

progress

Rastuće tržište malih i srednjih poduzeća

ZA IZDAVATELJE

v.2



ZAGREBAČKA
BURZA

Zagreb Stock Exchange

Popis:
„Rastuća tržišta malih i srednjih poduzeća u EU”
(SME Growth Market)

https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_upreg

O Progressu



Ne želite se više zaduživati?

Želite privući investitore?

Brzo rastete i treba vam dodatni kapital?

Imate viziju i planirate dugoročne projekte?

Tražite li način kako financirati novi proizvod ili projekt?

Želite li biti ispred konkurencije?

Zanima Vas akvizicija drugih poduzeća?

Želite li ostati većinski vlasnik?

Predajete li vlasništvo novoj generaciji?

Širite li svoje poslovanje na inozemstvo?

PROGRESS je multilateralna trgovinska platforma registrirana kao „rastuće tržište malih i srednjih poduzeća” kojom upravlja Zagrebačka burza d.d., ponajprije namijenjena prikupljanju kapitala za mala i srednja poduzeća. Zagrebačka burza d.d. među prvim zemljama u okruženju razvila je ovakvu platformu za financiranje malih i srednjih poduzeća omogućavajući lakši pristup financiranju putem tržišta kapitala, uključujući pristup kapitalu i kreditnim instrumentima. Ova inicijativa izuzetno je bitna jer upravo mala i srednja poduzeća, koje čine većinu svih privatnih privrednih subjekata u Hrvatskoj, imaju znatno otežan pristup financiranju, posebno nakon financijske krize. Poduzeća koja se odluče za izlazak na burzu uz nov način financiranja imat će i mnoge druge koristi poput veće vidljivosti, boljeg kreditnog rejtinga i lakšeg prijenosa vlasništva. Poduzećima će kroz proces primanja u trgovinu pomagati ovlašteni savjetnici **PROGRESS** tržišta. Savjetnici će pružati savjetodavnu podršku, pripremati će poduzeće za ispravno funkcioniranje prije i poslije primanja u trgovinu, te će voditi poduzeće kroz izvršavanje obveza **PROGRESS** tržišta.

Pokretanje **PROGRESS** tržišta podržala je Europska banka za obnovu i razvoj putem svog Technical Cooperation Funda, a predstavljanje **PROGRESS** tržišta održano je u suradnji sa Hrvatskom gospodarskom komorom.

Obveze: prije i poslije



1. Informiranje o projektu kod ovlaštenih savjetnika ili Zagrebačke burze d.d.
2. Prikupljanje ponuda od ovlaštenih savjetnika
3. Odabir i ugovaranje uvjeta sa savjetnikom
4. Analiza: poslovanje poduzeća, procjena vrijednosti, *due diligence*
5. **Za postojeća dionička društva, bez prikupljanja dodatnog kapitala:**
 - I. Društvo mora imati min. 10% dionica koje distribuira javnosti
 - II. Sazivanje glavne skupštine
 - III. Izmjena statuta: odredba o povlačenju dionica s Progress tržišta
 - IV. Pravo: upis izmjena statuta u sudski registar
6. **Za društva koja žele prikupiti novi kapital:**
 - I. Planiranje: odabir načina financiranja (dionice ili obveznice), izrada plana ulaganja i cijene emisije vrijednosnih papira
 - II. Vlasništvo: oblikovanje nove vlasničke strukture (dionice), određivanje distribucije javnosti (dionice)
 - III. Pravo: preoblikovanje u dioničko društvo (dionice) i priprema pravnih akata (statut)
7. Tržište: ispitivanje tržišta, predstavljanje kompanije investitorima, *road-show*
8. Prikupljanje novog kapitala:
 - I. Odabir aranžera IPO-a: otvara i vodi knjigu dionica/obveznica, vodi knjigu ponuda
 - II. Upis dionica/obveznica i uplata finansijskih sredstava investitora
 - III. Provođenje upisa temeljnog kapitala na Trgovačkom sudu (dionice) i u SKDD-u

Obveze: prije i poslije



II

1. Priprema Pristupnog dokumenta (savjetnik)
2. Priprema financijskih i revizorskih izvješća
3. Predaja dokumentacije (izdavatelj):
 - I. Zahtjev za primanje vrijednosnih papira na Progress tržište
 - II. Pristupni dokument ili Sažetak pristupnog dokumenta
 - III. Potvrda o uplati naknade za obradu zahtjeva
 - IV. Ugovor o primanju VP na Progress tržište
 - V. Osnivački akt izdavatelja
 - VI. Ugovor sklopljen između izdavatelja i savjetnika
4. Odluka Burze u roku 30 dana od zaprimanja urednog zahtjeva
5. Plaćanje naknade za primanje u trgovinu
6. Početak trgovanja

III

1. Objavljivanje točnih, potpunih i pravovremenih informacija
 - I. Periodičke informacije - financijski izvještaji, glavne skupštine, promjene u glasačkim pravima i slično.
 - II. *Ad hoc* objave – objava informacija odmah po njihovom nastanku, za tzv. cjenovno osjetljive informacije (povlaštene informacije)
2. Transparentnost poslovanja
3. Jednostavnije prikupljanje NOVOG kapitala
4. Lakše zaduživanje kod banaka (bolji *debt-equity ratio*)
5. Plaćanje godišnje naknade: Burza, SKDD

Uvjeti za izdavatelje

	PRIMANJE DIONICA	PRIMANJE OBVEZNICA
Dioničko društvo	DA	Nije preduvjet
Izmjena statuta	DA	NE
Godišnje financijsko izvješće	Revidirano <i>(FI+Revizorsko izvješće)</i>	Revidirano <i>(FI+Revizorsko izvješće)</i>
Polugodišnje financijsko izvješće	Nerevidirano; ako je prošlo više od 8 (osam) mjeseci od završetka poslovne godine u trenutku podnošenja zahtjeva	Nerevidirano; ako je prošlo više od 8 (osam) mjeseci od završetka poslovne godine u trenutku podnošenja zahtjeva
Distribucija javnosti	Min. 10%	100%
Slobodno prenosiv	DA	DA
Nematerijalizirani oblik	Upis u SKDD	Upis u SKDD
Osigurana namira	Uključeno u SKDD	Uključeno u SKDD
Obvezan savjetnik	DA, 2 godine	DA, 2 godine
Mogućnosti Progress tržišta	Samo trgovina (tehničko primanje u trgovinu) Prikupljanje kapitala (IPO, SPO)	Samo trgovina Prikupljanje kapitala
Prijenos vlasništva	DA	NE
Pristupni dokument	DA	DA
Sažetak pristupnog dokumenta	U slučaju da društvo već ima vrijednosnice na drugom uređenom tržištu /platformi koja podliježe Uredbi (EU) 2017/565	
Kategorizacija MSP za dionička društva	Za društva čijim se dionicama trguje: tržišna kapitalizacija manja od 1,6 mil. HRK (detaljnije čl.351 ZTK)	
Kategorizacija MSP za društva čijim se dionicama NE trguje	barem dva od sljedeća tri kriterija: prosječni broj zaposlenika u financijskoj godini manji je od 250, ukupni iznos bilance < 43 000 000 EUR, a godišnji neto prihod < 50 000 000 EUR.	
Društvo u stečaju	NE	
Preporučeni financijski rezultati društva	Kapital + rezerve= 2 – 20 mil. HRK Preporučeni godišnji prihodi = min. 20 mil. HRK Preporučena neto dobit = min. 3 mil. HRK za izdavanje dionica	

Progress tržište vs. Uređeno tržište

PROGRESS tržište je multilateralna trgovinska platforma (MTP) registrirana kao „rastuće tržište malih i srednjih poduzeća” kojom upravlja Zagrebačka burza d.d.

PROGRESS tržište ima niže zahtjeve u odnosu na Uređeno tržište, no izdavatelj mora objavljivati javnosti informacije koje služe zaštiti i povjerenju investitora.

Općenito		
Tema	PROGRESS	UREĐENO TRŽIŠTE
Zakon o tržištu kapitala	DA	DA
MiFID II <i>(Uredba EU 2017/565 i Direktiva 2014/65/EU)</i>	DA	DA
MAR <i>(Uredba EU 596/2014)</i>	DA	DA
Zakon o preuzimanju trgovačkih društava	NE	DA
Distribucija dionica javnosti <i>(Free float)</i>	10%	15%, 25% ili 35%
Prospekt koji odobrava regulator	NE	DA
Pristupni dokument koji NE odobrava regulator	DA	NE
Periodičke informacije (Financijski izvještaji)		
Tema	PROGRESS	UREĐENO TRŽIŠTE
Objava godišnjeg financijskog izvješća	DA, revidirano <i>(FI+Revizorsko izvješće)</i> rok 30.6. (NOVO!)	DA, revidirano <i>(FI+Revizorsko izvješće)</i> rok 30.4.
Objava polugodišnjeg financijskog izvješća	DA, nerevidirano, rok 31.10. (NOVO!)	DA, <i>(FI+ međuizvještaj rukovodstva)</i> rok 30.9.
Objava kvartalnog financijskog izvješća	NE	DA (izdavatelji dionica) <i>(FI+ međuizvještaj rukovodstva)</i> rok 1M od isteka tromj.
Kontrolno izvješće Progress izdavatelja	DA kvartalno, rok 1M od isteka tromjesečja	NE

Zagrebačka burza d.d. ističe kako obveze izdavatelja pobrojane u ovom dokumentu nisu isključive već su navedene primjera radi. Izdavatelj mora prilikom procjene radi li se o informaciji koja se neposredno na njega odnosi uzeti u obzir sve činjenice i događaje, koji sami po sebi ne znače da se u konkretnom slučaju radi o takvoj vrsti informacije, niti se podrazumijeva suprotno ako neka činjenica ili događaj nije navedena. Prilikom procjene treba uzeti u obzir specifične okolnosti svakog pojedinog slučaja i na izdavatelju je odgovornost procijeniti da li okolnost udovoljava uvjetima propisanim pozitivnim propisima. Sukladno navedenom, Zagrebačka burza d.d. ne odgovara iz bilo kojeg razloga, za bilo kakva potraživanja, gubitke, štetu, trošak ili izdatak bilo koje vrste koji bi proizlazili izravno ili neizravno iz ili u vezi s korištenjem informacija sadržanih u ovoj uputi ili oslanjanjem na iste pri donošenju odluka.

Progress tržište vs. Uređeno tržište

Periodičke informacije (Glavna skupština)

Tema	PROGRESS	UREĐENO TRŽIŠTE
Poziv na Glavnu skupštinu s dnevnim redom i prijedlogom odluka	DA	DA
Odluke Glavne skupštine i informacije o odlukama Glavne skupštine	DA	DA

Propisane i povlaštene informacije (ZTK i MAR)*

Tema	PROGRESS	UREĐENO TRŽIŠTE
Sve promjene u svezi prava sadržanih u VP	DA	DA
Povećanje ili smanjenje temeljnog kapitala	DA	DA
Ostale korporativne akcije	DA	DA
Statusne promjene izdavatelja	DA	DA
Objava povlaštenih informacija	DA	DA
Popis upućenih osoba	DA, (NOVO: samo na zahtjev regulatora)	DA kvartalno
Transakcije rukovoditelja	DA	DA
Kodeks korporativnog upravljanja	NE	DA

*Zagrebačka burza d.d. ističe kako predmetni popis nije isključiv već je dan primjera radi, te kao takav ne predstavlja relevantnu osnovu za ocjenu predstavlja li informacija povlaštenu informaciju. Na izdavatelju je odgovornost prepoznati i prijaviti okolnosti za koje isti smatra da udovoljavaju uvjetima propisanim u čl. 7. Uredbe (EU) br. 596/2014. Sukladno navedenom, Zagrebačka burza d.d. neće se smatrati odgovornom niti prema izdavatelju niti prema trećoj osobi za bilo kakav propust izdavatelja u navedenom smislu.

Savjetnici na Progress tržištu

Ovlašteni savjetnici **PROGRESS** tržišta društva su s iskustvom u investicijskom savjetovanju te poslovnom i financijskom upravljanju.

Zadatak ovlaštenih savjetnika jest da vode i savjetuju poduzetnike u njihovim prvim koracima na tržištu kapitala. Svi savjetnici na **PROGRESS** tržištu ovlašteni su od strane Zagrebačke burze d.d.

OVLAŠTENI SAVJETNICI (po abecednom redoslijedu)

ALCINA D.O.O.		
ALPHA CAPITALIS D.O.O.		
APSOLON D.O.O		
ASCENDANT D.O.O	 	
DENVES CONSULTING D.O.O.		
HITA VRIJEDNOSNICE D.D.		član
ICF D.D.		
INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI D.O.O.		član
MAZARS CINOTTI CONSULTING D.O.O.		
N3 CAPITAL PARTNERS D.O.O.		
VOBCO D.O.O.		



ZAGREBAČKA BURZA D.D. PARTNER U SVIM FAZAMA RASTA

U Republici Hrvatskoj postoji jedno **uređeno tržište** kojim upravlja **Zagrebačka burza d.d.** kao tržišni operater. Na uređenom tržištu financijske instrumente mogu uvrstiti sva poduzeća koja imaju znanja i iskustva da samostalno djeluju na tržištu kapitala. Motivacija za kreiranjem **PROGRESS tržišta** Zagrebačke burze proizašla je iz želje da Zagrebačka burza aktivno pomogne razvoju hrvatskog gospodarstva te postane katalizator novog rasta i napretka.



Hrvatska mala i srednja poduzeća, iako čine većinu svih privatnih privrednih subjekata u zemlji te zapošljavaju najviše djelatnika, i u samom su vrhu EU u stvaranju dodane vrijednosti, još uvijek nisu dostigla razinu prije krizne 2008. godine zbog značajno otežanog pristupa financiranju, uključujući pristup kapitalu i kreditnim instrumentima. Poduzeća koja se nalaze u fazi intenzivnog rasta i razvoja osobito su osjetljiva. Brzorastuća poduzeća najčešće su odbijana od strane kreditnih institucija ili im se nude nepovoljniji uvjeti kreditiranja od onih za velike, zrele kompanije.



PROGRESS tržište može omogućiti **malim i srednjim** poduzećima priliku za rast kroz prikupljanje sredstava bez obveze povrata i prodaje većinskog udjela, uz širenje baze investitora, a time bi se poduzećima osigurala i veću vidljivost prema investicijskoj javnosti te lakši eventualni plasman novih financijskih instrumenata.

Za hrvatsko gospodarstvo to znači osiguranje kontinuiteta poslovanja tih poduzeća, svježi kapital potreban za rast i razvoj, potporu razvoju ekosustava malih i srednjih poduzeća kao osnove europskog i hrvatskog gospodarstva, smanjenje razine duga i veću financijsku stabilnost tih poduzeća, jačanje povjerenja investitora u mala i srednja poduzeća te mobiliziranje štednje.

Zagrebačka burza d.d.
Ivana Lučića 2a
10 000 Zagreb

www.zse.hr
<https://progress.market/hr>

Tel: +385 1 4686 836
Mail: progress@zse.hr