



REPUBLIKA HRVATSKA
Ministarstvo
financija

HANFA
HRVATSKA AGENCIJA ZA
NADZOR FINANCIJSKIH USLUGA

PutNaTržište

sandbox za simulaciju financiranja putem tržišta kapitala



Opći uvjeti sudjelovanja u *sandboxu* „PutNaTržište“

13. ožujka 2026.

SADRŽAJ

OPĆI UVJETI SUDJELOVANJA U SANDBOXU PutNaTržište	3
Prilog 1. Općim uvjetima – Izjava o razumijevanju simulacijskog karaktera sudjelovanja u <i>sandboxu</i> PutNaTržište	13
Prilog 2. Općim uvjetima – Ugovor o partnerstvu	17
Prilog 3. Općim uvjetima – Sadržaj dijagnostičkog izvješća	21
Prilog 4. Općim uvjetima – Funkcionalnosti simulacije financiranja putem tržišta kapitala	28
Prilog 5. Općim uvjetima – Funkcionalnosti simulacije izvršavanja obveza izdavatelja na uređenom tržištu ili MTP-u	32
Prilog 6. Općim uvjetima – Kriteriji za odabir društava sudionika	34
Prilog 7. Općim uvjetima – Kriteriji za dodjelu partnera društvima sudionicima	41
Prilog 8. Općim uvjetima – Registar partnera <i>sandboxa</i> PutNaTržište	44
Prilog 9. Općim uvjetima – Obrazac prijave za društva (kandidati za društva sudionike <i>sandboxa</i>)	46
Prilog 10. Općim uvjetima – Obrazac pristupanja za partnere <i>sandboxa</i>	50
Prilog 11. Općim uvjetima – Obrazac za povlačenje iz <i>sandboxa</i> PutNaTržište ili odustanak od pružanja podrške određenom društvu sudioniku	52
Prilog 12. Općim uvjetima – Obrazac za završnu evaluaciju projekta	55
Prilog 13. Općim uvjetima – Protokol o neutralnosti <i>sandboxa</i> PutNaTržište	58
Prilog 14. Općim uvjetima – Sporazum zajedničkih voditelja obrade	63
Prilog 15. Općim uvjetima - Obavijest o obradi osobnih podataka – zajednički voditelji obrade u okviru <i>sandboxa</i> „PutNaTržište“	68

OPĆI UVJETI SUDJELOVANJA U **SANDBOXU** PutNaTržište

OPĆI UVJETI SUDJELOVANJA U **SANDBOXU** PutNaTržište

I. Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Hanfa) ima zakonom propisanu ovlast doprinositi učinkovitom funkcioniranju 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 okružje 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 uloži 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 društva 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 prihvaća 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 raspolaganje 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
 - ciljano tržište
 - 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 trenutnom 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:

Pokazatelji likvidnosti i financijske stabilnosti	Opis pokazatelja
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)
Pokazatelji zaduženosti	
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
Pokazatelji aktivnosti	
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)
Pokazatelji uspješnosti poslovanja	
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	ukupni prihodi / ukupni rashodi *100

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

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, 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 ¹ 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)

¹ *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 ukratko opišite:

8. Podaci o preferiranim partnerima ili unaprijed dogovorenoj suradnji

Naziv partnera	Područje (pravno/financijsko/ESG)	Je li suradnja s partnerom unaprijed dogovorena
		☐ Da ☐ Ne

9. Izjava o prihvaćanju 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	
☐ Društvo sudionik	
☐ Stručni partner	
☐ Institucionalni partner	
☐ 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):

3. Označite o kojoj se situaciji radi:

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

4. 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	☐	☐	☐	☐	☐
Organizacija i struktura projekta	☐	☐	☐	☐	☐
Jasnoća ciljeva i očekivanja	☐	☐	☐	☐	☐
Korisnost sadržaja projekta	☐	☐	☐	☐	☐
Komunikacija s ostalim dionicima	☐	☐	☐	☐	☐
Trajanje projekta u odnosu na ciljeve	☐	☐	☐	☐	☐

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

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 obavještavanju 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
- Partneri definirani člankom 14. Općih uvjeta (kontakt podaci Partnera)



REPUBLIKA HRVATSKA
Ministarstvo
financija

