

Program ulaganja u pre-IPO alternativni investicijski fond

HBOR pokreće Program ulaganja u pre-IPO alternativni investicijski fond (dalje u tekstu: Program) kao dio provedbe Strateškog okvira za razvoj tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj 2025. – 2030. (dalje u tekstu: Strateški okvir).

Za provedbu Programa HBOR je osigurao sredstva u iznosu do 30 milijuna EUR koja ulaže isključivo putem financijskog posrednika, odnosno alternativnog investicijskog fonda (dalje u tekstu: AIF), u svoje ime i za svoj račun.

Cilj Programa je poboljšati dostupnost i diversificirati izvore financiranja poduzeća s visokim potencijalom za rast koja u srednjem roku (tri do pet godina) razmatraju uvrštenje vrijednosnih papira na javna tržišta kapitala te su izgledni kandidati za navedeno, omogućavajući poduzećima pristup kapitalu kroz ulaganja alternativnih investicijskih fondova kao i poticanje razvoja tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj (dalje u tekstu: RH).

Naglasak je na ulaganjima koja doprinose gospodarskom i društvenom razvoju, u skladu s ciljevima održivosti te poticanju uravnoteženog i održivog regionalnog razvoja RH.

Za provedbu Programa i odabir Financijskog posrednika, HBOR će objaviti poziv na svojoj internetskoj stranici www.hbor.hr. HBOR zadržava pravo izmjene uvjeta Programa, a sve eventualne izmjene bit će pravovremeno objavljene na navedenoj stranici.

UVJETI ULAGANJA

- | | |
|---------------------------------|---|
| 1. Financijski posrednik | <p>Prihvatljivi AIF:</p> <ul style="list-style-type: none"> i. AIF u postupku osnivanja; ii. bit će osnovan u EU; iii. ima definirano investicijsko razdoblje u skladu s tržišnom praksom (uobičajeno je 5 godina, uz mogućnost produžetka trajanja sukladno ugovornoj dokumentaciji AIF-a); iv. ima ograničeno trajanje (uobičajeno ne prelazi 10 godina, uz mogućnost produžetka trajanja sukladno ugovornoj dokumentaciji AIF-a); v. osigurava svim ulagateljima u AIF jednake uvjete ulaganja (<i>pari-passu</i> načelo); vi. obveza na uplatu (engl. <i>commitment</i>) bilo kojeg ulagatelja neće prelaziti 70% ukupne veličine AIF-a; vii. obveza na uplatu (engl. <i>commitment</i>) Privatnih ulagatelja mora iznositi minimalno 30% ukupne veličine AIF-a; viii. kao dio strategije ulaganja ima namjeru uložiti u Krajnje korisnike koji su, u trenutku prvog ulaganja AIF-a u njih, osnovani u RH i najveći dio poslovanja obavljaju u RH: <ul style="list-style-type: none"> • najmanje 70% iznosa koje će pozvati na uplatu za ulaganja na razini AIF-a, ili • dvostruki iznos HBOR-ove obveze na uplatu u AIF (na jedan euro HBOR-ove obveze na uplatu, AIF mora uložiti dodatno minimalno jedan euro). |
|---------------------------------|---|

Društva koja upravljaju AIF-om ili druga pravna osoba koje savjetuju AIF mora zadovoljiti sljedeće **osnovne uvjete:**

- i. mora imati neovisno upravljanje i investicijske odluke mora donositi upravljački tim društva za upravljanje (dalje u tekstu: DZU) ili odbor čiji su članovi neovisni od ulagatelja.
- ii. članovi upravljačkog tima moraju uložiti vlastita sredstva u AIF;
- iii. mora poznavati hrvatsko poslovno okruženje te mora osigurati prisutnost na tržištu RH kroz sjedište DZU ili osnivanjem podružnica ili ureda u RH s odgovarajućim timom koji uključuje investicijske stručnjake smještene u RH koji su u mogućnosti djelovati u

	hrvatskom poslovnom okruženju (uključujući odgovarajuće poznavanje jezika) za cijelo vrijeme trajanja AIF-a;
	iv. mora biti osnovan u EU ili će biti osnovan u EU;
	v. kod ulaganja u Krajnje korisnike, kada je primjenjivo, provesti sve potrebne procjene tako da takvo ulaganje ne nanosi bitnu štetu (engl. <i>Do No Significant Harm</i> ; skraćena: DNSH) ekološkim ciljevima EU u smislu načela nenanošenja bitne štete sukladno članku 17. Uredbe (EU) 2020/852 ¹ .
	Prednost u selekcijskom postupku imate će društva za upravljanje:
	- koja imaju prethodno iskustvo sudjelovanja u postupcima javne ponude ili
	- čiji članovi tima imaju iskustvo u postupcima javne ponude.
○ HBOR-ova obveza na uplatu u AIF	HBOR-ova obveza na uplatu u AIF iznositi će najviše 30 milijuna EUR
2. Privatni ulagatelji	Privatnim ulagateljima smatraju se: <ol style="list-style-type: none"> i. financijske institucije u privatnom vlasništvu (ulaganje na vlastiti rizik i iz vlastitih sredstava); ii. fondovi fondova: <ol style="list-style-type: none"> a. koji su klasificirani kao alternativni investicijski fond prema Direktivi o upraviteljima alternativnih investicijskih fondova², b. koji su pod upravljanjem ili savjetovanjem neovisnog upravljačkog tima, c. čiji većinski pokrovitelji nisu države članice ili nacionalne razvojne banke ili institucije ili EIF ili Europska investicijska banka; iii. privatne zaklade i fondovi; iv. obiteljski uredi i poslovni anđeli; v. korporativni investitori u većinskom privatnom vlasništvu; vi. osiguravajuća društva; vii. mirovinski fondovi; viii. privatne osobe; ix. akademske institucije (uključujući privatne istraživačke ustanove i sveučilišta) koja ulažu iz vlastitih sredstava proizašlih iz njihove komercijalne aktivnosti; <p>ukoliko ne dobivaju nikakav javni poticaj u svrhu ulaganja u AIF u koji će uložiti sredstva.</p>
3. Krajnji korisnici	Prihvatljivi Krajnji korisnici su poduzeća u privatnom ili u većinskom privatnom vlasništvu koja pripadaju nekoj od niže navedenih faza ulaganja prema Invest Europe ³ metodologiji: <ul style="list-style-type: none"> • početnoj fazi razvoja (engl. <i>Start-up</i>), • kasnoj fazi razvoja (engl. <i>Later stage venture</i>), • fazi rasta (engl. <i>Growth capital</i>), • fazi zamjene kapitala (engl. <i>Replacement capital</i>), • fazi preuzimanja (engl. <i>Buyout</i>).

¹ UREDBA (EU) 2020/852 EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA od 18. lipnja 2020. o uspostavi okvira za olakšavanje održivih ulaganja i izmjeni Uredbe (EU) 2019/2088 <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/HR/TXT/PDF/?uri=CELEX:32020R0852&from=EN>

² DIREKTIVA 2011/61/EU EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA od 8. lipnja 2011. o upraviteljima alternativnih investicijskih fondova i o izmjeni direktiva 2003/41/EZ i 2009/65/EZ te uredbi (EZ) br. 1060/2009 i (EU) br. 1095/2010

³ Invest Europe, Research methodology and definitions, dostupno [ovdje](#).

Krajnji korisnici trebaju biti poduzeća koja su u srednjem roku (tri do pet godina) izgledni kandidati za izlistavanje vrijednosnih papira na javna tržišta kapitala.

Neprihvatljivi Krajnji korisnici su oni:

- i. koji obavljaju aktivnost navedenu na Listi neprihvatljivih aktivnosti⁴, i/ili
- ii. koji su „poduzetnici u teškoćama“ sukladno odredbama čl. 2(18) Uredbe Komisije (EU) br. 651/2014⁵ od 17. lipnja 2014. godine, i/ili
- iii. čija aktivnost, u trenutku ulaganja AIF-a, predstavlja kršenje mjera ograničavanja (engl. *Restricted Person*).

HBOR zadržava pravo izmijeniti ili dopuniti Listu neprihvatljivih aktivnosti. Lista neprihvatljivih aktivnosti s naknadnim izmjenama i dopunama istih se objavljuje na mrežnoj stranici HBOR-a.

4. Vidljivost	<p>U komunikaciji o ulaganju, Financijski posrednici i Krajnji korisnici dužni su istaknuti oznaku vidljivost izvora financiranja. Tijekom pregovora s Financijskim posrednicima utvrditi će se oblik i način isticanja izvora financiranja.</p> <p>Financijski posrednik će biti obvezan prenijeti u ugovornu dokumentaciju s Krajnjim korisnicima odredbe koje se odnose na vidljivost.</p>
5. Ciljevi ulaganja	<p>Ulaganja AIF-a trebaju za cilj imati povećanje uvrštenja vrijednosnih papira na javna tržišta kapitala.</p>
6. Namjena i način ulaganja	<p>Iz sredstava AIF-ova provodit će se vlasnička ili kvazi-vlasnička ulaganja u Krajnje korisnike.</p> <p>Ulaganja u Krajnje korisnike provode se neizravno, putem Financijskog posrednika (obuhvaća strukture koje uključuju holding kompanije kojima upravlja Financijski posrednik).</p> <p>Investicijska strategija Financijskog posrednika treba za cilj imati ulaganja koja će doprinijeti povećanju internih kapaciteta, korporativnog upravljanja te financijskog položaja Krajnjih korisnika kako bi za vrijeme ulaganja Financijskog posrednika:</p> <ul style="list-style-type: none"> • udovoljili uvjetima uvrštenja vrijednosnih papira na javna tržišta kapitala, i • proveli uvrštenje vrijednosnih papira na javna tržišta kapitala. <p>Nije dozvoljeno ulaganje u poduzeća u trenutku uvrštenja vrijednosnih papira na javna tržišta kapitala.</p>
7. Izlazna strategija	<p>Primarna izlazna strategija Financijskog posrednika iz ulaganja u Krajnje korisnike je postepena prodaja vrijednosnih papira koji kotiraju na javnim tržištima kapitala nakon jedne godine od uvrštenja.</p>
8. Naknade i troškovi	<p>Kod ugovaranja obveze na uplatu ulagatelja u AIF, sredstva za provedbu ulaganja u Krajnje korisnike i troškovi upravljanja te drugi troškovi AIF-a uključeni su u ukupan ugovoreni iznos preuzete obveze na uplatu ulagatelja.</p> <p>Naknada za uspješnost ovisit će o uspješnosti Financijskog posrednika u uvrštenju vrijednosnih papira Krajnjih korisnika na javna tržišta kapitala.</p>
9. Razdoblje provedbe	<p>Razdoblje provedbe Programa je do iskorištenja sredstava.</p>
10. Ostalo	<p>Ugovorna dokumentacija temeljem koje će se HBOR obvezati na uplatu u AIF uključivat će, između ostalog:</p> <ul style="list-style-type: none"> • pravo HBOR-a na predstavnika u Savjetodavnom odboru AIF-a;

⁴ Lista neprihvatljivih aktivnosti objavljena je u Općim kriterijima prihvatljivosti za instrumente vlasničkog i kvazi-vlasničkog financiranja, dostupno [ovdje](#).

⁵ Uredba Komisije (EU) br. 651/2014 od 17.06.2014. godine o ocjenjivanju određenih kategorija potpora spojivima s unutarnjim tržištem u primjeni članaka 107. i 108. Ugovora (SL L 187 od 26.06.2014.), odnosno sukladno odredbama propisa koji uređuje ovo pitanje, a koji će biti na snazi u trenutku odobrenja ugovaranja HBOR-ove obveze na uplatu.

-
- prava HBOR-a na uvid u dokumentaciju AIF-a neophodnu za praćenje i reviziju utroška HBOR sredstava;
 - obvezu čuvanja dokumentacije o korištenju HBOR sredstava;
 - obveze vezano za Vidljivost;
 - mogućnosti transfera udjela u AIF-ovima na druge osobe ukoliko to zatraži HBOR.

11. Povezani dokumenti / Privici	Opći kriteriji prihvatljivosti za instrumente vlasničkog i kvazi-vlasničkog financiranja, dostupni ovdje .
	Politika ulaganja u vlasnički kapital i kvazi-vlasnički kapital, dostupna ovdje .

Program ulaganja primjenjuje se od 14.5.2026. godine.