



HRVATSKA
GOSPODARSKA
KOMORA

—
CROATIAN
CHAMBER OF
ECONOMY

SEKTOR ZA TRGOVINU I FINANCIJSKE INSTITUCIJE
TRADE AND FINANCIAL INSTITUTIONS SECTOR

Progress tržište: javno tržište kapitala za male i srednje poduzetnike
Morana Plejić, Zagrebačka burza d.d.
10. lipnja 2021.

progress

Rast u vremenima krize? —————> Prodaja dijela vlasništva

Razlika između ulaganja Fonda i investitora na Burzi

O investitorima na Progress tržištu

Što je Progress tržište i kome je namijenjeno?

Koje su prednosti Progress tržišta za MSP

Primjeri iz CEE regije: fond i burza grade rast MSP

Zagrebačka burza: potičemo promjene!

Fond vlasničke glavnice

P/E ili VC

Private Equity Fond /Venture Capital Fond



- Jedan investitor (fond)
- Kupnja većinskog vlasništva
- Interes za ulazak u upravljačku strukturu
- Ulaganje 3-7 godina
- Očekuje značajan rast
- Strategija i know-how
- Prodaja vlasništva: drugom PE, drugoj kompaniji ili burza

Javno tržište kapitala

BURZA

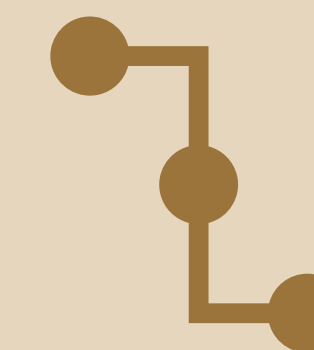
Public markets



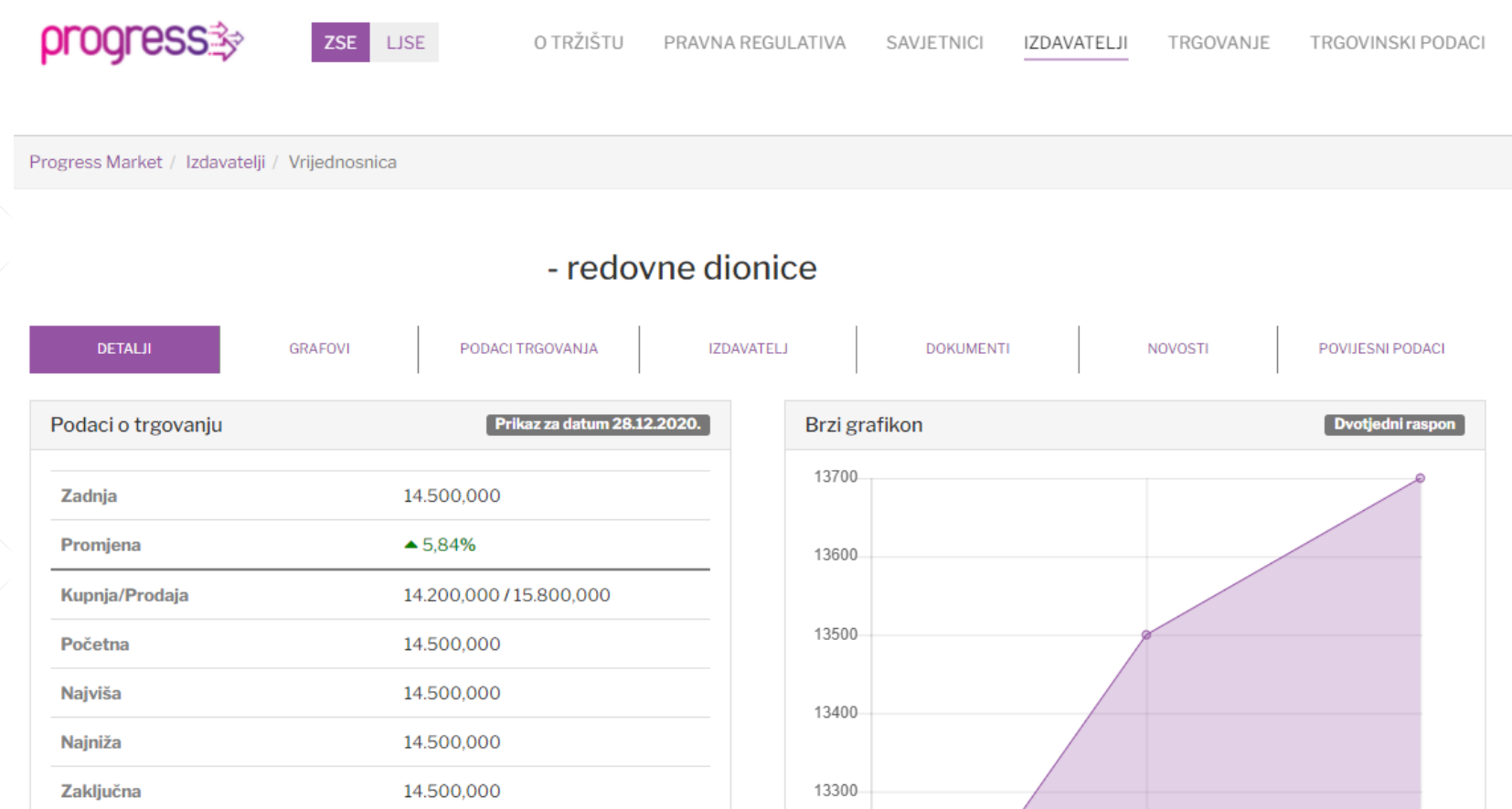
- Široka baza investitora
- Kupnja manjinskog vlasništva
- Upravljačka struktura ostaje ista
- Ulaganje bez vremenskog ograničenja
- Očekuje stabilno poslovanje i dividendu/kamatu
- Dioničari ne utječu na strategiju, ali imaju pravo glasa
- Prodaja udjela u vlasništvu (dionica)

Poveznica

- Burza služi kao „exit” iz vlasničke strukture
- Burza služi za „growth” kapital
- Burza služi za indirektno ulaganje



- Platforma na kojoj se trguje vrijednosnim papirima malih i srednjih poduzetnika
- Registrirano od strane regulatora (HANFA)
- *engl. SME Growth Markets*
- Trgovina je moguća u Hrvatskoj i Sloveniji
- Velika baza investitora
- Uvjeti prilagođeni MSP: smanjeni zahtjevi
- Pomoć savjetnika Progress tržišta





INVESTITOR

Način investiranja i kupnje dionica ili obveznica

- **Svi investitori koji ulažu na Uređenom tržištu** Zagrebačke burze mogu ulagati i u Progress izdavatelje
- Sustav za trgovinu pod nazivom „XETRA” (Progress je poseban segment trgovine)
- Institucionalni investitori: investicijski, mirovinski, Private Equity fondovi i osiguravajuće kuće
- Privatni investitori: investitori sa iskustvom u slučaju prikupljanja kapitala
- „Mali investitori”: postojeći mali dioničari ili investitori koji ulažu putem brokera

Zaštita investitora

- Primjenjuje se ZTK i EU regulativa
- Investitore na Progress tržištu štiti **zakonska regulativa** (ZTK, ZTD, MAR, MiFIDII)

Jednostavan pristup podacima

- Podaci o izdavateljima na nalaze se na web stranici Progress tržišta
- Podaci o trgovanju nalaze se na web stranici
- Progress vrijednosnim papirima trguje se na trgovinskom sustavu Zagrebačke burze



ZSE LJSE

O TRŽIŠTU

PRAVNA REGULATIVA

SAVJETNICI

IZDAVATELJI

TRGOVANJE

TRGOVINSKI PODACI

Simbol	Zadnja	Kupnja	Prodaja
BCIN	280,00	180,00	240,00
KOTR2	810,00	720,00	860,00
NEXE	85,00	0,00	0,00
TSHC	14.500,00	14.100,00	19.000,00

Vrijedi za: 28.05.2021.

Valuta: HRK

Zadnje vijesti izdavatelja

Bc Institut, d.d. - Poziv na Glavnu skupštinu 06.07.2021.	27.05.2021 14:03
KONČAR - MJERNI TRANSFORMATORI, d.d. - Odluke Glavne skupštine 19.05.2021.	19.05.2021 12:05

<https://progress.market/home>



IZDAVATELJ

Dionice

Prodaja dijela vlasništva

- Minimalno 10% vlasništva
- Obavezna preregistracija u dioničko društvo
- Iznos prikupljenog kapitala ovisi o procjeni poduzeća i dijelu vlasništva koji prodajemo
- Nakon prikupljenog kapitala, ostatak dionica u našem vlasništvu možemo otpuštati kroz vrijeme

Obveznice

Zaduživanje kod investitora

- Nema obveze preregistracije u dioničko društvo
- Obveznicama se može financirati d.o.o. ili d.d.
- Posuđujemo kapital od investitora uz obvezu povrata glavnice i plaćanja kamata
- **Nova Pravila iz 4/2021 dozvoljavaju:** konvertibilne obveznice (vlasništvo u zamjenu za plaćanje glavnice i/ili kamate)



Kategorija MSP

- 2 od 3 uvjeta
- Do 250 zaposlenih
- Ukupna godišnja bilanca do 43 mio EUR
- Godišnji promet do 50 mio EUR

Prikupljanje kapitala

- Obveznice : d.o.o. ili d.d.
- Dionice: d.d.

Tehničko listanje dionica

- d.d. bez prikupljanja kapitala
- Prijenos vlasništva
- Prodaja radničkih udjela ili isplata drugog/trećeg vlasnika
- Testiranje tržišta
- Postizanje veće cijene dionice kod dobrih rezultata

Povijest poslovanja

- **Nova Pravila 4/2021:** SPV uz dobar projekt
- 1-godišnje FI za ostale MSP

Tip kompanije

- IT ili uslužne djelatnosti
 - ✓ brzorastuće bez imovine i kolaterala
- Ostale djelatnosti
 - ✓ prezadužena, u posjedu imovine
 - ✓ potreba za financijskim restrukturiranjem
- Sve kompanije
 - ✓ velike investicije
 - ✓ širenje na druga tržišta



IZDAVATELJ

Godišnji promet

- 15-20 mio HRK
- SPV bez povijesti poslovanja: projekt sa velikim potencijalom

Vlastita imovina

- DA – kod restrukturiranja
- NE – za brzorastuće projekte

Struktura vlasnika

- Privatno – jedan ili više vlasnika
- Vlasništvo fondova

Procjena tvrtke

- Potrebno kod prodaja vlasništva (dionica)
- Određuje se nominalna vrijednost dionice

Preregistracija u dioničko društvo

- DA – kod prodaje vlasništva (dionica)

Konzultant /savjetnik

- Bira sam izdavatelj



IZDAVATELJ

Koju dokumentaciju moram priložiti?

JEDNOSTAVNIJA DOKUMENTACIJA

- Za **prikupljanje do 8 mio EUR** prilaže se samo **Pristupni dokument**
- *Pristupni dokument služi za informiranje investitora i sadrži minimum informacija za potrebe investitora*
- **Nema obveze Prospekta** kojeg odobrava regulator
- **Brže i jeftinije** za izdavatelja
- Pristupni dokument služi za informiranje investitora i sadrži minimum informacija za potrebe investitora

Koje obveze imam na Progress tržištu?

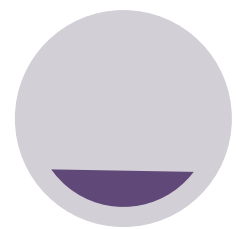
MANJE OBVEZE PREMA INVESTITORIMA

- Izdavatelji objavljuju **samo godišnje i polugodišnje** financijsko izvješće
- ~~Kvartalni izvještaji~~
- ~~Izvještaji o korporativnom upravljanju~~
- ~~ESG izvještavanje~~
- ~~FI u xbrl formatu~~

Možemo li transferirati na druga tržišta?

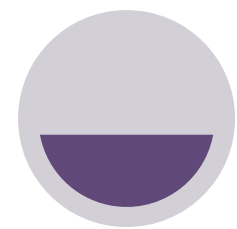
ZA ONE USPJEŠNE

- Novost za izdavatelje na MSP tržištima!
- Nakon **2g.** i uredno ispunjenih obaveza mogući je **prelazak na uređeno tržište** uz Pojednostavljeni prospekt
- EU „Prospekt za rast” **omogućava prikupljanje kapitala na svim EU burzama**



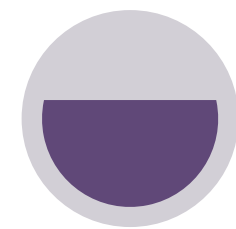
1

Popravlja
omjer duga i
kapitala



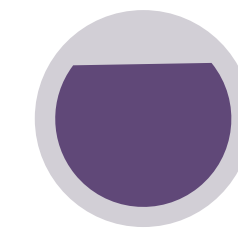
2

Za brzorastuće
tvrtke bez
odgovarajućeg
kolateralala



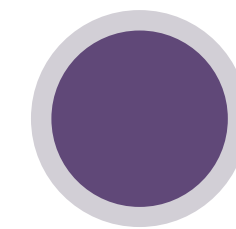
3

Osigurava
„vlastiti
kapital” kod
velikih
investicija



4

Brže i
jednostavnije
od EU
projekata

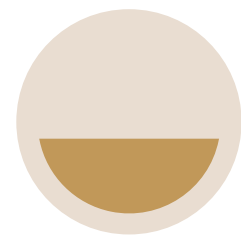


5

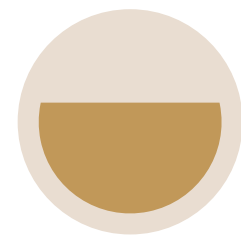
Dobro
poslovanje
privlači nove
investitore



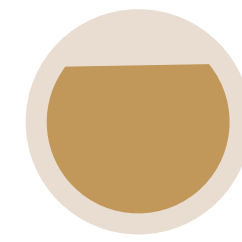
1
Prodaja
manjinskog
vlasništva



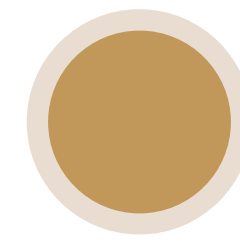
2
Više vlasnika



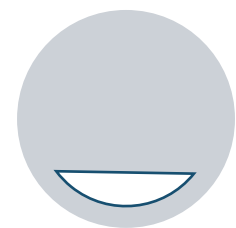
3
Postupna
prodaja
vlasništva



4
Izlaz za male
dioničare

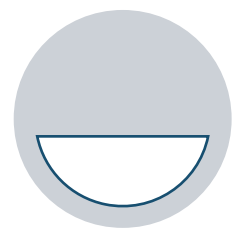


5
Program
nagrađivanja
djelatnika



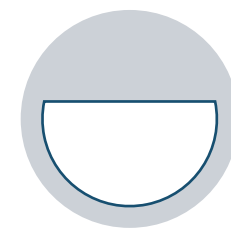
1

Promocija
kompanije



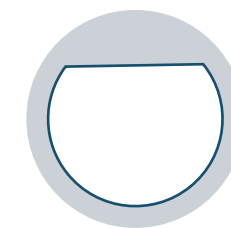
2

Postupno
unapređenje
upravljanja
kompanijom



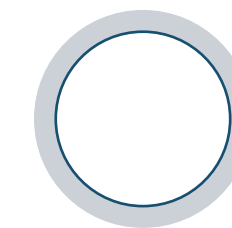
3

Baza
savjetnika sa
iskustvom na
tržištu
kapitala



4

Suradnja
Progress
tržišta i
poslovnih
banaka



5

Osigurane
edukacije
izdavatelja

Private markets fundraising fell 21 percent in 2020.

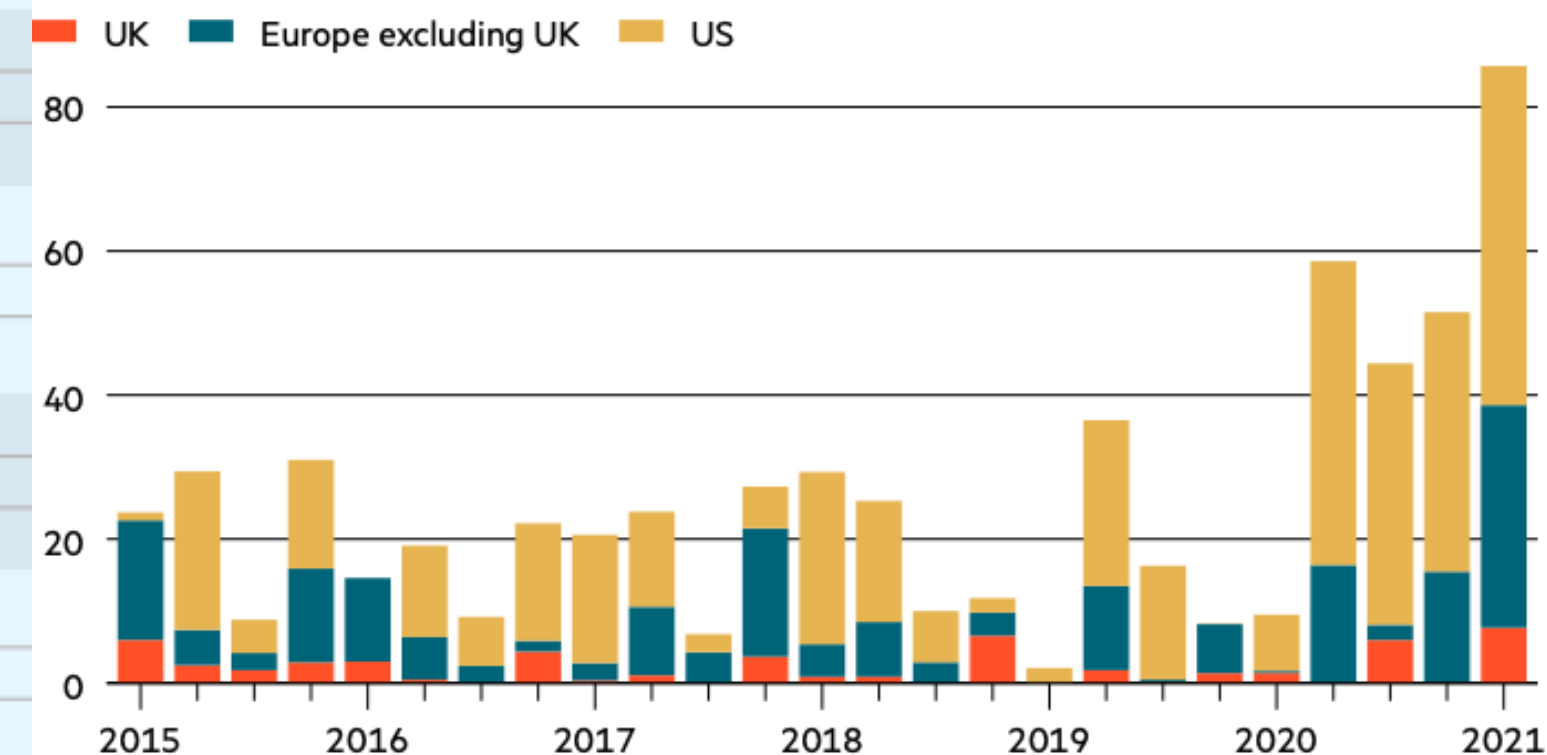
Private markets in-year fundraising,¹ 2020 and year-over-year change, 2019–20

		Private equity	Closed-end real estate ²	Private debt	Natural resources and infrastructure
North America	Total, \$ billion	300.1	73.8	79.8	54.6
	Change, \$ billion	-90.0	-46.5	10.9	-11.6
	Change, %	(23.1)	(38.7)	15.8	(17.6)
Europe	Total, \$ billion	111.1	38.5	37.6	31.3
	Change, \$ billion	7.8	-4.9	-12.8	-10.4
	Change, %	7.6	(11.3)	(25.4)	(25.0)
Asia	Total, \$ billion	72.9	14.1	6.0	4.8
	Change, \$ billion	-63.0	-8.5	-5.2	-0.2
	Change, %	(46.4)	(37.8)	(46.3)	(3.9)
Rest of world	Total, \$ billion	18.8	3.8	1.0	9.7
	Change, \$ billion	4.8	-0.3	-1.8	-1.5
	Change, %	34.2	(8.4)	(63.3)	(13.2)
Global	Total, \$ billion	502.9	130.2	124.4	100.4
	Change, \$ billion	-140.4	-60.3	-8.9	-23.7
	Change, %	(21.8)	(31.7)	(6.7)	(19.1)

Private

PRIVATE EQUITY-BACKED IPOs HAVE ROARED TO LIFE ACROSS THE WORLD

Money raised by private equity-backed IPOs (\$bn)



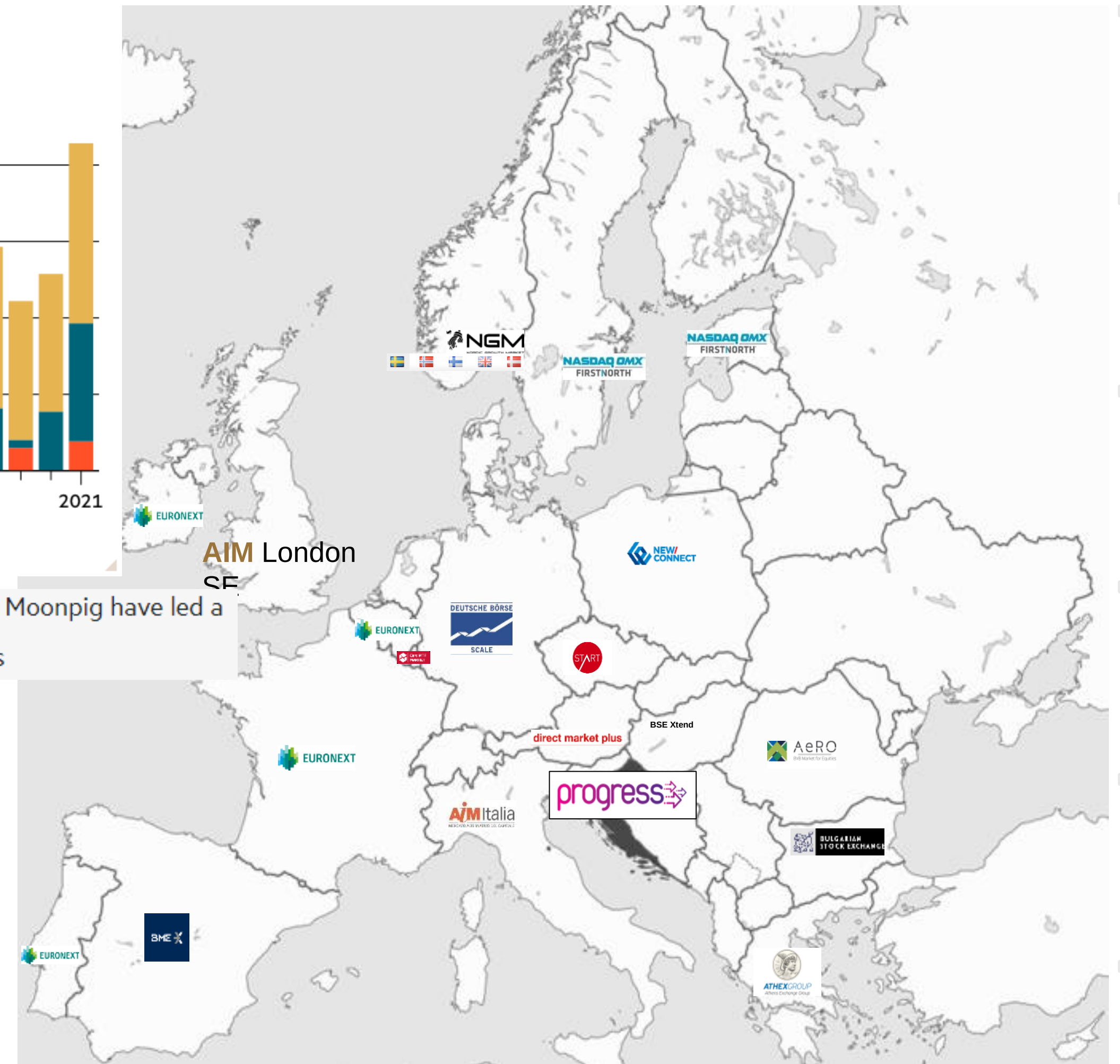
Source: Pitchbook

Notable Global Public Market Debuts in Q4 2020

Name	Sector	Headquarters	Money Raised in IPO	Valuation at IPO	Syn
Airbnb	Travel Accommodations	San Francisco, CA, U.S.	\$3.5B	\$47B	NASDAQ: A
DoorDash	Food Delivery	San Francisco, CA, U.S.	\$3.4B	\$39B	NYSE: DASH
Opendoor	Real Estate	San Francisco, CA, U.S.	\$1.0B	\$18B	NASDAQ: OPEN
lu.com	Fintech	Shanghai, China	\$2.4B	\$16.5B	NYSE: LU
Wish	E-Commerce	San Francisco, CA, U.S.	\$1.1B	\$14B	NASDAQ: WISH
C3 IoT	Artificial Intelligence	Redwood City, CA, U.S.	\$0.7B	\$9.6B	NYSE: AI
Root Insurance	Auto Insurance	Columbus, OH, U.S.	\$0.7B	\$6.7B	NASDAQ: ROOT
Ozon	E-Commerce	Moscow, Russian Federation	\$1.0B	\$5.4B	NASDAQ: OZON
17zuoye	Online Learning	Shanghai, China	\$0.3B	\$4.9B	NASDAQ: YQ

crunchbase news

- High-profile listings from the likes of Dr Martens and Moonpig have led a surge in private equity-backed IPOs in recent months



2010

- **SPV**
 - Novoosnovana tvrtka
 - Nastao spajanjem 2 tvrtke

2011

- EBITDA: 5 mio PLN (*oko 1,1 mio EUR*)

2011-2013

- Sredstvima **P/E Fonda** provedeno **restrukturiranje**
 - Refinanciran dug
 - Optimizirana proizvodnja
 - Početak pozitivnog cashflow-a

2014

- **Tržište za MSP: IPO 12/2014**
 - Procjena vrijednosti
 - Tržište za MSP New Connect
 - Prodaja **15% vlasništva**
- *EBITDA: 1,7 mio EUR*
- *Prihodi 16 mio EUR*
- *Traže 1,96 EUR po dionici*
- *Prikupljaju cca 1,5 mio EUR kapitala*



*Dobra perspektiva
Loše upravljanje
Konzervativna djelatnost
CEE tržište
Potrebno restrukturiranje
Izazov za Fond*



Podaci preuzeti sa: <http://www.gekoplast.pl/>, <https://pitchbook.com/>, <https://www.gpw.pl/>

12/2014- 2/2015

2015

2016

2018

- Uspjeh IPO 2/2015
- Investitori platili 2,30 EUR po dionici (+17,5%)
- **Prikupljeno +17,5% više kapitala**



*Uspjeh na tržištu MSP
Dobri rezultati nakon
restrukturiranja
Odluka o „exitu”
Zajednička odluka Fonda
i vlasnika*

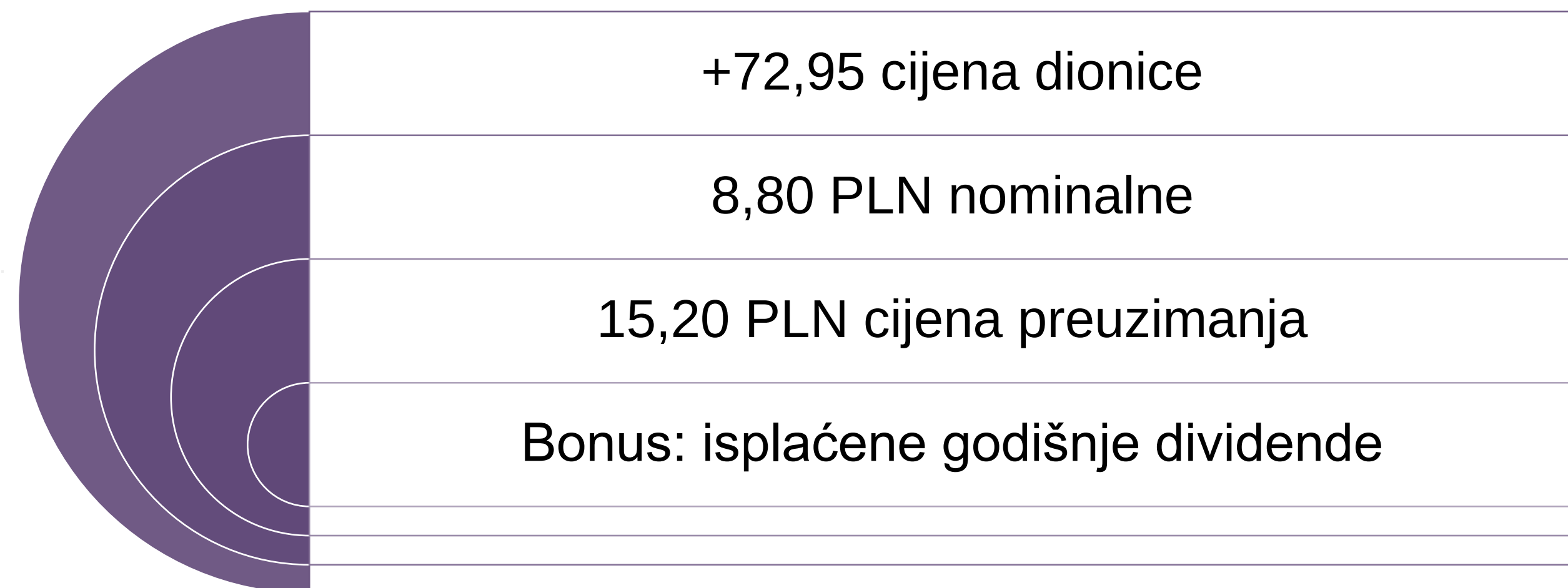
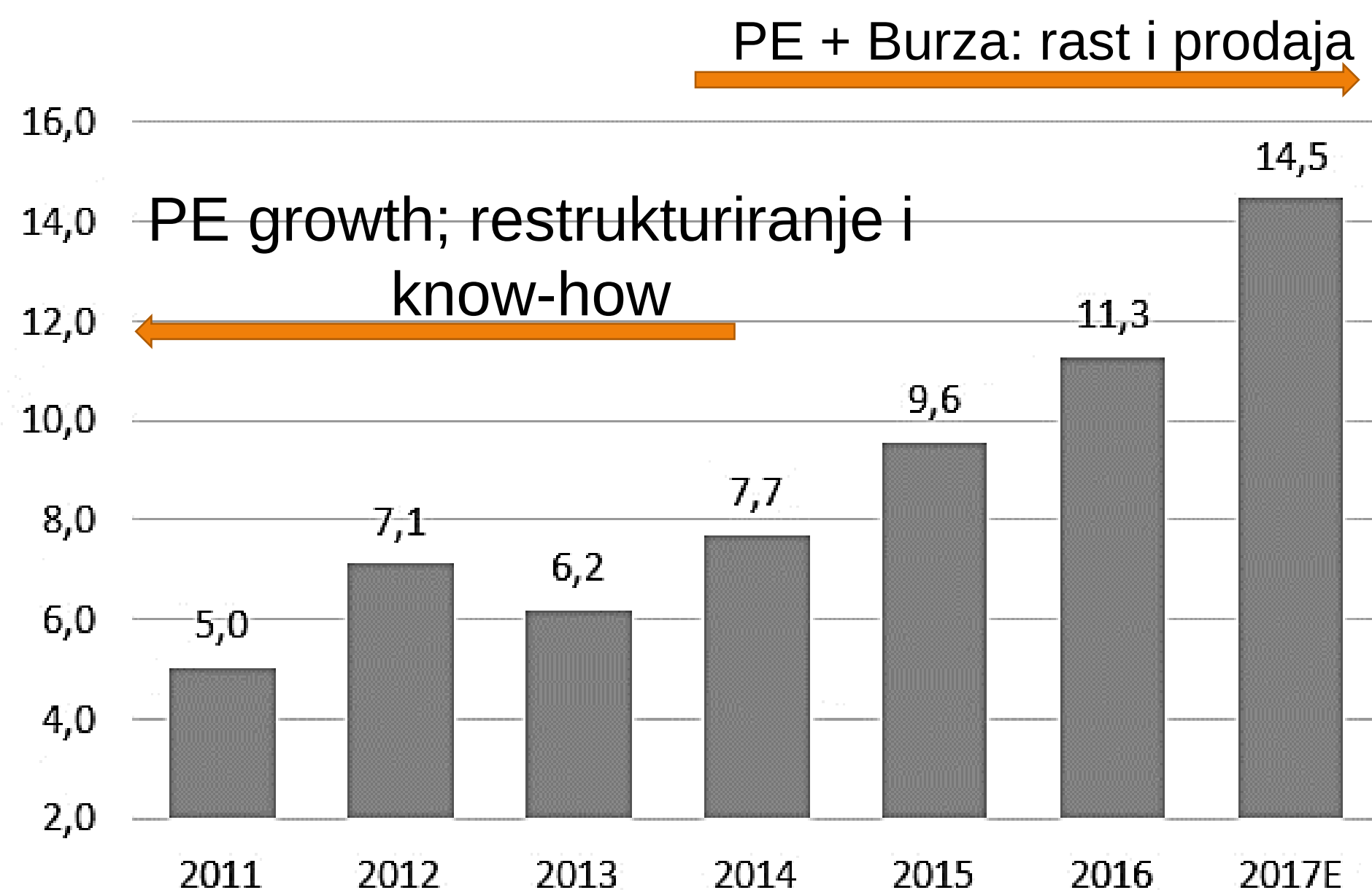
- Sekundarno tržište: velik odaziv novih investitora
- Isplaćuje se **prva dividenda** investorima
- Dobri rezultati i nove investicije



- Vrijednost dionice +42%
- Isplaćuje se **druga dividenda**
- Kompanija 5/2016 **prelazi sa tržišta za MSP na Uređeno tržište**
- *EBITDA: 2,52 mio EUR*
- *Prodaja 25% vlasništva*
- *Traženo 2,68 EUR po dionici, dobiveno 2,99 EUR (+0,8%)*

- **Preuzimanje** kompanije od strane 3-će strane putem Burze
- *PE i ostali investitori zaradili razliku od procjenjene 1,96 EUR i cijene preuzimanja 3,39 EUR (+72,95%)*

Podaci preuzeti sa: <http://www.gekoplast.pl/>, <https://pitchbook.com/>, <https://www.gpw.pl/>



2010 SPV

2014
Burza

2018 Exit

8 godina

150%
EBITDA growth

6x
growth value



Vlasništvo u regiji i zajednički projekti

1. Kupnjom udjela burza u regiji: razvijamo zajedničke projekte
2. Širimo bazu investitora
3. Potičemo prekogranična ulaganja

Potičemo promjene u RH

1. Predlažemo izmjene i dopune zakona koji se odnose na investitore
2. Predlažemo izmjene poreznih zakona: poticanje ulaganja
3. Suradujemo sa razvojnim i poslovnim bankama
4. Educiramo MSP i javnost



Zašto smo aktivni predstavnici u CMU?

1. Prilika za direktne prijedloge Europskoj komisiji
2. Zastupamo interese izdavatelja i investitora u RH
3. Lobiramo za povoljniji tretman izdavatelja i investitora: porezne olakšice, poticaje EU, prekogranična ulaganja
4. Predlažemo lakši i jeftiniji pristup tržištu kapitala

1. Predlažemo porezne reforme i poticaje za izdavatelje i investitore


CAPITAL MARKETS UNION

2. Predlažemo smanjenje obaveza za izdavatelje



3. Licenciramo i odobravamo naše Progress savjetnike

4. Brinemo o edukaciji



5. Mislimo i na start-up tvrtke





ZAGREBAČKA BURZA
Zagreb Stock Exchange

progress 

Hvala na pažnji!