



**ФОНД НА  
ФОНДОВЕТЕ**  
ФОНД МЕНИДЖЪР НА  
ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ  
В БЪЛГАРИЯ



## Протокол № 8

**От работата на Комисията, назначена със Заповед № 3-32/07.11.2017 г. на изпълнителния директор на „Фонд мениджър на финансови инструменти в България“ ЕАД**

Днес, 19.04.2018 г., в гр. София, в офиса на „Фонд мениджър на финансови инструменти в България“ ЕАД („ФМФИБ“, „Дружеството“), находящ се на бул. „Ген. Тотлебен“, № 30-32, ет. 4, на основание чл. 76, ал. 7 от Закона за обществените поръчки във връзка с Решение № ОП-Д-2/12.01.2018 г. на възложителя за предварителен подбор, изпратена покана № 29/29.01.2018 г. за подаване на първоначална оферта и участие в провеждане на преговори и подадена първоначална оферта № ОП-Д-7/06.03.2018г. по Обособена позиция I и подадена първоначална оферта № ОП-Д-8/06.03.2018г. по Обособена позиция II в състезателна процедура с договаряне за възлагане на обществена поръчка с предмет „Изпълнение на финансов инструмент Фонд за ускоряване и начално финансиране, финансиран със средства по Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“ 2014-2020“, разделена на 3 обособени позиции, както следва: Обособена позиция I с предмет „Изпълнение на Фонд за ускоряване и финансиране на начален етап I с размер на публичния финансов ресурс от 14 млн. евро“, Обособена позиция II с предмет „Изпълнение на Фонд за ускоряване и финансиране на начален етап II с размер на публичния финансов ресурс от 18.2 млн. евро“, Обособена позиция III с предмет „Изпълнение на Фонд за финансиране на начален етап с размер на публичния финансов ресурс от 19.1 млн. евро“, Комисия, назначена със Заповед № 3-32/07.11.2017 г. на изпълнителния директор на ФМФИБ ЕАД („Комисията“), в състав:

**Председател:**

Лазар Петров – началник отдел „Финансови инструменти и оперативни програми“

**Членове:**

Тихомир Илиев – и.д. началник отдел „Управление и контрол на риска, Отчетна дейност и Корпоративни комуникации“

Кремена Йорданова – юрисконсулт в звено „Правна дейност и обща администрация“

Юлиана Дюлгерова – експерт в звено „Финансови инструменти“

Стефан Дойкин – експерт в звено „Финансови инструменти“

проведе преговори с участника ДЗЗД „АД-Венчърс“ („Участникът“).

Участникът е подал първоначална оферта за участие в Обособена позиция I с предмет „Изпълнение на Фонд за ускоряване и финансиране на начален етап I с размер на публичния финансов ресурс от 14 млн. евро“, Обособена позиция II с предмет „Изпълнение на Фонд за ускоряване и финансиране на начален етап II с размер на публичния финансов ресурс от 18.2 млн. евро“.

Преди стартирането на преговорите страните постигнаха съгласие за провеждането им с начален час 9.00 часа.

Преговорите започнаха на 19.04.2018 г. в 9.00 часа.

На преговорите от страна на ДЗЗД „АД-Венчърс“ присъстваха участниците в обединението, а именно: г-жа Марияна Хамънова-Рондини, в качеството си на физическо лице член на обединението и представляващ „Клийнтех България“ ООД, г-н Христо Балинов, г-жа Франческа Натали, г-жа Анна Амат, както и [Заличено на основание чл. 4, т.1 ОРЗД](#)

[Заличено](#) упълномощени по силата на изрично пълномощно предоставено на Комисията преди стартиране на преговорите от представителя на Участника.

В изпълнение на изискванията на Раздел VIII, т. 3 от Документацията за участие бе извършена проверка на самоличността на представителите на ДЗЗД „АД-Венчърс“. За целите на преговорите, съгласно Договор за учредяване за консорциум от 02.11.2017 г. Консорциумът се представлява от г- [Заличено на основание чл. 4, т.1 ОРЗД](#)

В съответствие с Раздел VIII, т. 3 от Документацията за участие, Комисията оповести темите, които ще бъдат обект на преговори с всички участници, а именно: *Предложение за изпълнение на поръчката*, вкл. Структура и юрисдикция на Фонда, Независими частни инвестиции и целеви размер на фонда, Инвестиционна стратегия, Бизнес план, Каскада за разпределение, Екип, Опит на ключовите лица, *Ценово предложение и Финансово-оперативни прогнози* към него, проект на *Оперативно споразумение*.

Участникът посочи, че има подготвена презентация, която покрива голяма част от темите за дискусия по време на преговорите. Презентацията обхваща и двете обособени позиции, за които Участникът е представил първоначални оферти, като отделните въпроси за преговори бяха засягани поетапно след представяне на съответната тема от Участника.

Страните стартираха преговорите, по време на които бяха постигнати описаните по-долу договорености.

## 1 Предложение за изпълнение на поръчката

### 1.1 Структура и юрисдикция на фонда

Според представената първоначална оферта, ДЗЗД „АД Венчърс“ ще учреди юридическо лице „АД [Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП](#) което ще изпълнява функцията на лице (Фонд мениджър),

управляващо алтернативен инвестиционен фонд. Фондът и Фонд мениджърът (ФМ) ще бъдат [Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП](#) Валутата на Фонда [Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП](#)

ФМ е предвиден да бъде учреден като [Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП](#) два от които ключови лица. Комисията обърна внимание, че в офертата на Участника са посочени четири Ключови лица, а съгласно дефиницията в Документацията за участие Ключови лица са тези

физически лица, които участват в органите на управление и контрол на ФМ. Участникът поясни, че несъответствието ще бъде отстранено в окончателната оферта.

Фондът ще бъде командитно дружество, с наименование КД „АД Венчърс“.

Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП

комисията отбеляза, че при изграждането на структурата на Фонда следва да се имплементират всички правомощия на Събранието на инвеститорите съгласно Оперативното споразумение, неразделна част от Документацията за участие или да се посочи изрично, че неговите правомощия ще бъдат в съответствие с посоченото в Оперативното споразумение.

Участникът е посочил, че подаването на заявление за вписване в регистъра на АИФ ще бъде извършено след решението на ФоФ за възлагане на управление. Комисията уточни, че съгласно Документацията за участие това действие следва да бъде извършено преди сключване на оперативното споразумение. Участникът сподели представеното разбиране и пое ангажимента го отрази в окончателната си оферта.

## 1.2 Независими частни инвестиции и целеви размер на Фонда

### 1.2.1 По Обособена позиция I с предмет „Изпълнение на Фонд за ускоряване и финансиране на начален етап I с размер на публичния финансов ресурс от 14 млн. евро“

ДЗЗД „АД Венчърс“ се ангажира общия капиталов ресурс на бъдещият АИФ, учреден съвместно с ФМФИБ и частен съ-инвеститор на ниво фонд, да бъде в размер на равностойността в [Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП](#) от които капиталов ангажимент на: ФМФИБ в [Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП](#) на Фонд мениджъра (ФМ) в [Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП](#)

Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП, или 2,03% от Фонда и на частния съ-инвеститор на ниво фонд в [Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП](#)

Стратегията включва, както съ-инвеститор на ниво Фонд, така и привличане на независими частни инвеститори на ниво сделка или ко-инвестиционна схема. Въз основа на вече демонстриран интерес към съвместно инвестиране в потенциални предприятия се ангажира [Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП](#)

В резултат на проведените преговори страните се споразумяха Участникът да обмисли увеличаване на размера на независимите частни инвестиции на ниво сделка, както и увеличаване на размера на участието на ФМ във фонда в своята окончателна оферта.

### 1.2.2 Обособена позиция II с предмет „Изпълнение на Фонд за ускоряване и финансиране на начален етап II с размер на публичния финансов ресурс от 18.2 млн. евро“

ДЗЗД „АД-Венчърс“ се ангажира общия капиталов ресурс на бъдещият АИФ, учреден съвместно с ФМФИБ и частен съ-инвеститор на ниво Фонд да бъде в размер на левовата [Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП](#) ФМФИБ в размер на 18 [Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП](#) ФМ [Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП](#) или 2,03% от Фонда и на частния съ-инвеститор на ниво Фонд [Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП](#) Фонд, или общо съ-инвестицията на ниво фонд от ДЗЗД „АД-Венчърс“ и частния съ-инвеститор [Заличено на основание чл. 102, ал. 1 от ЗОП](#)

В резултат на проведените преговори страните се споразумяха Участникът да обмисли увеличаване на размера на независимите частни инвестиции на ниво сделка, както и увеличаване на размера на участието на ФМ във фонда в своята окончателна оферта.

### **1.3 Инвестиционна стратегия (ИС), бизнес план (БП) и каскада за разпределение**

Участникът представи Инвестиционната си стратегия по Обособена позиция I и Обособена позиция II. Подробно беше разяснена стратегия за инвестиране в компаниите на Етап Ускоряване и в Начален етап, както и динамиката за инвестиране в рамките на инвестиционния и след инвестиционния период, посочени бяха потенциални инвестиции, които ще бъдат извършени от Участника.

Подробно бе представена стратегия за изходи на Фонда. Планирането на изходите ще бъде извършвано в самото начало на инвестицията, като се определят важните етапи и цели в бизнеса. ФМ ще гарантира, че преди да бъде направена инвестиция, участващите страни ще договорят обща стратегия за реализиране на инвестицията и че всеки един от изходните маршрути е сам по себе си жизнеспособен вариант. Времето на излизане ще бъде определено от фазата на жизнения цикъл на проектите, очакваното развитие и прогнозираните резултати, преобладаващата и очаквана пазарна ситуация и състоянието на капиталовите пазари.

След обсъждане на параметрите на ИС и БП страните постигнаха съгласие Участникът да обмисли подобряване на предложението си в частта Минимална норма на възвръщаемост.

### **1.4 Екип и опит на ключовите лица (КЛ)**

От страна на Комисията бяха представени минималните критерии по методиката за оценка на офертите и в съответствие с т. 3 Раздел VIII от Документацията за участие бяха поискани разяснения относно посочения от Участника, опит на ключовите лица в първоначалната оферта за участие. Участникът представи изисканите разяснения.

Ключовите лица обосноваха поетия ангажимент за работа във Фонда по време на инвестиционния период с оглед наличието на други ангажименти.

## **2 Ценово предложение и Финансово-оперативни прогнози**

По отношение на ценовото предложение Комисията поиска разяснения относно начина на изчисляване и посочените проценти в отделните елементи от възнаграждението. Участникът поясни, че предложените проценти по отделните елементи в таблицата са кумулативни за всички години, сборът им се равнява на процента, регламентиращ Такса управление за целия период на изпълнение на финансовия инструмент. Комисията посочи, че съгласно условията за формиране на такса управление, в таблицата следва да се посочи процента годишна такса за управление по отделните елементи, а не кумулативния процент за съответния период.

Участникът пое ангажимента да отстрани техническото несъответствие в окончателната си оферта.

Страните обсъдиха представените в първоначалната оферта Финансово-оперативни прогнози от страна на Участника. Беше отбелязано, че стойностите на минималната норма на възвръщаемост следва да бъдат капитализирани. Страните се споразумяха за отразяване във финалната оферта на подобрените параметри по предложението и отстраняване на техническите несъответствия.

## **3 Проект на Оперативното споразумение**

### **3.1 Предложения за изменения и допълнения**

Участникът заяви, че приема проекта на Оперативно споразумение, като предложи следните изменения и допълнения:

- 3.1.1 В Клауза 2.5, в края, да се добави ново изречение, както следва: „Всеки участник във Фонда носи отговорност единствено за собственото си неизпълнение на посочените ограничения.“

Комисията приема направеното предложение, като счита че точният термин е „инвеститор“.

Страните се споразумяха в Клауза 2.5 да бъде добавено ново изречение със следното съдържание: „Всеки инвеститор във Фонда носи отговорност единствено за собственото си неизпълнение на посочените ограничения.“

- 3.1.2 В Клауза 2.8. в края, да се добави ново изречение, както следва: „Фонд мениджърът не носи отговорност за неизпълнение на това задължение от привлечен Съ-инвеститор“.

Комисията приема направеното предложение.

- 3.1.3 В Клауза 3.2., т. V, в края на изречението да се добавят думите: „с изключение на случаите при които избраната юрисдикция е Република България“.

Комисията не приема направеното предложение, тъй като счита, че такова становище следва да бъде предоставено независимо от избраната юрисдикция.

- 3.1.4 В Клауза 4.3. да се добави следния текст: „ФМФИБ изразява съгласието си в 10-дневен срок, при условие, че предложените Съ-инвеститори отговарят на законовите изисквания и на условията, предвидени в Оперативното споразумение. В случай че ФМФИБ не изрази становище в предвидения 10 дневен срок, се счита, че е на лице мълчаливо съгласие.“

Комисията не приема направеното предложение, тъй като счита, че не е необходимо да съществува отделна процедура, в рамките на която ФМФИБ да изрази съгласие. Волеизявлението на ФМФИБ следва да се осъществи към момента на вземане решението.

Участникът споделя виждането на Комисията, че не следва да бъде утежняван процеса по вземане на решение, но с оглед по-голяма яснота предлага, в изречение второ от настоящия текст, думите „със съгласието“ да бъдат заменени с „подкрепено“.

Комисията приема направеното предложение.

- 3.1.5 В Клауза 7.7 срокът от „30 работни дни“ да се увеличи на „90 календарни дни“, като се обмисли и увеличаване на прага от 200 000 евро.

Комисията приема направеното предложение за увеличаване на срока на 90 дни, но не приема предложението в частта за увеличаване на прага.

- 3.1.6 В Клауза 11.2 думите „след изтичане на срок от 12 месеца“ да се заменят с „до изтичане на срок от 36 месеца“, а думите „мнозинство от Предоставения капитал и със съгласието на ФМФИБ“ да се заменят с „единодушие от Предоставения капитал“

Комисията приема предложението.

- 3.1.7 Клауза 11.4. да бъде променена както следва:

„11.4. След прекратяване на мандата на Фонд мениджъра, всеки от Инвеститорите, в съответствие с приложимото законодателство, има право да предложи на останалите Инвеститори нов фонд мениджър. Решението за избиране на нов фонд мениджър се взема с *единодушие* от Предоставения капитал. При изразено желание от страна на фонд

*мениджъра с прекратен мандат, новоизбраният фонд мениджър се задължава да изкупи дела на същия във Фонда“.*

Комисията не приема направеното предложение.

3.1.8 По Член 11 се предлагат следните изменения и допълнения:

- Клауза 11.6. да се промени, както следва: *„При отстраняване на Фонд мениджъра без основание по реда на Клауза 11.2, Фонд мениджърът има право да получи обезщетение за предсрочното прекратяване на мандата му в размер равен на деветмесечния еквивалент на Таксата за управление по отношение на Отчетния период, в който възникне прекратяването. Също така, Фонд мениджърът запазва правото си да получи част от Отсроченото възнаграждение, изчислено върху Разпределяемите средства на Фонда, получени в резултат на Инвестиции, извършени от Фонда преди прекратяването на мандата на Фонд мениджъра. За превишаващия размер на претърпените загуби и пропуснати ползи, Фонд мениджърът има право да търси обезщетение по общия ред.“*
- Клауза 11.7. да отпадне, освен ако не се приеме увеличението на обезщетението – да стане таксата за управление за 9 месеца.

Комисията приема предложението в Клауза 11.6 *„думите 6-месечния еквивалент“* да бъдат заменени с *„деветмесечния еквивалент“*.

В останалата част предложението на Участника не се приема.

3.1.9 В Клауза 12.6 да се добави ново изречение със следното съдържание: *„По направеното искане Консултативния комитет се произнася с решение в 10-дневен срок, като непроизнасянето в същия се счита за мълчаливо съгласие“.*

Комисия не приема направеното предложение, в частта относно *„мълчаливото съгласие“*, но приема да се добави 10-дневен срок за произнасяне на КК.

3.1.10 В Клауза 12.8 да се добави текст със следното съдържание: *„Горепосоченото ограничение е относимо към фондове и дружества за колективно инвестиране, упражняващи конкурентна на фонда дейност на територията на Република България. За конкурентна дейност по смисъла на тази клауза се смята дейност, извършвана от фонд за дялови инвестиции или друг фонд или дружество за колективно инвестиране с цел инвестиции в стартиращи предприятия за ускоряване и финансиране на начален етап“.*

Комисията приема направеното предложение.

3.1.11 Клауза 13.2 да бъде променена, както следва: *„13.2. Всеки инвеститор с дял в Общия капиталов ангажимент има право да номинира по един член на Консултативния комитет. Докато ФМФИБ е Инвеститор във Фонда ще има правото винаги да номинира поне един от членовете на Консултативния комитет, като при двама инвеститори на ниво фонд, третият член на Консултативния комитет се избира от инвеститорите по общо съгласие.“*

Комисията приема направеното предложение.

Комисията, счита с оглед изискването на Техническата спецификация в Консултативния комитет (КК) да участват представители на инвеститорите с най-голямо участие във Фонда, то изборът на третия член следва да бъде ограничен от процентното му участие във Фонда.

Страните се споразумяха при двама инвеститори на ниво фонд, с изключение на Фонд мениджъра, членовете на КК да бъдат определяни, както следва: един представител на ФМФИБ, един на независимия частен инвеститор (НЧИ) и третия член да бъде номиниран от НЧИ, ако същия е с 3 или повече % участие във Фонда или ако е неговото участие е под 3 %, третия член да се предлага от НЧИ, но да се одобрява от ФМФИБ.

- 3.1.12 По Клауза 13.11. Участникът предлага отпадане на изискването за вето от страна на представителя на ФМФИБ върху решенията на КК или ограничаване на случаите, в които решенията могат да бъдат взети с изричното съгласие на представителя на ФМФИБ.

Комисията приема предложението за ограничаване на кръга от решения, като необходимостта представителят на ФМФИБ да гласува за съответното решение е приложима само в случаите на: установяване и разрешаване на потенциален конфликт на интереси и решения, свързани с настъпване на Критично събитие. Страните се споразумяха посочените решения да бъдат отразени в Оперативното споразумение.

- 3.1.13 В Клауза 25.1., т. (х) да се допълни с текста: „За неизпълнение на целите, предвидени в Бизнес плана, по смисъла на тази точка, се разбира неизпълнение на направените в офертата на участника предложения за:

- размер на инвестицията на Фонд мениджъра във Фонда, включително и на привлечените съ-инвеститори; или
- Ефект на лоста; или
- Минимална норма на възвръщаемост.”

Комисията счита, че може да се възприеме подход за уточняване на параметрите, но предлага по-общо описание, както следва „неизпълнение на условията, предложени от Фонд мениджъра в Техническото предложение и обект на оценка в критериите за възлагане, включени в Документацията“.

Участникът държи, с оглед прецизност и яснота, да бъдат изчерпателно изброени параметрите, отклонението, от които ще се счита за неизпълнение.

Страните се споразумяха текстът да бъде променен, както следва:

„За неизпълнение на целите, предвидени в Бизнес плана, по смисъла на тази точка, се счита неизпълнение на условията, предложени от Фонд мениджъра в Техническото предложение и обект на оценка в критериите за възлагане, включени в Документацията за:

- размер на инвестицията на Фонд мениджъра във Фонда;
- размер на привлечените инвестиции от Независими частни инвеститори
- ангажиран времеви ресурс; или
- Минимална норма на възвръщаемост.”

- 3.1.14 В Клауза 25.2., т. (г) да се посочи, че обезщетение за вреди от Фонд мениджъра следва да се търси, когато същите са причинени при виновно неизпълнение и груба небрежност.

Комисията приема направеното предложение.

На база на постигнатите договорености страните се споразумяха Участникът да подготви подобрена окончателна оферта.

Преговорите приключиха на 20.04.2018 г. в 18.00 часа.

Настоящият протокол се състави в два еднообразни екземпляра за всяка една от страните.

За „ФМФИБ“ ЕАД

Заличено на  
основание  
чл. 4, т.1  
ОРЗД

Председател:

Лазар Петров.....

Членове:

Заличено на основание чл. 4, т.1  
ОРЗД

Тихомир Илиев

Юлиана Дюлгерова ....

Заличено на  
основание чл. 4, т.1  
ОРЗД

Заличено на основание  
чл. 4, т.1 ОРЗД

Заличено на основание чл. 4, т.1 ОРЗД

Кремена Йорданова

Стефан Дойкин ....

За ДЗЗД „АД-Венчърс“

Заличено на основание чл. 4, т.1 ОРЗД



✓