *sandboxu* (društvu sudioniku će u takvom slučaju, ukoliko je to moguće, biti dodijeljen drugi partner).

### **Članak 14.**

#### *Razmjena i obrada osobnih podataka*

Hanfa i partneri, kako su definirani u članku 2. Općih uvjeta, smatraju se zajedničkim voditeljima obrade osobnih podataka u smislu članka 26. Uredbe (EU) 2016/679 (u daljnjem tekstu: Opća uredba o zaštiti podataka ili GDPR), u mjeri u kojoj zajednički određuju svrhe i načine obrade osobnih podataka u okviru *sandboxa*, a kako je uređeno Prilogom 14. – Sporazumom zajedničkih voditelja obrade osobnih podataka (dalje u tekstu: Sporazum), sklopljenim sukladno članku 26. GDPR-a.

Obavijest o obradi podataka sastavni je dio ovih Općih uvjeta kao Prilog 15. te se prihvatom istih svi sudionici *sandboxa* smatraju obaviještenim o svim obradama njihovih osobnih podataka.

### **Članak 15.**

#### *Prijelazne i završne odredbe*

Odredbe članka 1. stavka b), c) i d) Općih uvjeta stupaju na snagu nakon provedenog pilot projekta.

Odredbe ovog članka prestaju važiti nakon dovršetka pilot projekta.

**Prilog 1. Općim uvjetima – Izjava o razumijevanju simulacijskog karaktera sudjelovanja u *sandboxu* PutNaTržište****IZJAVA O RAZUMIJEVANJU SIMULACIJSKOG KARAKTERA SUDJELOVANJA U *SANDBOXU* PutNaTržište**

Ispunjavanjem i potpisivanjem ove Izjave društvo:

**Naziv društva:** \_\_\_\_\_  
**OIB:** \_\_\_\_\_  
**Sjedište:** \_\_\_\_\_  
**Zastupano po:** \_\_\_\_\_

(u nastavku: „društvo sudionik“)

potvrđuje i prihvaća sljedeće:

**1. Simulacijski karakter sudjelovanja**

Društvo sudionik upoznato je s tim i u potpunosti razumije da je sudjelovanje u *sandboxu* simulacijske prirode te da se sve aktivnosti provode u edukativne svrhe, bez pravnog učinka na nadzorni ili regulatorni status društva sudionika.

Društvo sudionik izričito potvrđuje da:

- nijedan dokument izrađen u okviru *sandboxa* (uključujući simulirani prospekt, ESG izvještaj, investicijsku prezentaciju ili drugi simulacijski materijal) **ne proizvodi pravne učinke** u okviru *sandboxa* niti izvan njega, niti predstavlja zahtjev za regulatorno odobrenje
- sudjelovanje u *sandboxu* **ne podrazumijeva, ne zamjenjuje i ne prejudicira** ishod bilo kojeg regulatornog postupka pred Hanfom, burzom ili drugom institucijom

Društvo sudionik potvrđuje da se upoznalo s Općim uvjetima sudjelovanja u *sandboxu* PutNaTržište te da prihvaća pravila sudjelovanja u *sandboxu* u skladu s tim Općim uvjetima.

**2. Ograničenje odgovornosti**

Društvo sudionik razumije i prihvaća da:

- Hanfa, njezini zaposlenici, partneri i operateri uređenog tržišta ili MTP-a **nisu odgovorni za posljedice koje bi mogle nastati** korištenjem informacija, materijala ili edukativnih aktivnosti proizašlih iz simulacije
- Sav sadržaj, analize i prijedlozi izneseni unutar *sandboxa* **ne predstavljaju investicijsko savjetovanje, pravno savjetovanje, porezno savjetovanje, financijsko savjetovanje, odobrenje ili jamstvo rezultata**

- Sudjelovanjem u *sandboxu* **snosi isključivu odgovornost** za sve svoje postupke, odluke i eventualne propuste. **Hanfa, partneri i operateri uređenog tržišta ili MTP-a ne odgovaraju za bilo kakvu štetu, gubitke ili druge negativne posljedice**, bilo izravne ili neizravne, imovinske ili neimovinske, koje bi sudionicima ili trećim osobama mogle nastati kao posljedica sudjelovanja u *sandboxu* ili postupanja sudionika nakon njegova završetka, neovisno o pravnoj osnovi odgovornosti
- Hanfa, njezini zaposlenici, partneri i operateri uređenog tržišta ili MTP **ne odgovaraju za ishod stvarnih poslovnih odluka** društava sudionika donesenih nakon provedbe *sandboxa*, niti za njihove financijske, pravne ili druge posljedice
- Sudjelovanje društva sudionika u *sandboxu*, u slučaju kada je partner odvjetnik ili odvjetničko društvo, ne stvara, niti se ima smatrati kao odvjetnički odnos ili bilo kakav drugi profesionalni odnos između tog partnera i društva sudionika. Sve informacije, mišljenja i/ili sudjelovanje partnera u okviru *sandboxa* imaju isključivo informativni i edukativni karakter u okviru projekta te ne predstavljaju pravno zastupanje, pravno savjetovanje niti preuzimanje odvjetničke odgovornosti.

### 3. Povjerljivost

Društvo sudionik obvezuje se na povjerljivost svih informacija koje razmjenjuje u okviru *sandboxa*, uključujući podatke o drugim sudionicima, stručnim materijalima, mentorskim evaluacijama i povratnim informacijama.

Društvo sudionik pristaje na to da:

- bez izričitog pisanog prethodnog odobrenja Hanfe **ne koristi ime Hanfe** u komercijalne svrhe, marketingu ili promotivnim materijalima
- bez izričitog pisanog prethodnog odobrenja partnera **ne koristi ime partnera** u komercijalne svrhe, marketingu ili promotivnim materijalima
- sva javna komunikacija u vezi s projektom mora biti **prethodno koordinirana s Hanfom**.

### 4. Pravo Hanfe na prekid sudjelovanja

Hanfa zadržava pravo da:

- u bilo kojem trenutku, bez obrazloženja i bez ikakvih pravnih posljedica privremeno ili trajno **prekine sudjelovanje društva sudionika u sandboxu**



- uskrati pristup daljnjim aktivnostima ako se utvrdi da je društvo sudionik postupalo u suprotnosti s pravilima *sandboxa*, narušilo povjerljivost, iznijelo lažne podatke ili narušilo ugled *sandboxa*.

## **5. Pravo partnera na odustanak od pružanja podrške dodijeljenom društvu sudioniku**

Partner ima pravo jednostrano odustati od pružanja podrške dodijeljenom društvu sudioniku, a u slučaju nastupa objektivnih razloga na strani društva sudionika ili na strani partnera koji onemogućavaju ili bitno otežavaju ispunjenje obveza ili svrhe *sandboxa*.

Objektivnim razlozima, u smislu ove točke, osobito se smatraju:

- pokretanje stečajnog, predstečajnog, likvidacijskog ili sličnog postupka,
- trajna ili značajna nemogućnost ispunjenja obveza,
- gubitak potrebnih dozvola, suglasnosti ili ovlaštenja, ako je primjenjivo,
- bitna povreda obveza društva sudionika koja nije otklonjena u primjerenom roku nakon pisane opomene ili povreda općih uvjeta sudjelovanja,
- postojanje sukoba interesa kojim se ne može upravljati,
- narušavanje povjerenja u projekt,
- postojanje objektivnog razloga zbog kojeg, prema razumnom nahođenju partnera, daljnje sudjelovanje društva sudionika u *sandboxu* nije moguće,
- svaka druga okolnost izvan kontrole partnera koja razumno upućuje na to da društvo sudionik neće moći uredno ispunjavati obveze.

Odustanak proizvodi učinke istekom roka od 15 radnih dana od dana dostave pisane obavijesti Hanfi u skladu s člankom 13. Općih uvjeta.

## **6. Završne odredbe**

Ova Izjava predstavlja preduvjet za aktivno sudjelovanje u *sandboxu*. Potpisom ove Izjave društvo sudionik potvrđuje da je sve točke u cijelosti pročitalo, razumjelo i prihvatilo, da je suglasan s Općim uvjetima *sandboxa* te da sudjeluje u programu na vlastitu odgovornost.

U Zagrebu dana \_\_\_\_\_ 2026. godine

Za društvo sudionika:

Ime i prezime

Funkcija

Potpis

Za Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga (na znanje):

## Prilog 2. Općim uvjetima – Ugovor o partnerstvu

### UGOVOR O PARTNERSTVU U **SANDBOXU PutNaTržište**

Sklopljen dana \_\_\_\_\_ 2026. godine u Zagrebu

IZMEĐU:

Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, s poslovnim sjedištem u [adresa],  
OIB: [\_\_\_\_\_] (u daljnjem tekstu: „Hanfa”),

i

[Naziv partnera], s poslovnim sjedištem u [adresa], OIB: [\_\_\_\_\_] (u daljnjem  
tekstu: „partner”),

zajedno: „ugovorne strane”, pojedinačno: „ugovorna strana”

#### Članak 1. Predmet i svrha

Ovim Ugovorom partner započinje suradnju s Hanfom u okviru provedbe edukacijsko-simulacijskog programa „*Sandbox* za pristup tržištu kapitala” (u daljnjem tekstu: „*sandbox*”), sa svrhom jačanja institucionalne podrške razvoju tržišta kapitala, edukaciji poduzetnika i pripremi za tržišno ili rizično financiranje.

Partner će sudjelovati u provedbi aktivnosti *sandboxa* u skladu sa svojom ulogom, znanjima i resursima te doprinositi stručnim, edukacijskim i mentorskim sadržajima.

Hanfa ne odgovara za preporuke ili mišljenja partnera niti jamči za kvalitetu usluga koje pružaju partneri.

Isključena je odgovornost Hanfe i partnera za sve preporuke ili mišljenja pružena u okviru *sandboxa*.

#### Članak 2. Oblik suradnje

Partner se obvezuje godišnje sudjelovati u najmanje tri od sljedećih aktivnosti (koje u svakom slučaju za stručne partnere, kao jednu od tri obvezne aktivnosti, uključuju aktivnost selekcije i procjene):

1. **edukativna aktivnost** – održavanje najmanje jedne radionice ili edukacije godišnje iz područja stručnosti partnera

2. **mentorska podrška** – sudjelovanje u pružanju podrške okvirno dvama društvima sudionicima putem individualnih konzultacija ili evaluacije dokumenata
3. **selekcija i procjena društava sudionika** – sudjelovanje u selekciji i procjeni društava sudionika i fazama I i II *sandboxa* (npr. izrada dijagnostičkog izvješća, simulacije investicijskih prezentacija)
4. **savjetodavni doprinos** – doprinos u razvoju metodologije, predložaka dokumenata i pravnih obrazaca
5. **vidljivost i promocija** – objava informacija o partnerstvu i pozivima na suradnju putem vlastitih komunikacijskih kanala.

Partner se obvezuje pružiti tu minimalnu razinu aktivnosti bez naplate.

Na temelju funkcije i kapaciteta partner se uvrštava u jednu ili više kategorija:

- **institucionalni partner** (npr. razvojne institucije, sveučilišta, ministarstva)
- **stručni partner** (npr. savjetnici, odvjetnici, analitičari, konzultantske kuće)
- **operator uređenog tržišta ili MTP**

Odaberite tip partnera (označite odgovarajuću kategoriju ili izbrišite ostale):

☐ institucionalni partner

☐ stručni partner

☐ operator uređenog tržišta ili MTP

Partner potvrđuje da se upoznao s Općim uvjetima sudjelovanja u *sandboxu* PutNaTržište te da prihvća pravila sudjelovanja u *sandboxu* u skladu s njima.

### Članak 3. Povjerljivost i nepristranost

Partner se obvezuje na čuvanje povjerljivosti svih podataka o kandidatima odnosno društvima sudionicima u *sandboxu*, uključujući poslovne planove, simulacijske dokumente, financijske modele i mentorske evaluacije.

Partner se obvezuje na nepristrano postupanje prema svim kandidatima odnosno društvima sudionicima bez obzira na industriju, veličinu ili prethodne poslovne odnose. Partner prilikom dodjele pojedinog društva sudionika, u slučaju postojanja sukoba interesa u odnosu na društvo sudionika, potpisuje i Hanfi dostavlja izjavu o postojanju sukoba interesa, koja je sastavni dio Priloga 13. Općih uvjeta.

**Članak 4. Status partnera i pravo na korištenje naziva partner *sandboxa***

Partner stječe pravo korištenja naziva partner *sandboxa* i vizualnog identiteta projekta u svojim komunikacijskim materijalima, isključivo u marketinške svrhe promicanja suradnje i edukacije u vezi *sandboxa*.

Partner nema pravo komunicirati partnerstvo s Hanfom izvan konteksta njegovog statusa kao partnera u *sandboxu*.

Hanfa će na svojoj mrežnoj stranici i u dokumentima povezanima sa *sandboxom* istaknuti sve aktivne partnere u skladu s njihovom kategorijom i doprinosom.

**Članak 5. Trajanje i prestanak suradnje**

Ovaj Ugovor sklapa se na razdoblje od jedne (1) godine od dana potpisa, uz mogućnost automatskog produljenja na neodređeno vrijeme, osim ako jedna od strana ne najavi otkaz/prekid suradnje najmanje 30 dana prije isteka roka na koji je Ugovor sklopljen.

Bilo koja strana ima pravo redovno otkazati Ugovor uz otkazni rok od 15 radnih dana, uz obvezu dovršetka započetih aktivnosti i preuzetih obveza, osim u slučaju postojanja opravdanih razloga navedenih u članku 13. Općih uvjeta.

Otkaz Ugovora automatski se smatra izlaskom iz *sandboxa* kako je predviđeno člankom 12. Općih uvjeta.

Hanfa može jednostrano raskinuti Ugovor ako partner ne izvršava dogovorene obveze, postupa protivno načelima nepristranosti ili narušava povjerenje u projekt.

**Članak 6. Završne odredbe**

Sve izmjene i dopune ovog Ugovora važeće su isključivo u pisanom obliku i uz potpis obiju strana.

Na ovaj Ugovor primjenjuje se pravo Republike Hrvatske. Eventualne sporove strane će pokušati riješiti mirnim putem, a u slučaju spora nadležan je stvarno nadležni sud u Zagrebu.

Ugovor je sastavljen u dva (2) istovjetna primjerka, po jedan za svaku stranu.

Za Hanfu:

---

[ime i prezime, funkcija]

[mjesto, datum, potpis]

Za partnera:

---

[ime i prezime, funkcija]

[mjesto, datum, potpis]

### **Prilog 3. Općim uvjetima – Sadržaj dijagnostičkog izvješća**

Predviđeno okvirno trajanje faze izrade dijagnostičkog izvješća jest 4 tjedna.

Ukupno trajanje izrade dijagnostičkog izvješća u pilot fazi ne smije premašiti 6 mjeseci, osim uz izričit dogovor.

Sveukupne aktivnosti partnera pružene prilikom pripremanja dijagnostičkog izvješća pružaju se isključivo u edukativne svrhe i ne predstavljaju savjetovanje te su dane u opsegu koji je primjeren edukativnom karakteru dijagnostičkog izvješća, a ne stvarnom obujmu podrške prilikom financiranja na tržištu.

#### **DIJAGNOSTIČKO IZVJEŠĆE ZA FINANCIRANJE PUTEM TRŽIŠTA KAPITALA [Naziv društva]**

##### **1. Sažetak**

Kratak sažetak dijagnostičkog izvješća o pripremljenosti društva za financiranje putem tržišta kapitala, svrsi sudjelovanja u *sandboxu* PutNaTržište te ključnim preporukama.

##### **2. Predmet dijagnostičkog izvješća i pravne napomene**

###### **2.1. Opis predmeta dijagnostičkog izvješća i uključenih strana**

- Kratak opis svrhe izvješća

Za svako društvo sudionika izrađuje se personalizirano dijagnostičko izvješće u svrhu sveobuhvatne procjene razine pripremljenosti društva za tržišno financiranje.

U slučaju izrade skraćenog dijagnostičkog izvješća, svrha izvješća jest osvrtnje na razloge zbog kojih u konkretnom slučaju nije oportuno/potrebno izrađivati puno dijagnostičko izvješće.

Niže navodimo okvirne primjere kratkih opisa svrhe izvješća, ovisno o tome radi li se o Smjeru A (Uvrštenje na uređeno tržište ili MTP) ili B (Venture capital / private equity).

###### **Smjer A – Uvrštenje na uređeno tržište ili MTP**

Svrha ovog dijagnostičkog izvješća jest pružiti sveobuhvatnu i strukturiranu procjenu razine pripremljenosti društva sudionika za financiranje putem tržišta kapitala, s posebnim naglaskom na potencijalno uvrštenje na uređeno tržište ili multilateralnu trgovinsku platformu (MTP).

Izvješće analizira poslovni i financijski profil društva, uključujući njegovu djelatnost, misiju, tržišni položaj i konkurentske prednosti, te pruža procjenu financijske stabilnosti i trendova ključnih pokazatelja u odnosu na sektorske orijentire. Dijagnostičko izvješće je ograničeno na podatke koje društvo sudionik tijekom izrade stavio na raspolaganja partneru. Procjenjuju



se organizacijska spremnost društva, kompetencije i iskustvo tima, struktura upravljanja i vlasnička transparentnost, kao i mehanizmi zaštite osnivača te (ako je primjenjivo) primjena ESG principa. Na temelju analize poslovnog modela, predviđenog volumena i vrste financiranja, izvješće u mjeri u kojoj je moguće za svrhu simulacije identificira ključne prednosti i slabosti društva, okvirno ocjenjuje investicijsku privlačnost i definira ograničeni broj preporučene korake za unaprjeđenje poslovnog plana, mitigiranje rizika te (nakon provedbe pilot programa) učinkovitu pripremu za simulaciju financiranja i simulaciju obveza izdavatelja u okviru *sandboxa*.

Dodatno, izvješće daje okvirni (prilagođen društvu sudioniku) pregled predviđenog tijeka financiranja, uključujući pripremu i plasman instrumenta te okvirnu procjenu troškova transakcije i regulatornih zahtjeva koji se očekuju nakon eventualnog uvrštenja na tržište.

Nakon ovog općenitog dijela, partner ovisno o slučaju unosi specifične podatke i prilagođava konkretnom sadržaju dijagnostičkog izvješća.

### **Smjer B – Venture capital / private equity**

Svrha ovog dijagnostičkog izvješća jest pružiti ciljani i sažeti pregled poslovnog, financijskog i organizacijskog profila društva sudionika radi procjene njegove prikladnosti i investicijske spremnosti za financiranje putem VC/PE ulaganja.

Dijagnostičko izvješće je ograničeno na podatke koje društvo sudionik tijekom izrade stavio na raspolaganje partneru. Dijagnostičko izvješće usmjereno je na identifikaciju razvojnog stupnja društva, snage i komplementarnosti tima, tržišnog potencijala, ključnih pokazatelja uspješnosti te razvojnih planova. U odnosu na financijsku stabilnost poslovanja, izvješće (u mjeri u kojoj je moguće za svrhu simulacije) okvirno uključuje kvantificiranu procjenu trenutnog stanja i analizu trendova relevantnih financijskih pokazatelja.

Poseban naglasak stavlja se na evaluaciju poslovnog modela u odnosu na ciljano tržište te proizvod ili uslugu, na vjerojatnost postizanja skalabilnog rasta, očekivani vremenski okvir za izlaz iz investicije, odnosno sveukupnu procjenu VC/ PE investicijskog potencijala u mjeri u kojoj je moguće za svrhu simulacije. Analizira se kvaliteta, iskustvo i kompetencije tima društva, uz procjenu njegove sposobnosti provedbe planiranog rasta.

Izvješće služi kao informacijska osnova za razumijevanje investicijskog profila društva u okviru *sandboxa*, bez provođenja simulacije financiranja ili regulatornih obveza, te uključuje preporuke za unaprjeđenje poslovnog plana, plana korištenja sredstava te mitigiranje tržišnih, financijskih i operativnih rizika, uključujući rizike povezane s nezrelošću proizvoda ili poslovnog modela.

Nakon ovog općenitog dijela, partner ovisno o slučaju unosi specifične podatke i prilagođava konkretnom sadržaju dijagnostičkog izvješća.

- Navođenje partnera koji su izradili izvješće i njihove uloge

U ovom dijelu potrebno je navesti partnere koji su sudjelovali u izradi dijagnostičkog izvješća, uz kratki opis njihove uloge.

## 2.2. Pravne napomene

- Obavijesti o zaštiti osobnih podataka (Prilog 15.) u skladu s GDPR-om

Društvo sudionik je temeljem prihvata Općih uvjeta obaviješteno o zaštiti osobnih podataka koja se provodi u skladu s Općom uredbom o zaštiti podataka.

- Ograničenje odgovornosti, u skladu s pravilima *sandboxa*

*„ Hanfa, njezini zaposlenici, partneri i operateri uređenog tržišta ili MTP-a nisu odgovorni za posljedice koje bi mogle nastati korištenjem informacija, materijala ili edukativnih aktivnosti proizašlih iz simulacije.*

*Sudjelovanjem u sandboxu društvo sudionik snosi isključivu odgovornost za sve svoje postupke, odluke i eventualne propuste. Hanfa, partneri i operateri uređenog tržišta ili MTP-a ne odgovaraju za bilo kakvu štetu, gubitke ili druge negativne posljedice, bilo izravne ili neizravne, imovinske ili neimovinske, koje bi sudionicima ili trećim osobama mogle nastati kao posljedica sudjelovanja u sandboxu ili postupanja sudionika nakon njegova završetka, neovisno o pravnoj osnovi odgovornosti.*

*Sudjelovanje društva sudionika u sandboxu, u slučaju kada je partner odvjetnik ili odvjetničko društvo, ne stvara, niti se ima smatrati kao odvjetnički odnos ili bilo kakav drugi profesionalni odnos između tog partnera i društva sudionika. Sve informacije, mišljenja i/ili sudjelovanje partnera u okviru sandboxa imaju isključivo informativni i edukativni karakter u okviru projekta te ne predstavljaju pravno zastupanje, pravno savjetovanje niti preuzimanje odvjetničke odgovornosti.“*

- Uvjet da podaci služe isključivo za potrebe simulacije u *sandboxu*

*„Sav sadržaj, analize i prijedlozi izneseni unutar sandboxa ne predstavljaju investicijsko savjetovanje, porezno savjetovanje, pravno savjetovanje, financijsko savjetovanje, odobrenje ili jamstvo rezultata.*

*Hanfa, njezini zaposlenici, partneri i operateri uređenog tržišta ili MTP ne odgovaraju za ishod stvarnih poslovnih odluka društava sudionika donesenih nakon provedbe sandboxa, niti za njihove financijske, pravne ili druge posljedice.“*

### **3. Ključne značajke društva sudionika i ciljevi financiranja putem tržišta kapitala**

#### **3.1. Opis društva sudionika**

- Temeljni (ako je primjenjivo, konsolidirani) podaci o društvu:
  - naziv, sjedište, pravni oblik
  - djelatnost i misija
  - primarna i sekundarna djelatnost
  - ciljana tržišta
  - struktura vlasništva
  - financijski pokazatelji (posljednje tri godine ili iznimno kraće razdoblje u kojem društvo sudionik posluje)

#### **3.2. Razlozi za financiranje putem tržišta kapitala**

- Što društvo sudionik želi postići:
  - širenje poslovanja
  - promjenu strukture kapitala
  - diversifikaciju izvora financiranja
  - održivost i internacionalizaciju
- Vrsta željenog financiranja:
  - dug, vlasnički kapital, hibridni instrumenti ili drugo

#### **3.3. Oblik financiranja**

- Opcije uključuju:
  - javnu ili privatnu ponudu
  - VC/PE financiranje
  - hibridno financiranje
  - uvrštenje na mjesto trgovanja uz naznaku namjeravanog roka (kratki/srednji)
  - vrstu tržišta (uređeno, MTP itd.)

### **4. Procjena pripremljenosti i investicijske atraktivnosti društva sudionika**

Analiza aktualnog stanja i preporučenih koraka za poboljšanje pozicije društva sudionika u očima potencijalnih investitora, na načelnoj razini, bez savjetovanja

društva sudionika o konkretnim koracima koje mora ili bi trebalo poduzeti da bi bilo privlačno investitorima ili da bi općenito poboljšalo svoje poslovanje.

#### **4.1. Poslovni profil**

- Pregled proizvoda/usluga
- Tržišni položaj i konkurentske prednosti

#### **4.2. Financijski pokazatelji**

- Promet
- EBITDA
- Omjeri zaduženosti i pokrivenosti troškova
- Solventnost

#### **4.3. Financijsko izvještavanje**

- Usklađenost sa standardima (npr. MSFI)
- Interna kontrola i revizija

#### **4.4. Korporativno upravljanje**

- Postojeće upravljačke strukture
- Nadzorna funkcija i nezavisni članovi

#### **4.5. Održivost i ESG (opcionalno)**

- Ključni pokazatelji uspješnosti (engl. *key performance indicators*, KPI) iz područja okoliša, društva i upravljanja
- Sustav za izvještavanje

#### **4.6. Mehanizmi zaštite osnivača i kontrola**

- Prava osnivača
- Mehanizmi očuvanja utjecaja i stabilnosti

#### **4.7. Investicijska privlačnost**

- Narativ koji opravdava investicijsku privlačnost
- Ključne poruke koje društvo želi komunicirati tržištu

#### **4.8. Ostalo**

- Specifičnosti djelatnosti ili operativnog modela koje utječu na procjenu

### **5. Struktura i tijek financiranja putem tržišta kapitala**

Planirani tijek aktivnosti uz preporučene vremenske okvire i popratna tumačenja, a koji će društvu sudioniku dati dovoljno informacija o strukturi i koracima u procesu.

### **5.1. Planiranje i priprema**

- Odabir savjetnika i konzultanata
- Odabir tipa tržišta i modela ponude
- Priprema prospekta ili druge dokumentacije
- Usklađivanje s regulatornim zahtjevima
- Opcionalno:
  - *lock-up* razdoblja
  - financijski kovenanti (za dug)
  - uvjeti za konverziju (hibridni instrumenti)

### **5.2. Ponuda/plasman**

- Organizacija *roadshowa*
- Formiranje raspona cijena ili kamata
- Mehanizmi distribucije (npr. *greenshoe* opcija)
- Upravljanje odnosima s investitorima

## **6. Očekivani troškovi transakcije**

Okvirna procjena ukupnih troškova transakcije, uključujući savjetnike, burzu, Hanfu, SKDD i ostale obveze, s prikazom nekoliko scenarija:

- minimalni scenarij
- osnovni scenarij
- maksimalni scenarij

## **7. Pravila tržišnog okružja**

Popis regulatornih i operativnih zahtjeva koji se očekuju nakon uvrštenja:

### **7.1. Transparentnost i objave**

- Obveze redovitog izvještavanja
- Objave *ad hoc* informacija

### **7.2. Korporativno upravljanje**

- Usklađenost s preporučenim praksama

### **7.3. Promjene kontrole i obveze izvještavanja**

- Obveze pri promjeni vlasničke strukture
- Javna ponuda za preuzimanje (ako je primjenjivo)

## **Prilog 4. Općim uvjetima – Funkcionalnosti simulacije financiranja putem tržišta kapitala**

Ovaj prilog definira mogućnosti i strukturu simulacije financiranja putem tržišta kapitala unutar *sandboxa* PutNaTržište. Simulacija se provodi isključivo u edukativne i pripremne svrhe te nijedan dokument ne proizvodi pravne učinke unutar ni izvan *sandboxa*, već omogućuje sudionicima stjecanje znanja i testiranje procedura.

U okviru simulacije pristupa tržištu kapitala društva sudionici u *sandboxu* PutNaTržište mogu u suradnji s mentorima i regulatorom proći kroz sljedeće aktivnosti i postupke koji oponašaju stvarni proces pripreme javne ili privatne ponude vrijednosnih papira ili uvrštenja na uređeno tržište / prijema za trgovanje na MTP-u. Te funkcionalnosti omogućuju ciljanu pripremu društva za pristup tržištu bez učinka u stvarnosti.

U ovoj se fazi (izvan dijagnostičkog procesa) ne pokriva VC/PE financiranje.

### **1. Ciljevi simulacije**

Cilj je funkcionalnosti „Pristup tržištu kapitala“ omogućiti društvima sudionicima:

- uvid u sve korake procesa financiranja putem tržišta kapitala (IPO, dionice, obveznice, uvrštenje)
- edukaciju i pripremu za interakciju s tržišnim institucijama i regulatornim tijelima
- identifikaciju pravnih, financijskih i organizacijskih zahtjeva
- usvajanje vještina potrebnih za uspješnu provedbu stvarne transakcije u budućnosti.

### **2. Struktura simulacije**

Simulacija je modularna i fleksibilna te se može prilagoditi specifičnostima svakog društva. Predviđene su sljedeće faze:

#### **2.1. Priprema (preduvjet je prolazak kroz Modul 1 i dobivanje dijagnostičkog izvješća)**

U ovoj fazi društvo sudionik:

- dobiva povratnu informaciju o trenutačnom stanju pripremljenosti (dijagnostičko izvješće prema Prilogu I.)
- definira vrstu transakcije koju želi simulirati (javna ponuda, privatna ponuda, uvrštenje).

#### **2.2. Izrada prospekta / informativnog dokumenta (simuliranih)**

Ova faza može uključivati:

- pripremu ključnih dijelova prospekta u simuliranom obliku (prilog, sažetak i faktori rizika (u sažetom obliku), opis poslovanja)
- upoznavanje s regulatornim zahtjevima (Uredba o prospektu, ZTK, Hanfini pravilnici)
- procjenu vremena i resursa potrebnih za izradu stvarnog dokumenta.

Za društva koja ciljaju alternativna (neregulirana) tržišta omogućena je priprema informativnih dokumenata kao alternativa prospektu, u skladu s pravilima platformi (npr. Progress tržište Zagrebačke burze).

U simulaciju se mogu uključiti elementi poput:

- sažetka poslovanja
- strategije rasta
- glavnih financijskih podataka
- vlasničke strukture.

### **2.3. Pregled i komentari simuliranih dijelova prospekta**

Hanfa i/ili relevantni partneri:

- pregledavaju simulirani dokument i ukazuju na nedostatke, nelogičnosti ili neusklađenosti s regulativom
- ne izdaju odobrenje, već edukativne povratne informacije.

### **2.4. Simulacija procesa uvrštenja**

- Društvo sudionik prolazi kroz korake predaje zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište ili MTP (npr. Progress tržište Zagrebačke burze).
- Burza daje obrazovnu povratnu informaciju, uključujući ocjenu razumijevanja procedura.
- Nema stvarne objave ni uvrštenja.

Partneri i Hanfa mogu pružiti strukturirane dokumentarne upute za proces:

- uvrštavanja dionica ili obveznica u trgovanje na uređenom tržištu ili MTP-u
- komuniciranja s operaterom uređenog tržišta ili MTP-a
- pripreme dokumentacije za uvrštenje/prijem u trgovanje.

Ove upute mogu uključivati predloške i scenarije komunikacije s operaterom uređenog tržišta ili MTP-a.



## 2.5. Komunikacija s investitorima (simulacijski *roadshow*)

- Organizacija edukativnih radionica o strukturi *roadshowa* i definiranju investicijskog narativa (*equity story*)
- Mogućnost simulirane prezentacije potencijalnim partnerima u *sandboxu*, strukturiranje očekivanih pitanja i odgovora
- *Feedback* o jasnoći, transparentnosti i uvjerljivosti komunikacije

Uloga Hanfe usmjerena je na razumijevanje ograničenja u komunikaciji u razdoblju prije i tijekom ponude.

## 2.6. Izdavanje dionica s višestrukim pravom glasa

Simulacija može uključivati analizu strukture dioničkih prava, uključujući mogućnost izdavanja dionica s višestrukim glasačkim pravima (*dual-class shares*), ako je to dopušteno nacionalnim zakonodavstvom i pravilima tržišta, u svrhu:

- zaštite osnivača u fazi rasta
- očuvanja kontrole nad strateškim smjerom.

Mentori mogu pomoći u procjeni koristi i regulatornih ograničenja takvog pristupa.

## 2.7. Metoda određivanja cijene (*equity*) / kamatne stope (*debt*)

Društva sudionici mogu:

- simulirati model određivanja raspona cijene dionica ili kamatne stope na obveznice
- koristiti metode poput *book buildinga* ili *fixed price* pristupa
- dobiti informacije o mogućnosti postavljanja indikativnog raspona i njegove korekcije.

Partneri mogu demonstrirati primjere uspješnih i neuspješnih praksi iz tržišta.

## 2.8. Postupak izdavanja održivog duga

Sudionici mogu analizirati:

- mogućnosti izdavanja obveznica označenih kao *green bonds*, *social bonds* ili *sustainability-linked bonds*
- regulatorne i tržišne zahtjeve (npr. *Uredba o taksonomiji*, *ICMA Green Bond Principles*, *EUGB Uredba*)
- uključivanje relevantnih KPI-eva za evaluaciju učinka
- izradu osnovnih ESG okvira za izvještavanje.

Partneri specijalizirani za održivo financiranje pomažu u dizajnu KPI-eva i praćenju tržišnih očekivanja.

## 2.9. Simulacija ESG ocjene (opcionalno)

Uz potporu partnera i uzoraka metodologija agencija za rejting (npr. Sustainalytics, MSCI) omogućena je:

- simulacija ESG ocjene
- identifikacija ESG rizika i prilika u poslovnom modelu
- edukacija o integraciji ESG faktora u strategiju kapitalizacije.

## 3. Trajanje i intenzitet

Predmetna faza 2 (*Funkcionalnosti simulacije financiranja putem tržišta kapitala*), zajedno s fazom 3 (*Funkcionalnosti simulacije izvršavanja obveza izdavatelja na uređenom tržištu ili MTP-u*) ne bi trebala trajati duže od 4 mjeseca.

## 4. Uloge i odgovornosti

- **Hanfa:** koordinator simulacije, pruža povratne informacije regulatorne prirode
- **Operater uređenog tržišta ili MTP-a:** komentatori uvjeta uvrštenja
- **Partneri *sandboxa*:** savjetodavna uloga u strukturiranju *sandboxa* te edukacija u pravnoj pripremi i financijskoj podršci

## 5. Pravni okvir i napomene

- Simulacija ne predstavlja službeni regulatorni postupak i ne proizvodi pravne učinke izvan *sandboxa*.
- Informacije izrađene u okviru ove funkcionalnosti ne mogu se koristiti kao potvrda usklađenosti sa ZTK-om ili drugim primjenjivim zakonima.
- Hanfa zadržava pravo isključivanja sudionika u slučaju zlouporabe simulacijskog sadržaja u vanjskom kontekstu.

## **Prilog 5. Općim uvjetima – Funkcionalnosti simulacije izvršavanja obveza izdavatelja na uređenom tržištu ili MTP-u**

Ovaj prilog odnosi se na simulaciju obveza i ponašanja društava sudionika u ulozi izdavatelja financijskih instrumenata na uređenom tržištu ili MTP-u. Funkcionalnosti se odvijaju u sigurnom i nadziranom edukacijskom okružju te ne proizvode pravne učinke, već služe pripremi društava za stvarno sudjelovanje na tržištu kapitala.

### **1. Ciljevi funkcionalnosti**

Cilj je funkcionalnosti simulacije obveza izdavatelja:

- edukacija o kontinuiranim regulatornim i tržišnim obvezama koje proistječu iz statusa izdavatelja
- testiranje sposobnosti društava da ispunjava informacijske, upravljačke i izvještajne zahtjeve u realnim rokovima
- razvoj internih procesa za upravljanje obvezama transparentnosti i korporativnog upravljanja.

### **2. Simulirane aktivnosti**

Sljedeće aktivnosti provode se u okviru *sandboxa* kao simulacija obveza izdavatelja:

#### **2.1. Objave i komunikacija s tržištem**

- Simulacija obveze objave *ad hoc* i periodičkih informacija
- Testiranje načina klasifikacije informacija kao potencijalno povlaštenih (u skladu s Uredbom MAR)
- Priprema i slanje nacрта objava prema Hanfi i/ili simuliranoj platformi (demosustav)
- Povratna informacija o sadržaju, jeziku, transparentnosti i pravovremenosti objava

#### **2.2. Financijsko izvještavanje**

- Priprema modela godišnjih, polugodišnjih i tromjesečnih izvještaja u skladu s MSFI standardima (ako je primjenjivo) i ESEF formatom
- Unos simuliranih izvještaja u predloženi obrazac Hanfe ili *sandbox* partnera
- Provjera usklađenosti forme i sadržaja
- Procjena vremenskih i organizacijskih zahtjeva

#### **2.3. ESG izvještavanje (dobrovoljno ili simulirano obvezno)**

- Edukacija o zahtjevima ESG objava za izdavatelje (CSRD, SFDR)

- Priprema nacрта ESG izvještaja (ili sekcija godišnjih izvještaja)
- Informiranje o primjeni različitih standarda u izvještavanju o održivosti (ESRS, VSME)
- Procjena spremnosti na ESG *due diligence*

## **2.4. Obveze korporativnog upravljanja**

- Simulacija pripreme informacija za glavnu skupštinu dioničara
- Modeliranje unutarnjih pravilnika (politike naknada i sukoba interesa, funkcije nadzora)
- Upoznavanje s pravilima neovisnosti članova nadzornog tijela
- Primjena načela Kodeksa korporativnog upravljanja.

## **3. Informacijski sustavi i alati**

- Hanfa osigurava obrazac ili demoportal za unos i predaju simuliranih dokumenata (demoportal može osiguravati i partner, primjerice Zagrebačka burza, ovisno o dogovoru).
- Ako je primjenjivo, koristi se testno okruženje partnera (burze, registratora ili informacijskog sustava).
- Dostupni su predlošci dokumenata i smjernice za oblikovanje sadržaja.
- Svaka objava označena je kao „SIMULACIJA – NIJE ZA JAVNU OBJAVU“.

## **4. Izvještavanje i evaluacija**

- Na kraju funkcionalnosti izrađuje se zajednički izvještaj Hanfe i partnera o razini pripravnosti sudionika za tržišni status.
- Evaluacija uključuje:
  - pravovremenost dostava simuliranih informacija
  - tehničku ispravnost i sadržajnu prikladnost
  - organizacijsku spremnost društava.

## **5. Napomene i ograničenja**

- Sudjelovanje u funkcionalnosti ne jamči stvarno odobrenje bilo koje objave ili dokumenta u budućem tržišnom kontekstu.
- Simulirane objave nisu dostupne javnosti.
- Svi partneri *sandboxa* podliježu obvezi čuvanja povjerljivosti i profesionalne diskrecije.

## **Prilog 6. Općim uvjetima – Kriteriji za odabir društava sudionika**

Kriteriji za odabir kandidata dijele se na opće (obvezne) i posebne (neobvezne) kriterije.

Ocjenu općih kriterija provodi Hanfa, dok ocjenu posebnih kriterija provode partneri.

Posebni kriteriji navedeni su samo indikativno i za potrebe inicijalne provjere (*checkliste*) koja bi se koristila kao indikacija svrsishodnosti ulaska kandidata u *sandboxu*. Kandidat se, međutim, može odbiti u slučaju izrazito loših financijskih pokazatelja kada oni onemogućuju smisleno provođenje dijagnostike ili bi sudjelovanje predstavljalo nerazmjern rizik i za kandidatovo poslovanje i za svrhu *sandboxa*.

### **1. Opći kriteriji za prijavu**

Kao preduvjet za sudjelovanje u *sandboxu* PutNaTržište u svojstvu društva sudionika kandidati moraju ispunjavati sljedeće formalne kriterije:

- 1.1. Moraju biti pravna osoba sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili u državi članici EU-a, koja se namjerava financirati na tržištu kapitala Republike Hrvatske,
- 1.2. Ne smiju imati nepodmirenih dugovanja prema Poreznoj upravi i Hrvatskom zavodu za mirovinsko i zdravstveno osiguranje,
- 1.3. Ne smiju biti registrirani ili imati sjedište u jurisdikcijama koje se nalaze na popisu nekooperativnih poreznih jurisdikcija (lista EU-a),
- 1.4. Moraju imati uredno vođeno računovodstvo i ukoliko su obveznici revizije prema odredbama Zakona o računovodstvu, revidirane godišnje financijske izvještaje u skladu s važećim zakonima, uključujući po potrebi revizorski izvještaj ili mišljenje revizora,
- 1.5. Moraju prijaviti cjelokupnu vlasničku strukturu (Hanfa može sudionika isključiti iz procesa selekcije u slučaju da dostavljeni podaci nisu točni),
- 1.6. Nije pravomoćno osuđivan te trenutno nije pokrenut kazneni postupak protiv društva sudionika ili odgovornih osoba,
- 1.7. Društvu ni odgovornim osobama nisu izrečene značajne sankcije koje bi mogle materijalno utjecati na reputaciju i stabilnost društva, niti su u tijeku takvi postupci.

## 2. Vrsta financiranja putem tržišta kapitala (IPO ili *venture capital* /private equity pristup)

Sva društva sudionici koja zadovolje kriterije za prijavu bit će inicijalno usmjereni prema jednom od dvaju programski definiranih „smjerova“ unutar *sandboxa*:

- **smjer A** – Uvrštenje na uređeno tržište ili MTP: uključuje *Dijagnostiku, Simulaciju financiranja putem tržišta kapitala* i *Simulaciju obveza izdavatelja*
- **smjer B** – *Venture capital/ private equity*: uključuje samo *Dijagnostiku*.

Izbor smjera vrši se prema želji podnositelja prijave, a kao indikativni prag uzimaju se:

- planirane potrebe financiranja **do 5.000.000 EUR**: smjer B – VC / PE
- planirane potrebe financiranja **preko 5.000.000 EUR**: smjer A – uređeno tržište ili MTP
- ili alternativno **preko 1.000.000 EUR**: izdavanje obveznica bez uvrštenja.

Društva sudionici u svakom trenutku mogu zatražiti promjenu programskog smjera, uz suglasnost Hanfe.

## 3. Posebni kriteriji za selekciju društava sudionika

Društva sudionici ocjenjuju se i biraju na temelju niže navedenih kriterija, ovisno o odabranom smjeru:

### 3.1. Kandidati za smjer A –Uređeno tržište ili MTP

#### Kriterij 1 – Pripremljenost i namjera financiranja putem tržišta kapitala

Pozitivni indikatori (nisu isključivi, već se primjenjuje načelo stručne prosudbe):

- postojanje konkretnog plana za IPO, *dual listing*, uvrštenje na uređeno tržište/MTP ili slično u kratkom/srednjem roku
- dosadašnje aktivnosti povezane s istraživanjem mogućnosti financiranja putem tržišta kapitala (savjetovanja, kontakti s burzama, prikupljanje informacija)
- interni akti i strukture prilagođene obvezama na tržištu kapitala (npr. primjena MSFI-jeva, dionička struktura, nadzorni odbor)
- postojanje trogodišnjeg ili petogodišnjeg poslovnog plana s detaljnim financijskim i tržišnim projekcijama
- EBITDA marža, ROIC (eng. Return on Invested Capital), ROE (eng. Return on Equity), FCF (eng. Free Cash Flow), CCR (eng. Cash Conversion Ratio), koeficijent tekuće likvidnosti (eng. Current Ratio), Interest coverage ratio, CAGR prihoda i EBITDA-e (za zadnjih 3 ili 5 godina - ukoliko su podaci

dostupni), i ostali financijski pokazatelji navedeni na kraju ovog Priloga što zajedno s Hanfom procjenjuje partner iz *sandboxa*.

## **Kriterij 2 – Financijski profil, ESG elementi i drugi relevantni faktori**

Za potrebe selekcijskog procesa ne provodi se detaljnija analiza profila društava sudionika, već se temeljem brzog pregleda inicijalnih indikatora u obzir uzima financijski profil društva sudionika. Brzi pregled se koristi kao kriterij za rangiranje društava sudionika u slučaju da se prijavi prevelik broj društava sudionika ili da je pojedina društva sudionike radi iznimno niskih pokazatelja poslovanja i perspektive za financiranje potrebno isključiti iz selekcije. Indikatori koji se navode u nastavku služe i kao smjernice za društva sudionike vezano za oblik financiranja (dug vs. kapital).

Podjela prema vrsti financiranja:

### **Za financiranje putem duga razmatraju se:**

- Prihodi i EBITDA za posljednje tri godine
- Interest coverage ratio (EBITDA / kamate, gdje se kamata odnosi isključivo na kamatu bez glavnice)
- koeficijent financiranja
- ESG razina integracije u poslovni model (zeleni projekti, ESG politike, izvještavanje), ako je primjenjivo
- ESG indikatori (posebno kod duga/ESG obveznica), ali nije eliminacijski
- ostali financijski pokazatelji navedeni na kraju ovog Priloga. Dodatni indikatori: status „lidera“ unutar sektora (npr. priznanja HGK-a, HAMAG-BICRO-a), rast prihoda, inovativni proizvodni kapaciteti, potreba za refinanciranjem skupljeg duga

### **Za financiranje putem kapitala razmatraju se:**

- Rast prometa i EBITDA u protekle tri godine (%)
- Ostali financijski pokazatelji navedeni na kraju ovog Priloga
- Kapitalna struktura i solventnost
- Razina internacionalizacije poslovanja
- Postojanje strateškog projekta koji čeka financiranje (npr. internacionalizacija, M&A, *greenfield* investicija)
- ESG elementi i ambicija za integraciju održivosti u strategiju, ako je primjenjivo

### **Kriterij 3. – Korporativno upravljanje i vlasnička struktura**

Za potrebe selekcijskog procesa ne provodi se detaljnija analiza korporativnog upravljanja društava sudionika, već se temeljem brzog pregleda inicijalnih indikatora u obzir uzima trenutni profil društva sudionika. Brzi pregled se koristi kao kriterij za rangiranje društava sudionika. Indikatori koji se navode u nastavku služe i kao smjernice za društva sudionike vezano za njihov trenutnu razinu korporativnog upravljanja.

- Koliko je trenutno vlasnička struktura transparentna – jesu li jasno identificirani stvarni vlasnici, bez nejasnih ili prikrivenih vlasničkih odnosa,
- Koliko je trenutno uređen sustav korporativnog upravljanja – postoje li jasno definirane upravljačke i nadzorne struktura, uključujući podjelu odgovornosti uprave i nadzornog tijela,
- Kakav je trenutno sastav upravljačkih tijela i koliko ima neovisnih članova – je li primjeren sastav uprave i/ili nadzornog odbora, bez sukoba interesa,
- Kakva je povijest regulatorne usklađenosti – izostanak ozbiljnih povreda propisa, sankcija ili postupaka koji bi mogli utjecati na reputaciju i stabilnost društva,
- Postoje li pravila o sprječavanju sukoba interesa – interni akti i prakse koji osiguravaju transparentno i odgovorno odlučivanje.

### **3.2. Kandidati za smjer B – *Venture capital / private equity***

Za potrebe selekcijskog procesa ne provodi se detaljnija analiza profila društava sudionika, već se temeljem brzog pregleda inicijalnih indikatora u obzir uzima financijski profil društva sudionika. Brzi pregled se koristi kao kriterij za rangiranje društava sudionika u slučaju da se prijavi prevelik broj društava sudionika ili da je pojedina društva sudionike radi iznimno niskih pokazatelja poslovanja i perspektive za financiranje potrebno isključiti iz selekcije. Indikatori koji se navode u nastavku služe i kao smjernice za društva sudionike vezano uz to radi li se o društvima u ranoj fazi ili malim i srednjim poduzetnicima s potencijalom širenja.

#### **Segment A – Društva u ranoj fazi (*startupovi*)**

##### **Kriterij 1 – Tim**

- Iskustvo i komplementarnost tima
- Udio kapitala koji drže osnivači
- Posvećenost i osobna financijska izloženost osnivača



## **Kriterij 2 – Rješenje/proizvod/tehnologija**

- Razina inovativnosti (inkrementalna/disruptivna)
- Tržišna diferencijacija i ulazne barijere
- Jasan poslovni model
- Tržišni potencijal (>500M EUR posebno bodovano)

## **Kriterij 3 – Mjerni pokazatelji (*metrics*)**

- Povijesni trend i prihodi
- Stopa rasta
- Do sada prikupljeni kapital

## **Kriterij 4 – Planiranje**

- Realističan i koherentan razvojni plan
- Predviđena sljedeća investicijska runda (npr. 1 – 3 mil. EUR)

## **Segment B – Mali i srednji poduzetnici s potencijalom širenja**

### **Kriterij 1 – Poslovni profil**

- CAPEX u odnosu na investicijski ciklus
- Uključenost u međunarodne lance vrijednosti
- Udio ulaganja u istraživanje i razvoj u odnosu na prihode

### **Kriterij 2 – Menadžerski tim**

- Kompetentnost i iskustvo
- Raspodjela vlasništva i motivacija tima

### **Kriterij 3 – Tehnološka i tržišna orijentacija**

- Razina zrelosti poslovnog modela
- Potencijal tržišnog proširenja

### **Kriterij 4 – Rezultati i planovi**

- Povijesni poslovni rezultati
- Usklađenost financijskih potreba sa stupnjem razvoja
- Realističan plan razvoja

**Financijski pokazatelji:**

| <b>Pokazatelji likvidnosti i financijske stabilnosti</b>                     | <b>Opis pokazatelja</b>                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| Koeficijent trenutne likvidnosti                                             | novac u banci i blagajni / kratkoročne obveze                                    |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti                                              | (kratkotrajna imovina – zalihe) / kratkoročne obveze                             |
| Koeficijent tekuće likvidnosti                                               | kratkotrajna imovina / kratkoročne obveze                                        |
| Koeficijent financijske stabilnosti                                          | dugotrajna imovina / (kapital i rezerve + rezerviranja + dugoročne obveze)       |
| <b>Pokazatelji zaduženosti</b>                                               |                                                                                  |
| Koeficijent zaduženosti                                                      | (dugoročne obveze + kratkoročne obveze) / ukupno aktiva                          |
| Koeficijent vlastitog financiranja                                           | (kapital i rezerve + rezerviranja) / ukupno aktiva                               |
| Koeficijent financiranja                                                     | (dugoročne obveze + kratkoročne obveze) / (kapital i rezerve + rezerviranja)     |
| Faktor zaduženosti (broj godina)                                             | (dugoročne obveze + kratkoročne obveze) / (zadržana dobit + amortizacija)        |
| Stupanj pokrića dugotrajne imovine vlastitim izvorima                        | (kapital i rezerve + rezerviranja) / dugotrajna imovina * 100                    |
| Stupanj pokrića dugotrajne imovine dugoročnim izvorima                       | (kapital i rezerve + rezerviranja + dugoročne obveze) / dugotrajna imovina * 100 |
| <b>Pokazatelji aktivnosti</b>                                                |                                                                                  |
| Koeficijent obrtaja ukupne imovine                                           | ukupni prihodi / ukupno aktiva                                                   |
| Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine                                     | ukupni prihodi / kratkotrajna imovina                                            |
| Vrijeme naplate kratkotrajnih potraživanja, u danima (samo za tekuću godinu) | kratkoročna potraživanja / poslovni prihodi * 365                                |
| Vrijeme naplate potraživanja od kupaca, u danima (samo za tekuću godinu)     | potraživanja od kupaca / prihodi od prodaje * 365                                |
| Dani plaćanja dobavljačima                                                   | obveze prema dobavljačima / (ukupni rashodi – financijski rashodi)               |
| <b>Pokazatelji uspješnosti poslovanja</b>                                    |                                                                                  |

|                                                                                 |                                                                                                                                             |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja                                                 | ukupni prihodi / ukupni rashodi *100                                                                                                        |
| Ekonomičnost redovnog poslovanja                                                | poslovni prihodi / poslovni rashodi *100                                                                                                    |
| Rentabilnost prometa bruto                                                      | dobit ili gubitak prije oporezivanja / ukupni prihodi * 100                                                                                 |
| Rentabilnost prometa neto                                                       | dobit ili gubitak razdoblja / ukupni prihodi * 100                                                                                          |
| Rentabilnost ukupne imovine - bruto                                             | dobit ili gubitak prije oporezivanja / ukupno aktiva * 100                                                                                  |
| Rentabilnost ukupne imovine - neto (ROA)                                        | dobit ili gubitak razdoblja / ukupno aktiva                                                                                                 |
| Rentabilnost vlastitog kapitala (ROE)                                           | dobit ili gubitak razdoblja / kapital i rezerve                                                                                             |
| EBIT marža (eng. Earning Before Interest And Tax)                               | (poslovni prihodi – poslovni rashodi) / poslovni prihodi * 100                                                                              |
| EBITDA marža (eng. Earning Before Interest, Tax, Depreciation And Amortization) | ((poslovni prihodi – poslovni rashodi) + amortizacija) / poslovni prihod * 100                                                              |
| EBIT                                                                            | poslovni prihodi – poslovni rashodi                                                                                                         |
| EBITDA                                                                          | poslovni prihodi – poslovni rashodi + amortizacija                                                                                          |
| ROIC (eng. Return on Invested Capital)                                          | EBIT * (1 - porezna stopa) / (kapital i rezerve + dugoročne obveze - novac u banci i blagajni)                                              |
| FCF (eng. Free Cash Flow)                                                       | OCF (eng. Operating Cash Flow) - CAPEX                                                                                                      |
| CCR (eng. Cash Conversion Ratio)                                                | OCF (eng. Operating Cash Flow) / EBITDA                                                                                                     |
| CAGR prihoda (eng. Compound Annual Growth Rate) prihoda                         | (ukupni prihodi na kraju razdoblja / ukupni prihodi na početku razdoblja) <sup>1/n - 1</sup> , gdje je n broj razdoblja, obično godina dana |
| CAGR EBITDA (eng. Compound Annual Growth Rate) EBITDA                           | EBITDA_kraj / EBITDA_početak <sup>1/n - 1</sup> , gdje je n broj razdoblja, obično godina dana                                              |
| Interest Coverage Ratio (EBITDA / kamate) u %                                   | EBITDA / kamate                                                                                                                             |
| CAPEX (eng. CAPital EXpenditures)                                               | završna neto dugotrajna materijalna imovina – početna neto dugotrajna materijalna imovina + amortizacija                                    |

## **Prilog 7. Općim uvjetima – Kriteriji za dodjelu partnera društvima sudionicima**

### **1. Načelo dobre vjere i svrhovitosti**

1.1. Odnos između društava sudionika i partnera *sandboxa* PutNaTržište temelji se na načelu uzajamnog povjerenja, profesionalnosti i svrhovitosti, u skladu s ciljevima *sandboxa*, a posebno podrške kandidatu pri pripremi za financiranje putem tržišta kapitala.

1.2. Sva društva sudionici i partneri pristupaju suradnji s dužnom pažnjom i etičkim ponašanjem, bez stvaranja očekivanja o naknadi, pravnom savjetu s obvezujućim učinkom ili automatskoj mogućnosti financiranja izvan okvira *sandboxa*.

### **2. Samostalna prijava i preferencije društava sudionika**

2.1. Društvo sudionik pri prijavi u *sandbox* može u odgovarajućem obrascu (vidi Prilog 9.) izravno naznačiti:

- da je već unaprijed dogovorio suradnju s jednim ili više partnera *sandboxa*
- područja u kojima očekuje stručnu pomoć (pravna, financijska, ESG, IR)
- eventualne preferencije s obzirom na tip ili profil partnera

2.2. U slučajevima kada postoji obostrano potvrđena unaprijed dogovorena suradnja između društva sudionika i jednog ili više partnera *sandboxa*, Hanfa će takvu suradnju u pravilu prihvatiti, pod uvjetom da ne postoji sukob interesa.

2.3. Ako društvo sudionik jednostrano navede više partnera za isti tip podrške (npr. financijsku), a suradnja s njima nije obostrano potvrđena, smatra se da partner nije unaprijed dogovoren. U tom slučaju primjenjuje se standardni postupak raspodjele partnera, i to na način da Hanfa:

- poziva odgovarajuće partnere *sandboxa* da u određenom roku iskažu interes za pružanje podrške;
- ako više partnera iskaže interes, izbor prepušta društvu sudioniku, koje bira primarnog partnera;
- društvo sudionik može navesti dodatne partnere koji mogu pružati podršku isključivo uz suglasnost primarnog partnera.

2.4. Ako određeni partner *sandboxa* već pruža podršku trima ili više društava sudionika, smatrat će se da takav partner nije dostatno raspoloživ za dodatna društva sudionike u tom godišnjem ciklusu. U tom slučaju, društvo sudionik bira partnera među onima koji su iskazali interes i koji su raspoloživi, čime se osigurava uravnotežena raspodjela i izbjegava preopterećenost pojedinih partnera.

### 3. Minimalni sastav tima partnera

3.1. Svakom društvu sudioniku koji pristupa funkcionalnosti *dijagnostike* moraju biti dodijeljena najmanje **два partnera sandboxa**, pod uvjetom dostupnosti i prihvata:

- jedan koji će pružati **pravnu podršku** (npr. tržište kapitala, korporativno pravo, javne ponude, M&A)
- jedan koji će pružati **financijsku podršku** (npr. investicijsko bankarstvo, *venture capital*, *private equity*, savjetovanje pri IPO-u, evaluacija poslovanja).

3.2. Po potrebi i u dogovoru s kandidatom i partnerima Hanfa može dodijeliti dodatnog partnera za područja:

- održivosti (ESG standardi, izvještavanje o održivosti, održive obveznice)
- odnosa s investitorima (IR strategija)
- strateškog upravljanja i poslovnog planiranja.

### 4. Kriteriji za izbor i raspodjelu partnera

4.1. Hanfa uz savjetovanje s postojećim partnerima primjenjuje sljedeće kriterije pri dodjeli:

| Kriterij                                         | Element procjene                                                                 |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| Stručna kompetencija                             | Područje ekspertize partnera u odnosu na potrebe društva sudionika               |
| Dostupnost i kapacitet                           | Broj aktivnih društava sudionika koje partner trenutačno podržava                |
| Izostanak sukoba interesa                        | Usklađenost s Protokolom o neutralnosti i nepostojanje sukoba interesa           |
| Iskustvo u sektoru društva sudionika             | Poznavanje industrije, prethodni rad sličnog profila                             |
| Preferencije društva sudionika (ako su izražene) | Posebno ako je suradnja već dogovorena prije prijave                             |
| Pravedna raspodjela među partnerima              | Cilj je ravnomjerno rasporediti radne zadatke, vodeći računa o kvaliteti podrške |

4.2. Hanfa se ne obvezuje automatski dodijeliti tražene partnere ako za to ne postoje operativni ili etički uvjeti.

## **5. Revizija i zamjena partnera**

5.1. Tijekom sudjelovanja u *sandboxu* moguće je:

- zamijeniti partnera na zahtjev društva sudionika ili samog partnera (uz navođenje opravdanih razloga)
- privremeno obustaviti dodjelu pojedinog partnera zbog kapaciteta, sukoba interesa ili drugih objektivnih okolnosti.

5.2. Sve promjene moraju biti prijavljene u evidenciju *sandboxa* i potvrđene elektroničkom komunikacijom između Hanfe, društava sudionika i partnera.

## **6. Ograničenja i broj društava sudionika po partneru**

6.1. Svaki partner ima pravo ograničiti broj društava sudionika koja istodobno podržava, uz ulaganje razumnih napora za pružanje podrške barem dvama društvima sudionicima u jednom godišnjem ciklusu.

6.2. Hanfa vodi evidenciju opterećenosti i koristi podatke iz tog registra pri budućim dodjelama.

**Prilog 8. Općim uvjetima – Registar partnera *sandboxa* PutNaTržište**

(po abecednom redu unutar svake kategorije partnera)

Ovaj registar ažurira se periodično i služi informiranju javnosti o institucionalnim i stručnim dionicima koji sudjeluju u provedbi programa *sandboxa* PutNaTržište. Sve pravne osobe navedene u ovom registru potpisale su Ugovor o partnerstvu s Hanfom te prihvatile pravila sudjelovanja u *sandboxu* u skladu s dokumentom „Opći uvjeti sudjelovanja u *sandboxu* PutNaTržište“.

**1. Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (Hanfa)**

| Naziv | Datum pristupa | Potpisnik        |
|-------|----------------|------------------|
| Hanfa | [datum]        | [ime i funkcija] |

**2. Operater(i) uređenog tržišta ili MTP-a**

| Naziv                                 | Datum pristupa | Potpisnik       |
|---------------------------------------|----------------|-----------------|
| Zagrebačka burza d.d.                 | [datum]        | [ime, funkcija] |
| [druga pravno osoba, ako primjenjivo] | [datum]        | [ime, funkcija] |

**3. Institucionalni partneri**

| Naziv (primjeri)              | Datum pristupa | Potpisnik       |
|-------------------------------|----------------|-----------------|
| Hrvatska gospodarska komora   | [datum]        | [ime, funkcija] |
| Hrvatska udruga poslodavaca   | [datum]        | [ime, funkcija] |
| HBOR                          | [datum]        | [ime, funkcija] |
| Ministarstvo gospodarstva     | [datum]        | [ime, funkcija] |
| Ministarstvo financija RH     | [datum]        | [ime, funkcija] |
| [dodatni partneri po potrebi] | [datum]        | [ime, funkcija] |

**4. Stručni partneri *sandboxa* PutNaTržište**

(pravne osobe s ekspertizom u području tržišta kapitala, IPO savjetovanja, financija, prava i/ili ESG-a)

| Naziv                               | Područje stručnosti               | Datum pristupa | Potpisnik       |
|-------------------------------------|-----------------------------------|----------------|-----------------|
| [npr. Odvjetničko društvo X]        | Pravo tržišta kapitala            | [datum]        | [ime, funkcija] |
| [npr. Investicijsko savjetovanje Y] | Financijsko strukturiranje        | [datum]        | [ime, funkcija] |
| [npr. ESG Savjetovanje Z]           | ESG / nefinancijsko izvještavanje | [datum]        | [ime, funkcija] |
| [dodatni partneri po potrebi]       | [navesti]                         | [datum]        | [ime, funkcija] |

## 5. Pravni temelj objave i izmjene registra

- Registar se objavljuje u skladu s **člankom 7. stavkom 6. Općih uvjeta sudjelovanja u *sandboxu* PutNaTržište.**
- Hanfa vodi i **interni neobjavljeni registar**, koji uključuje osobe za kontakt i operativne podatke potrebne za upravljanje *sandboxom*.
- Partneri mogu zatražiti povlačenje iz registra uz obavijest najmanje 15 radnih dana unaprijed, u skladu s člankom 12. Općih uvjeta sudjelovanja u *sandboxu* PutNaTržište.



## Prilog 9. Općim uvjetima – obrazac prijave za društva (kandidati za društva sudionike **sandboxa**)

Predmetni obrazac dostavlja se Hanfi putem elektroničke pošte na adresu [sandboxpnt@hanfa.hr](mailto:sandboxpnt@hanfa.hr), a sva ostala dokumentacija dostavljati će se sukladno uputama objavljenim na službenim web stranicama Hanfe.

### Hanfa – Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga Program: **sandbox** PutNaTržište

#### 1. Podaci o društvu

| Podaci                             | Upisati |
|------------------------------------|---------|
| Naziv pravne osobe                 |         |
| Sjedište                           |         |
| OIB                                |         |
| Registrirani oblik                 |         |
| Godina osnivanja                   |         |
| Broj zaposlenika                   |         |
| Osoba za kontakt (ime i funkcija)  |         |
| E-mail i broj telefona             |         |
| Internetska stranica (ako postoji) |         |

#### 2. Cilj i motivacija za prijavu

**Molimo navedite razloge prijave na **sandbox** PutNaTržište, uključujući:**

- vrstu planiranog financiranja putem tržišta kapitala (IPO, obveznice, disperzija vlasništva, financiranje putem rizičnog kapitala <sup>1</sup> i sl.) te (opcionalno) postoji li konkretan plan za IPO, *dual listing*, uvrštenje na uređeno tržište/MTP ili slično u kratkom/srednjem roku
- specifične izazove ili prepreke
- ako su postojale, opis dosadašnjih aktivnosti povezanih s istraživanjem mogućnosti financiranja putem tržišta kapitala (savjetovanja, kontakti s burzama, prikupljanje informacija)

<sup>1</sup> *Venture capital* (VC) financiranje.

- jeste li se već ranije prijavljivali odnosno sudjelovali u *sandboxu*
- očekivanja od simulacije i podrške Hanfe/partnera
- interes za sudjelovanje u (opcionalnom) ESG modulu
- područja u kojima očekujete stručnu pomoć (pravna, financijska, IR)
- iznos financiranja.

(odgovor: okvirno do 5000 znakova)

---

Molimo navedite kratak opis poslovnog modela.

(odgovor: okvirno do 5000 znakova):

---

### **Priložiti poslovni plan za trogodišnje ili petogodišnje razdoblje.**

Koji vas oblik financiranja primarno zanima? (označite):

☐ IPO\*

☐ obveznice\*

☐ VC/PE ulaganje

\* izdanja dionica ili obveznica mogu biti ili uvrštena na uređenom tržištu ili MTP ili se može raditi o izdanju bez uvrštenja

### **3. Financijski izvještaji i financijski pokazatelji**

**Priložite revidirane konsolidirane, odnosno pojedinačne (ako je primjenjivo) ili nerevidirane godišnje financijske izvještaje u XLS formatu za posljednje tri godine, odnosno za kraće razdoblje u kojem društvo posluje.**

Molimo dostaviti sljedeće financijske pokazatelje za posljednje tri godine, odnosno za kraće razdoblje u kojem društvo posluje:

- OCF (eng. Operating Cash Flow), odnosno Neto novčani tokovi od poslovnih aktivnosti (iz izvještaja o novčanom tijeku), ako je primjenjivo.

U slučaju VC smjera, molimo dostavite podatak o udjelu ulaganja u istraživanja i razvoj u odnosu na prihode.

### **4. Korporativno upravljanje**

Struktura vlasništva (kratak opis vlasničke strukture, uključujući i postotke udjela u temeljnom kapitalu i glasačkim pravima):

---

Podaci o sastavu upravljačkih i nadzornih (ako je primjenjivo) struktura te, ako je primjenjivo, podaci o neovisnosti članova:

---

---

Imate li interne akti i prakse (postojanje i primjena pravilnika o korporativnom upravljanju, politika i procedura za sprječavanje sukoba interesa):

---

---

Opišite kompetenciju i iskustvo tima koji vodi poslovanje društva sudionika

---

---

**Priložite životopise članova uprave ili direktora društva (opcionalno).**

## 5. ESG modul

Ima li Vaše društvo bilo kakvu politiku ili praksu povezanu s okolišnim, društvenim ili upravljačkim aspektima? (kratak opis):

---

Postoji li osoba u timu koja se bavi ESG temama?

---

\* ESG modul odnosno ESG komponenta u *sandboxu* je predviđena kao **opcionalna** i uključuje se jedino u slučaju da društvo sudionik to izričito zatraži (što može učiniti pod točkom 2. ovog obrasca), a partner (ESG stručnjak) isto prihvati.

## 6. Područje interesa za funkcionalnosti *sandboxa*

Označite željene funkcionalnosti:

- ☐ *Funkcionalnost 1 – Dijagnostička procjena spremnosti za financiranje putem tržišta kapitala*
- ☐ *Funkcionalnost 2 – Simulacija procesa financiranja putem tržišta kapitala / uvrštenja na uređeno tržište ili MTP*
- ☐ *Funkcionalnost 3 – Simulacija obveza izdavatelja na uređenom tržištu ili MTP-u (compliance, izvještavanje)*

☐ **Funkcionalnost 4 - Završno izvješće**

Napomena: za VC/PE financiranje dostupna je samo Funkcionalnost 1. U pilot fazi je dostupna isključivo Funkcionalnost 1.

**7. Prethodno iskustvo s financiranjem na tržištu kapitala**

☐ Da    ☐ Ne

Ako da, molimo kratko opišite:

**8. Podaci o preferiranim partnerima ili unaprijed dogovorenoj suradnji**

| Naziv partnera | Područje<br>(pravno/financijsko/ESG) | Je li suradnja s<br>partnerom unaprijed<br>dogovorena          |
|----------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
|                |                                      | <input type="checkbox"/> Da<br><br><input type="checkbox"/> Ne |

**9. Izjava o prihvatanju uvjeta**

Priložite potpisanu Izjavu o razumijevanju simulacijskog karaktera sudjelovanja u *sandboxu* PutNaTržište.

Potpisom ovog obrasca podnositelj također potvrđuje da:

- je upoznat s Općim uvjetima sudjelovanja u *sandboxu* PutNaTržište
- su podaci u prijavi istiniti i potpuni
- prihvaća pravila povjerljivosti i nenadležnosti Hanfe za komercijalno savjetovanje
- nema nepodmirenih dugovanja prema Poreznoj upravi i Hrvatskom zavodu za mirovinsko i zdravstveno osiguranje
- nije registriran odnosno nema sjedište u jurisdikcijama koje se nalaze na popisu nekooperativnih poreznih jurisdikcija (lista EU-a)
- nije pravomoćno osuđivan te trenutno nije pokrenut kazneni postupak protiv društva ili odgovornih osoba
- od strane hrvatskih tijela prema društvu i odgovornim osobama nisu izrečene značajne sankcije koje bi mogle materijalno utjecati na reputaciju i stabilnost društva, niti su u tijeku takvi postupci.

**Mjesto i datum:**

**Potpis osobe ovlaštene za zastupanje:**

**Prilog 10. Općim uvjetima – Obrazac pristupanja za partnere sandboxa****Hanfa – Program *sandbox* PutNaTržište****1. Podaci o pravnoj osobi / osobi s javnim ovlastima**

| Podaci                                       | Upisati |
|----------------------------------------------|---------|
| Naziv pravne osobe                           |         |
| Sjedište/adresa                              |         |
| OIB                                          |         |
| Osoba za kontakt                             |         |
| E-mail i broj telefona                       |         |
| Područje stručnosti (pravno/financijsko/ESG) |         |

**2. Kratak opis iskustva**

Molimo navedite prethodno iskustvo relevantno za tržište kapitala, IPO-ove, financijsko savjetovanje, ESG ili druge oblike strukturiranja financiranja.

(do 1000 znakova)

**3. Motivacija za sudjelovanje**

Zašto želite sudjelovati u *sandboxu* PutNaTržište?

Na koji način planirate doprinijeti ciljevima programa?

(odgovor: do 800 znakova)

**4. Sudjelovanje stručnih partnera u procesu selekcije društava sudionika**

Potvrđujem da ću na poziv Hanfe sudjelovati u procesu selekcije društava sudionika kao evaluator (primjenjivo za stručne partnere).

**5. Izjava o neutralnosti i neovisnosti**

Potvrđujem da:

- ću djelovati isključivo u nekomercijalnoj i edukativnoj ulozi tijekom *sandbox* procesa
- neće biti uspostavljen obvezujući odnos s društvom sudionikom, osim ako naknadno ne bude dogovoren izvan *sandboxa*

- sam suglasan s Općim uvjetima (uključujući i Protokolom o neutralnosti)
- prihvaćam uvjete povjerljivosti, sprječavanja sukoba interesa i etike rada s društvima sudionicima

**Mjesto i datum:**

**Potpis:**

## Prilog 11. Općim uvjetima – Obrazac za povlačenje iz **sandboxa** PutNaTržište ili odustanak od pružanja podrške određenom društvu sudioniku

**Hanfa – Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga**

**Program *sandbox* PutNaTržište**

### 1. Podaci o sudioniku

| Podaci                                           | Upisati |
|--------------------------------------------------|---------|
| Naziv pravne osobe / ime i prezime               |         |
| OIB                                              |         |
| Kategorija sudjelovanja                          |         |
| <input type="checkbox"/> Društvo sudionik        |         |
| <input type="checkbox"/> Stručni partner         |         |
| <input type="checkbox"/> Institucionalni partner |         |
| <input type="checkbox"/> Drugo (navesti): _____  |         |
| Datum ulaska u <i>sandbox</i>                    |         |
| Osoba za kontakt                                 |         |
| E-mail                                           |         |

### 2. Razlog izlaska iz **sandboxa** ili odustanka od pružanja podrške određenom društvu sudioniku

(označiti odgovarajuće ili nadopuniti)

- ☐ Postignuti ciljevi simulacije
- ☐ Promjena poslovne strategije
- ☐ Nemogućnost ispunjavanja tehničkih ili organizacijskih uvjeta
- ☐ Sukob interesa ili neusklađenost s pravilima programa

- ☐ Pokretanje stečajnog, predstečajnog, likvidacijskog ili sličnog postupka,
- ☐ Trajna ili značajna nemogućnost ispunjenja obveza,
- ☐ Gubitak potrebnih dozvola, suglasnosti ili ovlaštenja, ako je primjenjivo,
- ☐ Bitna povreda obveza društva sudionika koja nije otklonjena u primjerenom roku nakon pisane opomene ili povreda općih uvjeta sudjelovanja,
- ☐ Narušavanje povjerenja u projekt,
- ☐ Svaka druga okolnost izvan kontrole partnera koja razumno upućuje na to da društvo sudionik neće moći uredno ispunjavati obveze.
- ☐ Drugo (molimo kratko pojasniti):

○ **Označite o kojoj se situaciji radi:**

- ☐ Izlazak društva sudionika iz *sandboxa*
- ☐ Izlazak partnera iz *sandboxa*
- ☐ Odustajanje partnera od pružanja podrške određenom društvu sudioniku

○ **Povratne informacije o sudjelovanju (primjenjivo samo u slučaju izlaska iz *sandboxa*)**

Molimo podijelite iskustva, prijedloge ili primjedbe u vezi s organizacijom i provedbom *sandboxa*. Vaše će mišljenje pomoći Hanfi u daljnjem razvoju programa:

(do 1000 znakova)

---

**5. Izjava o izlasku iz *sandboxa* (primjenjivo samo u slučaju izlaska iz *sandboxa*)**

Potvrđujem da:

- se ovom prijavom formalno povlačim iz sudjelovanja u programu PutNaTržište
- u slučaju izlaska partnera iz *sandboxa*, automatski se smatra da je otkazan Ugovor o partnerstvu
- sam upoznat s time da izlazak ne utječe na već dogovorene obveze iz područja povjerljivosti, zaštite podataka i odnosa prema ostalim sudionicima



- prihvaćam da izlaskom završava status aktivnog sudionika, osim ako se drugačije ne dogovori s Hanfom u pisanom obliku.

## **6. Izjava o obvezi čuvanja povjerljivosti**

Potvrđujem da su svi dokumenti izrađeni u okviru programa vlasništvo društva sudionika i mogu se koristiti sukladno odredbama članka 10. Općih uvjeta, osim ako je drukčije navedeno.

**Mjesto i datum:**

**Potpis odgovorne osobe:**

**Prilog 12. Općim uvjetima – Obrazac za završnu evaluaciju projekta****OBRAZAC ZA ZAVRŠNU EVALUACIJU PROJEKTA**

**Naziv projekta:** PutNaTržište - *sandbox* za simulaciju financiranja putem tržišta kapitala

**Naziv društva sudionika ili partnera:** \_\_\_\_\_

**Razdoblje sudjelovanja u projektu:** \_\_\_\_\_

*Svrha ovog obrasca je prikupiti povratne informacije sudionika radi unaprjeđenja kvalitete budućih projekata. Odgovori će se koristiti isključivo u evaluacijske svrhe.*

**1. Opće zadovoljstvo projektom**

Molimo ocijenite sljedeće tvrdnje na ljestvici od **1 do 5**, gdje je:

- **1 – u potpunosti nezadovoljan/na**
- **5 – u potpunosti zadovoljan/na**

| Tvrdnja                               | 1                        | 2                        | 3                        | 4                        | 5                        |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Opće zadovoljstvo projektom           | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Organizacija i struktura projekta     | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Jasnoća ciljeva i očekivanja          | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Korisnost sadržaja projekta           | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Komunikacija s ostalim dionicima      | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Trajanje projekta u odnosu na ciljeve | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

**2. Ostvarenje očekivanja**

1. U kojoj je mjeri projekt ispunio Vaša početna očekivanja?

- ☐ Uopće nije
- ☐ Djelomično
- ☐ U velikoj mjeri
- ☐ U potpunosti

2. Smatrate li da je sudjelovanje u projektu bilo korisno?

- ☐ Da
- ☐ Djelomično
- ☐ Ne

Ako želite, pojasnite odgovor:

---

---

3. Koji su Vaši idući koraci odnosno jeste li donijeli odluku u vezi izlaska na tržište kapitala (pitanje primjenjivo samo na društva sudionike)?

---

---

### 3. Najveće vrijednosti projekta

Molimo navedite što smatrate **najkorisnijim ili najvrjednijim dijelom projekta**:

---

---

---

### 4. Izazovi i nedostaci

Molimo navedite **eventualne nedostatke, izazove ili poteškoće** s kojima ste se susreli tijekom projekta:

---

---

---

### 5. Prijedlozi za poboljšanje

Imate li **konkretno prijedlog** kako bi se projekt mogao unaprijediti u budućnosti (sadržaj, trajanje, način rada, komunikacija i sl.)?

---

---

---

### 6. Dodatni komentari

Molimo navedite sve ostale komentare ili sugestije koje smatrate relevantnima:

---

---

---

## 7. Preporuka

Biste li ovaj projekt preporučili drugim društvima odnosno partnerima?

- ☐ Da
- ☐ Ne
- ☐ Nisam siguran/na

## **Prilog 13. Općim uvjetima – Protokol o neutralnosti *sandboxa* PutNaTržište**

### **I. OPĆE ODREDBE**

#### **Članak 1.**

##### **Svrha i područje primjene**

Ovim Protokolom o neutralnosti *sandboxa* PutNaTržište (u daljnjem tekstu: Protokol) uređuju se načela neutralnosti i integriteta, ograničenje odgovornosti, načelo regulatorne neovisnosti Hrvatske agenciju za nadzor financijskih usluga (u daljnjem tekstu: Hanfa), načelo organizacijske odvojenosti, načelo izbjegavanja privida regulatornog odobrenja i izbjegavanja sukoba interesa u provedbi *sandboxa* PutNaTržište (u daljnjem tekstu: *sandbox*), koji se provodi kao edukativno-simulacijski program za edukaciju i poticanje društava za korištenje mehanizama financiranja putem tržišta kapitala.

Protokol se primjenjuje na:

- Hanfu i njezine zaposlenike uključene u *sandbox*;
- partnere uključene u provedbu *sandboxa* koji društvima sudionicima pružaju savjetodavne, mentorske, edukativne ili analitičke usluge.

Za potrebe ovog Protokola, partneri jesu stručni partneri, institucionalni partneri i operateri uređenog tržišta ili MTP-a, kako je propisano odredbama Općih uvjeta.

Protokol ne stvara pravno obvezujuće odnose prema trećim osobama, već predstavlja instrument unutarnje usklađenosti i profesionalnog standarda.

#### **Članak 2.**

##### **Načelo neutralnosti i integriteta**

Hanfa i partneri koji sudjeluju u *sandboxu* dužni su:

- postupati nepristrano, profesionalno i u dobroj vjeri;
- izbjegavati stvarne, potencijalne i percipirane sukobe interesa;
- jednako postupati prema svim društvima sudionicima *sandboxa*;
- postupati s jednakim integritetom, objektivnošću i diskrecijom kao u svojim redovitim poslovima.

#### **Članak 3.**

##### **Ograničenje odgovornosti**

Sudjelovanje u *sandboxu* ni za Hanfu, ni za partnere, ne proizvodi pravne učinke izvan okvira edukativno-simulacijskog programa.

Radi izbjegavanja svake dvojbe, Hanfa ni partneri ni na koji način ne preuzimaju odgovornost za:

- točnost ili potpunost dokumentacije izrađene u okviru *sandboxa*;
- stavove ili preporuke koje iznose u sklopu *sandboxa*;
- poslovne, financijske ili pravne odluke odnosno ishode poduzetih aktivnosti društava sudionika tijekom i nakon završetka *sandbox* programa;
- ishode financiranja, ulaganja ili izlaska na tržište kapitala;
- regulatorne ili pravne posljedice postupanja društava sudionika izvan okvira *sandboxa*.

## II. POSEBNE ODREDBE KOJE SE ODNOSU NA HANFU

### Članak 4.

#### Načelo regulatorne neovisnosti Hanfe

Hanfa djeluje u dobroj vjeri kao organizator edukativnog procesa, bez stvaranja pravnog odnosa prema sudionicima u smislu bilo kakve ugovorne obveze ili jamstva.

Sudjelovanje Hanfe u *sandboxu* ni na koji način ne predstavlja:

- regulatorno odobrenje ili licencu u smislu važećih zakona o tržištu kapitala, investicijskim fondovima, mirovinskim fondovima, osiguranju ili drugim zakonima iz djelokruga Hanfe;
- indikaciju budućeg regulatornog postupanja prema društvima sudionicima;
- smanjenje regulatornih obveza ili ublažavanje zahtjeva za bilo koji tip financijskog proizvoda ili usluge.

Sve aktivnosti Hanfe u *sandboxu* imaju isključivo edukativni i simulacijski karakter.

### Članak 5.

#### Načelo organizacijske odvojenosti

Radi očuvanja institucionalne nepristranosti:

- aktivnosti *sandboxa* provode se unutar posebnog projektnog tima, odnosno u aktivnosti nisu uključeni zaposlenici koji istodobno sudjeluju u nadzoru ili licenciranju društava sudionika;
- aktivnosti u okviru *sandboxa* provode se korištenjem dokumentacije koja je isključivo simulacijske naravi te ne proizvodi pravne učinke niti stvara obveze za sudionike.

Zaposlenici Hanfe uključeni u *sandbox* obvezni su poštivati interne propise o sukobu interesa i povjerljivosti podataka.

### Članak 6.

#### Načelo izbjegavanja privida regulatornog odobrenja

Hanfa u svim komunikacijama jasno ističe da:

- sudjelovanje u *sandboxu* ne daje pravo na korištenje logotipa Hanfe u komercijalne svrhe;
- potvrde o sudjelovanju u *sandboxu* imaju isključivo edukativni karakter i nisu dokumenti regulatorne prirode;
- dokumenti izrađeni u *sandboxu* ne proizvode pravne učinke.

Hanfa zadržava pravo uskratiti pravo sudjelovanja bilo kojem kandidatu odnosno društvu sudioniku koji pogrešno predstavlja svrhu *sandboxa* trećim stranama, osobito ulagačima.

### **III. POSEBNE ODREDBE KOJE SE ODNOSU NA PARTNERE**

#### **Članak 7.**

##### **Uloga i ograničenja partnera**

Partneri sudjeluju u *sandboxu* kao neovisni stručni suradnici te:

- ne nastupaju u ime Hanfe
- ne daju regulatorna tumačenja niti pravno obvezujuća mišljenja/savjete.

Aktivnosti partnera imaju isključivo edukativni i neobvezujući karakter.

#### **Članak 8.**

##### **Sukob interesa**

Partneri uključeni u *sandbox* dužni su postupati neovisno, objektivno i u najboljem interesu društava sudionika *sandboxa*, uz izbjegavanje stvarnih, potencijalnih i percipiranih sukoba interesa.

Partner ne smije pružati podršku društvu sudioniku *sandboxa* u slučaju postojanja sukoba interesa koji bi mogao utjecati ili se razumno može smatrati da utječe na nepristranost, neovisnost ili objektivnost pružanja podrške.

Partneri su dužni prije i tijekom sudjelovanja u *sandboxu* identificirati i bez odgode prijaviti Hanfi sve stvarne, potencijalne ili percipirane sukobe interesa (uključujući, ali ne ograničavajući se na situacije u kojima izvan *sandboxa* savjetuju izravne konkurente društava sudionika ili imaju ili su imali značajan poslovni, vlasnički, upravljački, nadzorni ili drugi odnos s društvom sudionikom koji bi mogao utjecati na njihovu objektivnost ili stvoriti privid pogodovanja itd.).

Procjenu postojanja i značaja sukoba interesa provode partneri prilikom dodjeljivanja društva sudionika i o postojanju sukoba interesa obavještavaju Hanfu, koja u takvom slučaju dodjeljuje drugog partnera društvu sudioniku.

### **IV. ZAVRŠNE ODREDBE**

#### **Članak 9.**

U slučaju povrede odredbi o sukobu interesa, Hanfa ima ovlasti isključiti partnera iz daljnjeg sudjelovanja u *sandboxu* te jednostrano raskinuti Ugovor o partnerstvu sukladno članku 5. navedenog ugovora.

#### **Članak 10.**

Ovaj Protokol predstavlja interni dokument *sandboxa* i ne može se koristiti kao pravni temelj za ostvarivanje prava ili očekivanja prema Hanfi ili partnerima.

#### **Članak 11.**

Sastavni dio Protokola je i izjava o postojanju sukoba interesa koju partner (u slučaju postojanja sukoba interesa) mora potpisati i dostaviti Hanfi prilikom dodjele pojedinog društva sudionika.



**Prilog – Izjava o postojanju sukoba interesa****IZJAVA O POSTOJANJU SUKOB A INTERESA**

Partner \_\_\_\_\_, sa sjedištem u \_\_\_\_\_, koje u ovom postupku zastupa \_\_\_\_\_, u \_\_\_\_\_ svojstvu \_\_\_\_\_ (u daljnjem tekstu: partner), izjavljuje da u okviru sudjelovanja u projektu *sandbox* PutNaTržište (u daljnjem tekstu: *sandbox*), u odnosu na društvo sudionika \_\_\_\_\_, postoji stvarni, potencijalni ili prividni sukob interesa koji bi mogao utjecati na nepristranost, objektivnost ili neovisnost partnera u obavljanju aktivnosti povezanih s navedenim projektom.

Ova izjava dana je istinito i u dobroj vjeri, u svrhu sudjelovanja u *sandboxu*.

U \_\_\_\_\_, dana \_\_\_\_\_.

Za partnera: \_\_\_\_\_

Ime i prezime ovlaštene osobe: \_\_\_\_\_

Potpis: \_\_\_\_\_

## **Prilog 14. Općim uvjetima – Sporazum zajedničkih voditelja obrade**

### **SPORAZUM PREMA ČLANKU 26. OPĆE UREDBE O ZAŠTITI PODATAKA**

#### **Opće odredbe**

Ovim Sporazumom zajedničkih voditelja obrade osobnih podataka (u daljnjem tekstu: Sporazum) uređuju se međusobni odnosi, prava i obveze određenih sudionika projekta regulatorni *sandbox* pod nazivom **PutNaTržište** (u daljnjem tekstu: *sandbox*), u smislu članka 26. Uredbe (EU) 2016/679 (u daljnjem tekstu: Opća uredba o zaštiti podataka ili GDPR).

Prema članku 26. stavku 1. Opće uredbe o zaštiti podataka, dva ili više voditelja obrade podataka koji zajednički određuju svrhe i načine obrade podataka imaju obvezu zaključiti sporazum koji određuje tko od njih ispunjava koju obvezu prema Općoj uredbi o zaštiti podataka, posebno obzirom na ostvarivanje prava ispitanika i tko od njih ispunjava koje obveze o informiranju sukladno članku 13. i 14. Opće uredbe o zaštiti podataka. Prema članku 26. stavku 2. Opće uredbe o zaštiti podataka, Sporazum mora sveobuhvatno odražavati navedene funkcije i odnose zajednički odgovornih strana prema ispitanicima.

Sporazum se primjenjuje od trenutka prihvaćanja Općih uvjeta.

Sporazum se primjenjuje na sve obrade osobnih podataka zajedničkih voditelja koje se provode isključivo u okviru odobrenog *sandbox* projekta u kontroliranom, ograničenom i vremenski određenom testnom okruženju.

Ovaj Sporazum kao prilog čini sastavni dio Općih uvjeta te je obvezujući samo za one subjekte koji prihvaćanjem Općih uvjeta u svojstvu zajedničkih voditelja obrade sudjeluju u *sandboxu* (Hanfa i Partneri).

#### **Članak 1.**

##### **Status zajedničkih voditelja**

Hanfa i Partneri smatraju se zajedničkim voditeljima obrade osobnih podataka u mjeri u kojoj zajednički određuju svrhe i načine obrade osobnih podataka u okviru *sandbox* testiranja.

Status zajedničkih voditelja odnosi se isključivo na obrade osobnih podataka koje su nužne za provedbu *sandbox* testiranja i obuhvaćene odobrenim opsegom *sandboxa*.

U slučaju da sudionici u okviru međusobne suradnje obrađuju i/ili razmjenjuju osobne podatke izvan opsega obrade uređene ovim Općim uvjetima i ovim Sporazumom, takve obrade provode kao samostalni voditelji obrade, pri čemu u tim slučajevima Hanfa ne snosi odgovornost za obveze koje proizlaze iz Opće uredbe o zaštiti osobnih podataka u odnosu na navedene obrade.

## Članak 2.

### Definicije

Za potrebe ovog Sporazuma primijenit će se definicije Opće uredbe o zaštiti podataka (GDPR, Uredba (EU)2016/679) sukladno članku 4. Opće uredbe o zaštiti podataka.

## Članak 3.

### **Predmet Sporazuma, kategorije podataka koje se obrađuju i kategorije ispitanika, svrhe i načini obrade, trajanje sporazuma**

#### 3.1. Predmet Sporazuma

Predmet ovog Sporazuma je utvrđivanje statusa zajedničkih voditelja obrade u okviru *sandboxa*, definiranje svrha, opsega i ograničenja obrade osobnih podataka u *sandbox* okruženju, uređenje razmjene osobnih podataka između zajedničkih voditelja, raspodjela odgovornosti za ispunjavanje obveza iz Opće uredbe o zaštiti podataka tijekom sudjelovanja u projektu *sandboxa*.

Ovaj Sporazum primjenjuje se isključivo na obrade osobnih podataka zajedničkih voditelja obrade koje se provode u svrhu testiranja i evaluacije rješenja unutar *sandboxa*.

#### 3.2. Kategorije podataka koji se obrađuju i kategorije ispitanika

Kategorije ispitanika:

- fizičke osobe – zaposlenici i suradnici društava sudionika kao i druge osobe povezane s njima, a čiji su osobni podaci dostavljeni s ciljem provedbe *sandbox* testiranja
- fizičke osobe - zaposlenici i suradnici partnera kao i druge osobe povezane s njima, a čiji su osobni podaci dostavljeni s ciljem provedbe *sandbox* testiranja.

#### 3.3. Kategorije osobnih podataka ograničene su na podatke nužne za testiranje:

- identifikacijski i kontaktni podaci (ime, prezime, OIB, potpis, adresa e-pošte, broj mobitela/telefona)
- podaci o sudjelovanju (informacije koje omogućavaju evidenciju, praćenje, evaluaciju i administraciju sudjelovanja ispitanika u *sandboxu*)
- podaci vezani uz korištenje poslovnih rješenja (unosi i postavke u korištenim aplikacijama, interakcije unutar *sandboxa* ili drugih sustava koji se koriste posredno ili neposredno u projektu *sandbox*)
- tehnički, transakcijski ili komunikacijski podaci (IP adresa, identifikatori uređaja).

## **Članak 4.**

### **Zakonitost obrade podataka**

Zajednički voditelji obvezuju se poštivati sve zakonske odredbe o zaštiti podataka i jamče za zakonitost obrade podataka koja se provodi pod njihovom zajedničkom odgovornošću.

Ako se obrada podataka temelji na privoli, Hanfa i Partneri odgovorni su za prikupljanje osobnih podataka te se obvezuju, prije prikupljanja osobnih podataka, pribaviti pravno valjani pristanak osoba čije podaci se prikupljaju u skladu s člankom 4. stavkom 11. i člankom 7. Opće uredbe o zaštiti osobnih podataka.

## **Članak 5.**

### **Svrha obrade u projektu *sandbox***

Osobni podaci obrađuju se isključivo u svrhu testiranja mogućnosti financiranja posredstvom tržišta kapitala u skladu s Općim uvjetima *sandboxa* Put na tržište, praćenja i evaluacije u okviru *sandboxa*, evaluacije dobivenih rezultata, provedbe i dokumentiranja sudjelovanja u projektu te osiguravanje sigurnosti i integriteta *sandbox* okruženja.

## **Članak 6.**

### **Pravna osnova obrade osobnih podataka**

Pravna osnova obrade osobnih podataka utvrđuje se sukladno članku 6. Opće uredbe o zaštiti podataka, ovisno o konkretnoj aktivnosti u *sandboxu*.

Obrada se u pravilu temelji na:

- izvršavanju ugovornih obveza u okviru *sandboxa*,
- poštovanju regulatornih i zakonskih obveza,
- legitimnom interesu provođenja *sandbox* testiranja,
- privoli ispitanika, kada to zahtijeva priroda testiranja.

## **Članak 7.**

### **Razmjena osobnih podataka među zajedničkim voditeljima**

Razmjena osobnih podataka između zajedničkih voditelja dopuštena je isključivo u okviru *sandboxa* i u svrhe definirane ovim Sporazumom.

Razmjena se provodi na temelju unaprijed definiranih procesa i uz primjenu odgovarajućih sigurnosnih mjera.

Zajednički voditelji ne smiju koristiti osobne podatke prikupljene u okviru *sandboxa* u komercijalne ili druge svrhe, osim ako je to izričito dopušteno važećim propisima i Općim uvjetima.

## **Članak 8.**

### **Ispunjavanje obveza informiranja iz članka 13. i 14. Opće uredbe o zaštiti podataka**

Zajednički voditelji obvezuju se da će ispitaniku pružiti potrebne informacije prema članku 13. ili 14. Opće uredbe o zaštiti podataka u preciznom, transparentnom, razumljivom i lako dostupnom obliku. Svaki zajednički voditelj, u mjeri u kojoj je to primjenjivo i vezano uz poslovni odnos, odgovoran je za pružanje ispitanicima informacija prilikom prikupljanja osobnih podataka, u skladu s člancima 13. i 14. Opće uredbe o zaštiti podataka.

## **Članak 9.**

### **Nadležnost za zahtjeve temeljem članka 15. do 22. Opće uredbe o zaštiti podataka**

Sukladno članku 26. stavku 3. Opće uredbe o zaštiti podataka, ispitanici mogu ostvarivati prava iz članka 15. do 22. Opće uredbe o zaštiti podataka prema bilo kojem zajedničkom voditelju.

Zahtjev ispitanika smatra se valjano podnesenim neovisno o tome kojem je od zajedničkih voditelja podnesen.

Svaki zajednički voditelj, u mjeri u kojoj je to primjenjivo i vezano uz poslovni odnos, odgovoran je za izvršavanje zahtjeva ispitanika utemeljenih na člancima 15. do 22. Opće uredbe o zaštiti podataka, u skladu s ovim Sporazumom.

## **Članak 10.**

### **Obveze obavijesti iz članka 33. i 34. Opće uredbe o zaštiti podataka**

Ako jedan od zajedničkih voditelja postane svjestan kršenja zaštite osobnih podataka, sukladno članku 33. Opće uredbe o zaštiti podataka, odmah će kontaktirati druge zajedničke voditelje i proslijediti informacije i dokumente predmeta nadzornom tijelu za zaštitu podataka unutar 24 sata. Kada se primjenjuje članak 34. Opće uredbe o zaštiti podataka, strane će također ispuniti svoje dužnosti informiranja za pogođene osobe, u skladu s člankom 34. Opće uredbe o zaštiti podataka.

U slučaju povrede osobnih podataka, zajednički voditelji obvezuju se:

- bez odgode međusobno se obavijestiti,
- koordinirano postupati prema nadležnom tijelu,
- surađivati u obavješćavanju ispitanika, ako je primjenjivo.

## **Članak 11.**

### **Razdoblje čuvanja dokumenata**

Zajednički voditelji obvezuju se zadržati sve dokumente potrebne za dokazivanje pravilne i zakonite obrade podataka sukladno članku 5. stavku 2. Opće uredbe o zaštiti podataka u skladu sa zakonskim zahtjevima i propisanim razdobljem čuvanja. U tu svrhu ugovorne strane moraju primijeniti odgovarajuće mjere sigurnosti podataka u skladu s člankom 32. Opće uredbe o zaštiti podataka).

U slučaju prekida sudjelovanja u *sandboxu* i zajedničkih aktivnosti, zajednički voditelji će biti odgovorni za sigurnost čuvanja poslovnih dokumenata i osobnih podataka.

## **Članak 12.**

### **Trajanje i prestanak**

Ovaj Sporazum primjenjuje se za vrijeme trajanja *sandbox* projekta.

Po završetku osobni podaci se:

- brišu,
- anonimiziraju, ili
- zadržavaju isključivo u mjeri u kojoj to zahtijevaju važeći propisi ili obveze prema nadležnom tijelu.

## **Članak 13.**

### **Prijenos osobnih podataka u treće zemlje**

Prijenos osobnih podataka u treće zemlje ili međunarodne organizacije provodi se isključivo uz ispunjenje uvjeta iz poglavlja V. Opće uredbe o zaštiti podataka, uključujući odluku o primjerenosti, odgovarajuće zaštitne mjere (npr. standardne ugovorne klauzule) ili druge iznimke propisane Općom uredbom o zaštiti podataka, i pod uvjetom da su ispitanicima na raspolaganju provediva prava i učinkovita sudska zaštita.

## **Članak 14.**

### **Završne odredbe**

Ovaj Sporazum tumači se u skladu s Općom uredbom o zaštiti podataka, relevantnim nacionalnim propisima te pravilima *sandboxa*.

Ovaj Sporazum primjenjuje se samo u odnosu na Hanfu i Partnere u skladu sa svim njegovim odredbama i u odnosu na obrade opisane u članku 1., 3. i 5. Sporazuma. Za sve druge odnose i/ili obrade drugih podataka primjenjuju se odredbe Opće uredbe o zaštiti podataka za čije ispunjenje je odgovoran samostalan voditelj obrade.

U slučaju nesuglasja između ovog Sporazuma i Općih uvjeta, primjenjuju se odredbe ovog Sporazuma u dijelu koji se odnosi na obradu osobnih podataka u *sandboxu*.

Ako pojedine odredbe ovog sporazuma jesu ili postanu nevaljane ili sadrže prazninu, preostale odredbe ostaju nepromijenjene.

**Prilog 15. Općim uvjetima - Obavijest o obradi osobnih podataka – zajednički voditelji obrade u okviru *sandboxa* „PutNaTržište”**

Ova obavijest predstavlja sastavni dio Općih uvjeta *sandboxa* „PutNaTržište” i izrađena je u svrhu ispunjavanja obveza iz članaka 13. i 14. Opće uredbe o zaštiti podataka (GDPR), u cilju transparentnog informiranja ispitanika o obradi njihovih osobnih podataka.

Svrha obrade i pravna osnova

Ova obavijest predstavlja sastavni dio Općih uvjeta *sandboxa* „PutNaTržište” i izrađena je u svrhu ispunjavanja obveza iz članaka 13. i 14. Opće uredbe o zaštiti podataka (GDPR), u cilju transparentnog informiranja ispitanika o obradi njihovih osobnih podataka.

Svrha obrade i pravna osnova

Hanfa i Partneri koji su definirani člankom 14. Općih uvjeta kao zajednički voditelji obrade osobnih podataka, zajednički utvrđuju da će se u okviru sudjelovanja u *sandboxu* „PutNaTržište” obrađivati osobni podaci ispitanika u svrhu testiranja mogućnosti financiranja posredstvom tržišta kapitala u skladu s Općim uvjetima *sandboxa* Put na tržište, praćenja i evaluacije u okviru *sandboxa*, evaluacije dobivenih rezultata, provedbe i dokumentiranja sudjelovanja u projektu te osiguravanje sigurnosti i integriteta *sandbox* okruženja.

Obrada se temelji na izvršavanju ugovornih obveza u okviru *sandboxa*, poštovanju regulatornih odnosno zakonskih obveza te legitimnom interesu provođenja *sandbox* testiranja i održavanja sigurnosti.

Kategorije osobnih podataka

U okviru izvršavanja aktivnosti u *sandboxu* mogu se obrađivati sljedeće kategorije osobnih podataka, u mjeri u kojoj su nužni za ostvarenje navedenih svrha:

- identifikacijski i kontaktni podaci (ime, prezime, OIB, potpis, adresa e-pošte, broj mobitela/telefona),
- podaci o sudjelovanju (informacije koje omogućuju evidenciju, praćenje, evaluaciju i administraciju sudjelovanja ispitanika u *sandboxu*),
- podaci vezani uz korištenje poslovnih rješenja (unos i postavke u korištenim aplikacijama, interakcije unutar *sandboxa* ili drugih sustava koji se koriste posredno ili neposredno u projektu *sandbox*),
- tehnički, transakcijski ili komunikacijski podaci (IP adresa, identifikatori uređaja)
- druge podatke koji su nužni za ostvarenje svrha *sandbox* testiranja.

### Primatelji osobnih podataka

Osobni podaci mogu biti dostupni ili otkriveni ovlaštenim zaposlenicima zajedničkih voditelja, izvršiteljima obrade koji za zajedničke voditelje pružaju usluge IT podrške ili druge relevantne usluge, uz sklapanje odgovarajućih ugovora o obradi osobnih podataka u skladu s člankom 28. Opće uredbe o zaštiti podataka, te nadležnim tijelima državne vlasti, sudovima i drugim javnopravnim tijelima, kada je to propisano zakonom ili drugim pravnim aktom.

### Prijenos osobnih podataka u treće zemlje

Prijenos osobnih podataka u treće zemlje ili međunarodne organizacije provodi se isključivo uz ispunjenje uvjeta iz poglavlja V. Opće uredbe o zaštiti podataka, uključujući odluku o primjerenosti, odgovarajuće zaštitne mjere (npr. standardne ugovorne klauzule) ili druge iznimke propisane Općom uredbom o zaštiti podataka.

### Razdoblje čuvanja podataka

Osobni podaci obrađeni u okviru sudjelovanja u *sandboxu* čuvaju se tijekom trajanja sudjelovanja. Po isteku navedenog razdoblja, podaci se brišu ili anonimiziraju, osim u dijelu u kojem se za Hanfu primjenjuju posebni rokovi čuvanja propisani aktima koji uređuju upravljanje javnim dokumentarnim gradivom.

### Prava ispitanika

Ispitanik ima sljedeća prava u vezi s obradom svojih osobnih podataka: pravo na pristup, pravo na ispravak, pravo na brisanje, pravo na ograničenje obrade, pravo na prigovor i pravo na prenosivost podataka. Ako smatrate da se vaša prava ne poštuju imate pravo podnijeti pritužbu Agenciji za zaštitu osobnih podataka.

U vezi ostvarivanja prava iz zaštite osobnih podataka, ispitanici se mogu obratiti na sljedeće kontakt podatke:

### Kontakt podaci:

- Hrvatska      agencija      za      nadzor      financijskih      usluga  
Adresa:      Franje      Račkoga      6,      10000      Zagreb  
E-mail: [privatnost@hanfa.hr](mailto:privatnost@hanfa.hr)
- Partneri definirani člankom 14. Općih uvjeta (kontakt podaci Partnera)





REPUBLIKA HRVATSKA  
Ministarstvo  
financija

