

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.