

ИНДИКАТИВНА ТЕХНИЧЕСКА СПЕЦИФИКАЦИЯ

Фонд за рисков капитал

Настоящата Индикативна спецификация се състои от:

Определения и съкращения

Цел на този Документи. Ограничение на отговорността

Въведение

Индикативни условия

Определения и съкращения

BGN	Български лев
Pari passu	Прилагането на принципа <i>pari passu</i> означава „при еднакъв риск – еднаква полза“, както по-подробно е описано в раздел 2.1.1 от Насоките относно държавните помощи за насърчаване на инвестициите в рисково финансиране. ¹
ДА	„Делегиран акт“: Делегиран Регламент (ЕС) № 480/2014 на Комисията от 3 март 2014 г. за допълнение на Регламент (ЕС) № 1303/2013 на Европейския парламент и на Съвета за определяне на общоприложими разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд, Кохезионния фонд, Европейския земеделски фонд за развитие на селските райони и Европейския фонд за морско дело и рибарство и за определяне на общи разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд, Кохезионния фонд и Европейския фонд за морско дело и рибарство; ОВ L 138, 13.5.2014 г.
ЕК	Европейска комисия
ЕС	Европейски съюз
ЕСИФ/ЕСИ Фондове	Европейски структурни и инвестиционни фондове
ИП	Инвестиционен приоритет
Малко и средно предприятие (МСП)	Микро, малко или средно предприятие съгласно определението в Препоръка 2003/361/ЕО2 на Комисията и в Приложение 1 на ОРГО съгласно актуалното изменение относно определението за микро-, малки и средни предприятия.
Независими частни инвеститори	Съгласно член 2, параграф 72 от ОРГО и т. 52 (xvii) от Насоките относно държавните помощи за насърчаване на инвестициите в рисково финансиране, „ независим частен инвеститор “ означава частен инвеститор, който не е акционер в допустимото предприятие, в което инвестира, включително „бизнес ангели“ и финансови институции, независимо от тяхната собственост, доколкото те поемат пълния риск по отношение на своята инвестиция. При учредяването на ново дружество се счита, че частните инвеститори, включително учредителите, са независими от него.
Нередност	Означава всякакво нарушение на правото на Европейския съюз или на националното право, отнасящо се до прилагането му, което е резултат от действие или бездействие на икономически оператор, участващ в прилагането на Европейските структурни и инвестиционни фондове, което има или би имало за последица нанасянето на вреда на бюджета на Европейския съюз чрез начисляване на неправомерен разход в бюджета на Съюза.
ОП	Оперативна програма

¹ ОJ C 19, 22.1.2014

² Препоръка на Комисията от 6 май 2003 г. относно определението за микро-, малки и средни предприятия (ОВ L 124, 20.5.2003, стр. 36).

ОПИК	Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност” 2014-2020 г.
ОРГО	„Общ регламент за групово освобождаване“: Регламент (ЕС) № 651/2014 на Комисията от 17 Юни 2014 година за обявяване на някои категории помощи за съвместими с вътрешния пазар в приложение на Член 107 и Член 108 от Договора; ОВ L 187, 26.6.2014
Пазарен тест	Процесът на предварително обсъждане с участниците на пазара и оценка на пазарната среда с оглед прилагането на Финансовия инструмент.
Период на допустимост	31 декември 2023 г.
Последваща инвестиция	Означава допълнителна инвестиция за рисково финансиране, направена в предприятие след един или повече предишни инвестиционни кръгове за рисково финансиране
Предварителна оценка	Предварителна оценка за подкрепата чрез финансови инструменти по ОПИК. За повече информация вижте „Предварителна оценка за финансовите инструменти по ОПИК“: http://www.opcompetitiveness.bg/module3.php?menu_id=348 ; http://www.opcompetitiveness.bg/module0.php?menu_id=397 .
Програмен район	В контекста на ОПИК, програмен район е територията на Република България.
Регламент относно ЕФРР	Регламент (ЕС) № 1301/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 декември 2013 година относно Европейския фонд за регионално развитие и специални разпоредби по отношение на целта „Инвестиции за растеж и работни места“, и за отмяна на Регламент (ЕО) № 1080/2006; ОВ L 347, 20.12.2013 г.
РОПР	„Регламент за определяне на общоприложимите разпоредби“: Регламент (ЕС) № 1303/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 декември 2013 г. за определяне на общоприложими разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд, Кохезионния фонд, Европейския земеделски фонд за развитие на селските райони и Европейския фонд за морско дело и рибарство и за определяне на общи разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд, Кохезионния фонд и Европейския фонд за морско дело и рибарство, и за отмяна на Регламент (ЕО) № 1083/2006 на Съвета; ОВ L 347/320, 20.12.2013 г.
Финансов инструмент	Фонд за рисков капитал
Финансово споразумение	Финансовото споразумение, сключено между ФМФИБ и Управляващия орган на ОПИК.
ФМФИБ	Фонд мениджър на финансовите инструменти в България ЕАД
ФнФ	Фондът на фондовете

Цел на този Документ. Ограничение на отговорността

Настоящият документ („Техническата спецификация“, „Документът“) е изготвен с информационна цел с оглед извършването на пазарни консултации по отношение на *Финансовия инструмент* „Фонд за рисков капитал“ („Финансовия инструмент“, „ФИ“, „Фонд за рисков капитал“, „Фондът“), финансиран от *Оперативна програма Иновации и конкурентоспособност* („ОПИК“, „ОП“, „Програмата“).

Документът представя накратко основните характеристики на Финансовия инструмент, би могъл да подлежи, и ще подлежи, на по-нататъшни промени, допълнения и уточнения, включително и в резултат на преведените пазарни консултации. Финалното съдържание на Документа е предмет на одобрение от страна на органите на управление на *Фонд мениджър на финансови инструменти в България ЕАД* („ФМФИБ“).

Документът не представлява публична покана с обвързващо предложение, нито предложение за сключване на сделка от страна на ФМФИБ или Министерство на икономиката, нито съдържа препоръка към което и да лице да пристъпи или не към осъществяването на определени инвестиционни намерения или други действия. В тази връзка, ФМФИБ не поема отговорност, нито гарантира задължения, финансови или други, пред което и да е лице, включително и пред трети лица, във връзка с информацията съдържаща се в този Документ. Ангажименти от ФМФИБ могат да бъдат поети само след приключване на процедурата за избор на финансов посредник и сключване на оперативен споразумение („ОС“, „Оперативно споразумение“).

Документът, в неговата цялост или отделни негови части, не могат да бъдат използвани, разпространявани или цитирани без изричното писмено съгласие на ФМФИБ.

Въведение

Финансовият инструмент се изпълнява в съответствие с Приоритетна ос 2, Инвестиционен приоритет 2.1 *Достъп до финансиране в подкрепа на предприемачеството* на ОПИК, който е насочен към това да повлияе благотворно на устойчивостта на предприятията и да повиши процента на оцеляване на МСП. Според ОП, през първите пет години след учредяването си значителна част от новосъздадените предприятия не успяват да продължат дейността си поради липса на достъп до достатъчно финансови ресурси и на структура, която да подкрепя растежа им. Следователно, необходимо е да се разработят средства за подкрепа на предприятията, докато преодолеят т.нар. „долина на смъртта“ в кривата на своя растеж, за да достигнат до точката на успех на новия продукт, да го комерсиализират и да се превърнат в успешен бизнес.

Предвид горното, Предварителната оценка за прилагането на ФИ в контекста на Програмата представя доказателства в полза на създаването на Фонд за рисков капитал, за да се оказва подкрепа включително³, но не само на, иновативни предприятия⁴, включително стартиращи във връзка⁵ с тяхното развитие и висококачествени проекти, нуждаещи се от финансиране.

За да разреши проблема с установеното неефективно функциониране на пазара и неоптималните инвестиционни ситуации чрез прилагане на финансови инструменти, ОПИК определи ФМФИБ за мениджър на Фонда на фондовете („ФнФ“), като обхватът на неговия мандат е определен във Финансовото споразумение, сключено между двете страни в съответствие с РОПР и със Закона за управление на средствата от Европейските структурни и инвестиционни фондове.

ФМФИБ управлява средствата, предоставени от ОПИК на ФнФ, като изпълнява редица задачи, включително:

- Определяне, оценка и подбор на подходящи Финансови посредници, които да сключат Оперативни споразумения с ФМФИБ за прилагането на Финансовия инструмент, което включва, наред с другото:
 - анализ и подготовка на индикативна Техническа спецификация;
 - провеждане на консултации с участниците на пазара;
 - подготовка и провеждане на процедура за подбор на Финансови посредници;
- Договаряне, сключване и, при необходимост, изменения в Оперативните споразумения;
- Мониторинг;
- Управление на риска, оперативен и финансово отчитане.

Процедурата за подбор се провежда по открит, прозрачен, пропорционален и недискриминационен начин в съответствие с приложимото законодателство и разпоредби.

³ Моля вижте по-долу клауза „Допустими предприятия, в които се инвестира“ за изчерпателно представяне

⁴ Без да се счита за обвързващо или окончателно становище на ФМФИБ във връзка с изискванията към допустимост, представени по-долу, иновативно предприятие е такова, което е въвело иновация в периода на преглед“, като иновация е „въвеждането на нов или съществено усъвършенстван продукт (стока или услуга) или процес, нов маркетингов или организационен метод в бизнес практиките, работна организация или външни взаимоотношения“ (ref. Oslo Manual, 3rd Edition, OECD, Eurostat, 2005)

⁵ Моля вижте по-долу клауза Допустими/ Недопустими инвестиции“ и „Исключени сектори“ за по-подробно описание на предвидените допустими разходи.

Индикативни условия на Оперативното споразумение

Фондът/ Фондовете или ФИ

Фондът (Фондовете) ще бъде учреден (ще бъдат учредени) в съответствие с Инвестиционната стратегия, очертана във Финансовото споразумение и правните актове, уреждащи дейността на ФМФИБ, включително, но не само: законодателството на ЕС и националното законодателство относно ЕСИФ, държавните помощи и правилата относно обществените поръчки, съотносимите стандарти и приложимото законодателство относно недопускането на изпирането на пари, борбата с тероризма и данъчните измами, съгласно предвиденото в съответните раздели на настоящия Документ.

Фондът (Фондовете) се учредява(т) като инвестиционен фонд от затворен тип. Общата структура може да се състои от Съдружник с неограничена отговорност / Инвестиционен мениджър / Фонд мениджър, Инвестиционен консултант и свързаните структури, както и съдружници с ограничена отговорност / Инвеститори / Независими частни инвеститори.

След обсъждане с участниците на пазара и анализ на средата по време на пазарните консултации, биха могли да бъдат учредени един или повече инвестиционни фонда в съответствие с реда и условията, изложени в настоящия Документ. Работата на Фондът (Фондовете) ще бъде съобразена и със законите на страната, в която е учреден (са учредени), включително и със законите, транспониращи законодателството на ЕС относно изискванията към инвестиционните фондове и надзора върху тях.

След обсъждането с участниците на пазара по време на Пазарния тест, отчитайки потенциалните инвестиционни стратегии и в съответствие с приложимите нормативни разпоредби, могат да се приложат два типа Режим относно държавните помощи (РДП):

РДП I

Фонд, структурирани в съответствие с ОРГО, които да привлекат ангажиран ресурс от независими частни инвеститори при следните минимални прагове:

РДП I(а): 10% от рисковото финансиране, предоставено на допустими предприятия, преди първата им търговска продажба⁶ на който и да било пазар и/или

РДП I(б): 40% за инвестиции в допустими предприятия, които упражняват дейност на който и да било пазар от по-малко от седем години след първата си търговска продажба и/или

РДП I(в): 60% за инвестиции в допустими предприятия, които се нуждаят от Първоначална инвестиция за рисковото финансиране, която, на основата на бизнес план, изготвен с цел навлизането на нов продукт или географски пазар, надхвърля 50% от средния им годишен оборот през предходните 5 години.

Както е посочено по-горе в РДП I(а), РДП I(б) и РДП I(в) се очаква, че Фондът може да бъде насочен към допустими предприятия, които се намират в някой от горепосочените етапи на развитие, които, като инвестиционни възможности, предлагат съответния профил по отношение на риск-възвръщаемост.

В тези случаи, минималният изискван ангажимент от страна на Независими частни инвеститори следва да представлява най-малко средно претеглената стойност на изисквания се минимален ангажимент на ниво Фонд, изчислена въз основа на размера на индивидуалните инвестиции в съответния основен портфейл.

Фонд мениджърът следва да спазва съответствие с целите на Фонда и целевите му групи от предприятия, в които се инвестира, съгласно посоченото в настоящия Документ.

⁶ „първа търговска продажба“ означава първа продажба на дружеството на пазара на продукти или услуги, с изключение на ограничени продажби за изпитване на пазара;

Мениджърът на Фонда следва да осъществява наблюдение на портфейла и да гарантира, че частното участие на нивото на Фонда, или на предприятията от портфейла, във всеки един момент е в съответствие с чл. 21, (10) и (11) на ОРГО.

РДП II

Фондът, който привлича минимум 30% ангажиран ресурс от страна на Независими частни инвеститори, при прилагане на принципа *pari passu*, следва да са в съответствие с Насоките относно държавните помощи за насърчаване на инвестициите в рисково финансиране (т.е. без използване на държавни помощи).

И в двата случая (РДП I и РДП II), минималното участие на частни инвеститори може да бъде ангажирано на нивото на Фонда и/или чрез прилагане на модел за съинвестиране, при който Фондът съинвестира с Независими частни инвеститори на нивото на съответното предприятие.

Цели на Фонда	Да инвестира в диверсифициран портфейл от предприятия, с насоченост предоставяйки подкрепа на МСП, отговарящи на поне един от следните критерии: <ul style="list-style-type: none">▪ намиращи се на ранен етап в своето развитие;▪ които изпитват липса на достъп до последващо финансиране, след като са получавали подкрепа в ранните си етапи;▪ да постигнат комерсиализация, да подобрят изгледите си за постигане на висок ръст, да реализират иновации и да разширят дейността си;▪ работят в областта на високите технологии;▪ изпитват затруднения в намирането на допълнителен капитал, с който да подкрепят растежа си, тъй като се считат за твърде рискови.
Типове инвестиции	Инвестициите на Фонда могат да се извършват под формата на дялови или квази-дялови инвестиции.
Целева група предприятия , в които се инвестира	<ul style="list-style-type: none">▪ МСП в ранните етапи на своето развитие;▪ Иновативни МСП;▪ Високо-технологични МСП;▪ МСП с висок рисков профил.
Допустими предприятия , в които се инвестира	Предприятия, които към момента на първоначалната инвестиция не фигурират в официалния списък на фондова борса, с изключение на алтернативни търговски платформи ⁷ ⁸ и: <ul style="list-style-type: none">▪ са микро, малки или средни предприятия (МСП);▪ имат място на стопанска дейност, и/ или клон, и/ или седалище в Република България към момента на извършване на инвестицията, и отговарят на поне един от следните алтернативни критерии:<ul style="list-style-type: none">– минимум 50 % от приходите им са генерирани в България или

⁷ Изключение относно листвани компании съгласно чл.2 (76) от ОРГО

⁸ „Алтернативни търговски платформи“ означава „многогранна търговска система (МТС)“, дефинирана в чл.4 (1) (15) от Директива 2004/39/ЕС, при условие, че преобладаващата част от приеманите в нея финансови инструменти са издавани от МСП (референция Насоки за рисково финансиране 2014/С 19/04 и чл.21 (5) от ОРГО

- минимум 50% от дълготрайните им материални или нематериални активи са трайно установени или по друг начин регистрирани в България или
- преобладаващата част от персонала, допринасящ за създаването на добавена стойност за стопанската им дейност (включително и, но без ограничение, инженерен и/или технически персонал, научни работници, както и ръководен персонал, ангажиран с разработването и/или имплементирането на бизнес стратегия и/или продуктите или услугите им) са в България или съществена част от дейността, свързана с разработване на продуктите или услугите са разположени в България;
- не се занимават с производството, обработката и продажбата на тютюн и тютюневи изделия;
- не работят в Сектор А: Селско, горско и рибно стопанство съгласно NACE Rev. 2.

В случай, че се прилага РДП I:

- които са МСП, които (а) не упражняват дейност на нито един пазар или (б) упражняват дейност на който и да било пазар от по-малко от 7 години след първата си търговска продажба или (в) се нуждаят от първоначална инвестиция за рисковото финансиране, която на основата на бизнес план, изготвен с цел навлизането на нов продукт или географски пазар, надхвърля 50% от средния им годишен оборот през предходните 5 години⁹
- не са „предприятия в затруднено положение“ по смисъла на член 2, параграф 18 от Регламент (ЕС) № 651/2014;
- не са обект на неизпълнено разпореждане за възстановяване в резултат на предходно решение на ЕК, с което дадена помощ се обявява за неправомерна и несъвместима с вътрешния пазар, с изключение на схемите за помощи за отстраняване на щети, причинени от някои природни бедствия;

В случай, че се прилага РДП II

- не са „предприятия в затруднено положение“ по смисъла на точки 20 и 24 от Насоките относно държавните помощи за оздравяване и реструктуриране на нефинансови предприятия в затруднено положение (ОВ С 249, 31.7.2014).

Области/ Сектори на инвестиране

Фондът може да осъществява инвестиции във всички сектори на икономиката.

При равни други условия (включително качеството на инвестициите, т.е. вземайки предвид тяхната икономическа жизнеспособност и без да се нарушават принципите за прозрачен и обективно обоснован подбор в съответствие с изискванията на чл. 6, пар. 1 на ДА), мениджърът на Фонда следва да търси възможност за фокус върху инвестиции в секторите¹⁰ в обхвата на Националната стратегия за насърчаване на МСП в България 2014-2020 г.

Допустими/ Недопустими инвестиции

Допустими инвестиции са:

- Инвестиции, които могат да се реализират извън програмния район, но в рамките на Европейския съюз и при които ползата от инвестицията е за България, при условие, че са спазени всички условия и прагове съгласно член 70 на РОПР;
- Инвестиции, които не са физически приключени или изцяло осъществени към датата на решението за инвестиция в съответствие с чл. 37, пар. 5 на РОПР;

⁹ При спазване на процентите на частно участие по чл. 21, пар. 10 и 11 от ОРГО.

¹⁰ Както са посочени в Приложение I към настоящата Индикативна Техническа спецификация.

- Инвестиции с размер до 5 млн. евро, включително Последващи инвестиции;
- Инвестиции, при които има прехвърляне на права на собственост върху предприятия и прехвърлянето се осъществява между независими инвеститори;
- В съответствие с чл. 37 (4) на РОПР;
- В съответствие с чл. 4 (1) на ДА.

В случай, че се прилага РДП I:

- Инвестициите се основават на надежден бизнес план, който съдържа подробни данни за развитието на продукта, перспективите за продажбите и рентабилността и с който предварително се установява финансовата жизнеспособност;
- Инвестиции, които имат ясна и реалистична стратегия за излизане;
- Последващите инвестиции са допустими в случаите, когато са спазени следните условия:
 - възможността за последващи инвестиции е била предвидена в първоначалния бизнес план;
 - общият размер на рисковото финансиране е в съответствие с чл. 21, (9) на ОРГО;
 - предприятието, получаващо последващи инвестиции, не е станало свързано предприятие по смисъла на член 3, параграф 3 от Приложение I към ОРГО с друго предприятие, което не е финансовият посредник или Независимият частен инвеститор, предоставящ рисково финансиране, освен ако новият субект не изпълнява условията от определението за МСП;
 - последващата инвестиция се осъществява с участие на частни инвеститори в последващия кръг на финансиране съгласно член 21 (10) от ОРГО.

Ограничения във връзка с предоставянето на заместващ капитал

- Инвестиции за заместващ капитал само ако той е съчетан с нов капитал, представлява най-малко 50% от всеки инвестиционен кръг в допустимото предприятие;

Недопустими инвестиции са:

Фондът няма да инвестира или по друг начин да предоставя подкрепа за следните дейности:

- Посочените в чл. 3 (3), б.б. (а), (б) и (д) от Регламента относно ЕФРР:
 - извеждане от експлоатация или изграждането на атомни електроцентрали;
 - инвестиране с цел постигане на намаляване на емисиите на парникови газове от дейности, изброени в Приложение I към Директива 2003/87/ЕО;
 - инвестиране в летищна инфраструктура, освен ако не са свързани с опазването на околната среда или са придружени от инвестиции, необходими за смекчаване или намаляване на отрицателното ѝ въздействие върху околната среда.
- финансирането на едни и същи разходи, за които не са спазени условията по член 37, (7), (8) и 9 на РОПР;
- пре-финансиране на безвъзмездна финансова помощ;
- каквито и да било инвестиции, засегнати от Нередност или Измама;
- чисто финансови дейности или развитие на недвижими имоти, когато се осъществява като финансово-инвестиционна дейност;

В случай, че се прилага РДП I:

- инвестиция, които е пряко свързана с изнесените количества, с изграждането и функционирането на дистрибуторска мрежа или с други текущи разходи във връзка с износа;
- инвестиция, обвързана с условието за използване на местни за сметка на вносни стоки, или при която предоставянето на помощ е обвързано със задължението предприятието, в което се инвестира да използва национално произведени стоки и услуги;
- инвестиция, която има за цел да се улесни закриването на неконкурентоспособни възлищни мини, в съответствие с Решение 2010/787/ЕС на Съвета;
- инвестиции, ограничаващи възможността на предприятията, в които се инвестира, да се възползват от резултатите от научноизследователската и развойна дейност и иновациите в други държави членки.

Изключени сектори

В допълнение към ограниченията по раздели *Допустими предприятия, в които се инвестира* и *Допустими инвестиции/ Недопустими инвестиции*, Фондът следва да вземе предвид и следните изключени дейности:

- Производство или търговия с всякакви продукти или дейности, считани за незаконни по силата на закони или подзаконови актове на приемащата държава или международни конвенции и споразумения;
- Всякаква икономическа дейност, свързана с порнография или проституция;
- Следните дейности, когато формират съществена част от основните операции на крайния получател или на неговата инвестиция:
 - Производство или търговия на оръжия и боеприпаси;
 - Производство или търговия на дестилирани алкохолни напитки;
 - Хазартни игри, казина и еквивалентни предприятия.
- Научноизследователска и развойна дейност или технически приложения, свързани с програми или решения за електронни данни, които целят по-конкретно да подкрепят:
 - Всички дейности, включени в списъка с ограничените сектори, посочени по-горе;
 - Хазартни игри в интернет и онлайн казина;
 - Порнография;
 - Създаването на възможност за незаконно проникване в електронни мрежи за данни; или
 - Изтегляне на електронни данни.
- Научноизследователската и развойна дейност или техническите приложения, свързани с:
 - Клонирането на хора за научни или терапевтични цели; или
 - Генетично модифицирани организми (ГМО).

В случай на съмнение по отношение на подобни случаи трябва да бъде потърсено мнението на Консултативния съвет.

Режим на държавните помощи	<p>Приложимите режими на държавни помощи са:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ В случаите, когато участието на Независимите частни инвеститори е поне от 10% до 60% от общия ангажимент на Фонда, в зависимост от етапа на развитие на предприятията, в които се инвестира съгласно чл. 21, (10) и (11) от ОРГО, по реда на схема за държавна помощ, по член 21 на ОРГО (РДП I) – в този случай може да се приложи асиметричен профил на възвръщаемост, или▪ В случаите, когато участието на независими частни инвеститори е най-малко 30% от общия ангажимент на Фонда и е приложен принципът <i>pari passu</i>, по реда на мярка, която не представлява държавна помощ, съгласно Раздел 2.1 на Насоките относно държавните помощи за насърчаване на инвестициите в рисковото финансиране. <p>Елементите на Режима държавни помощи са включени в настоящия Документ.</p>
Седалище/ Юридическа форма/ Приложимо право	<p>Седалището, правната форма, документацията и приложимото право на Фонда, Фонд мениджъра и съответните дружества с инвестиционна цел ще бъдат предложени и изпълнени от Фонд мениджъра в Европейския съюз (освен ако бъде уговорено друго с ФМФИБ) и ще бъдат приемливи за ФМФИБ.</p> <p>Фондът, Фонд мениджърът и всякакви други субекти, участващи в прилагането на Финансовия инструмент, не може да бъдат установени, и няма да поддържа стопански отношения със, нито да инвестира(т) във или чрез, субекти, регистрирани на територии, чиито юрисдикции не осъществяват сътрудничество с Европейския съюз по отношение на прилагането на международно договорения данъчен стандарт и е длъжен да транспонира /са длъжни да транспонират такива изисквания в споразуменията, които сключва(т) с предприятия, в които се инвестира.</p> <p>Правните документи на Фонда може да бъдат на английски език или на два езика, като версията на английски може да има предимство.</p>
Валутна единица	<p>Валутната единица на Фонда може да бъде еврото или българският лев.</p>
Размер на Фонда и Затваряния на Фонда	<p>Размерът на Фонда ще зависи от предлаганите условия и инвестиционната стратегия на Фонд мениджъра и ще се състои от съвкупния ангажиран ресурс, набран от Инвеститорите в него.</p> <p>Целевият размер на Фонда и минималният размер на Първото затваряне ще бъдат определени след обсъждане с участниците на пазара по време на Пазарния тест.</p> <p>Обичайно набирането на инвестиционния капитал може да се извършва на етапи (Затваряния на Фонда), при което един или повече Инвеститори безусловно ще се ангажират да внесат капитал във Фонда.</p> <p>Освен ако бъде уговорено друго, Инвестиционният период на Фонда ще започне от датата на Първото затваряне на Фонда и ФМФИБ ще участва в него. След окончателното затваряне, във Фонда няма да се приема допълнителен ангажиран ресурс. Датата на окончателното затваряне ще се договори с Фонд мениджъра.</p>
Индикативен максимален ангажиран ресурс на ФМФИБ	<p>Максималният ангажиран ресурс на ФМФИБ, предоставян в рамките на Финансовия инструмент, ще възлиза на общо ~ 47.2 млн. лв., включително такса за управление за Фонд мениджъра.</p>

Ангажираният финансов ресурс на ФМФИБ ще зависи от това дали Фондът ще изпълни необходимите условия за затваряне на Фонда, които ще бъдат заложиени в Оперативните споразумения и Окончателната Техническа спецификация.

Размерът на ангажимента на ФМФИБ може да бъде предоставен при всяко затваряне на Фонда. Той ще бъде определен в съответствие с приложимия Режим държавни помощи и може да бъде между 40% и 90% от общия размер на ангажирания ресурс на Фонда и в частност:

- **В случай на РДП I:** ФМФИБ може да ангажира между 40% и 90% от общия размер на ангажирания ресурс на Фонда за инвестиции в предприятия, които са МСП и са уредени в член 21, (5), б.б. (а), (б) и (в) на ОРГО и попадат в рамките на праговете по чл. 21, (10), б.б. (а) (б) и (в) и (11) на ОРГО.
- **В случай на РДП II:** ФМФИБ може да ангажира не повече от 70% от общия размер на ангажирания ресурс на Фонда за инвестиции в допустими МСП, в съответствие с целите на Фонда.

Минимален ангажиран ресурс от Независимите частни инвеститори

Фондът ще получи ангажиран ресурс в размер на:

- **В случай на РДП I:** между 10% и 60% от общия размер на ангажирания ресурс на Фонда за Фонд/Фондове в съответствие с чл. 21, (10) и (11) от ОРГО,
- или
- **В случай на РДП II:** не по-малко от 30% от общия размер на ангажирания ресурс на Фонда за инвестиции в допустими МСП, в съответствие с целите на Фонда.

Очакваният съвкупен ангажимент към Фонда, който да бъде привлечен от Независими частни инвеститори, трябва да бъде посочен в рамките на процедурата за подбор.

Ангажимент на Фонд мениджъра/ Фонд мениджърите

От Фонд мениджъра се очаква да поеме съществен финансов ангажимент към Фонда, за да се укрепи съгласуваността на интересите на Фонд мениджъра и тези на инвеститорите във Фонда.

Фонд мениджърът ще внесе предложение относно нивото на финансовия си ангажимент във Фонда по време на процедурата за подбор.

Ангажираният ресурс от страна на Фонд мениджъра ще се счита за ангажимент от страна на Независим частен инвеститор.

Диверсификация на портфейла

Фондът не може да инвестира повече от 9.8 млн. лв. в едно предприятие, включително Последващи инвестиции. Допълнителни ограничения с оглед на диверсификация могат да бъдат наложени в Окончателната Техническа спецификация.

В хода на дейността на Фонда тези ограничения могат да бъдат преразгледани и отменени с предварителното одобрение на Консултативния комитет, при условие, че стойностите не надхвърлят размера, определен в член 21 (9) от ОРГО (**в случай на РДП I**).

В случай на РДП I, Фонд мениджърът следва да осигури подходяща политика на диверсификация на риска, целяща постигане на икономическа жизнеспособност и ефективен мащаб по отношения на големината и териториалния обхват на съответния инвестиционен портфейл.

Срок на Фонда

Фондът ще има първоначален фиксиран срок от 10 години, считано от датата на Първо затваряне.

	<p>С одобрението на Инвеститорите, Фондът може да бъде прекратен преди края на срока на Фонда или, със съгласието на Инвеститорите, срокът на Фонда да бъде удължен с два последователни едногодишни периода, за да се осигури по организиран начин изхода от инвестициите.</p>
Инвестиционен период	<p>Инвестиционният период ще започне да тече от датата на Първото затваряне и ще приключи на по-ранната от следните дати:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ (i) петата годишнина от датата на Първото затваряне;▪ (ii) 31 декември 2023 г.;▪ (iii) привеждане в действие на клаузи за защита на инвеститорите, като например клауза относно лицата от ключово значение и др. <p>Ако ангажираният капиталов ресурс на Фонда не е бил изцяло усвоен по време на Инвестиционния период, по искане на Фонд мениджъра е възможно Инвестиционният период да бъде удължен със срок до една година, при положение, че се получи съгласието на Инвеститорите и че исканият удължен срок приключва преди датата 31 декември 2023г.</p>
Усвоявания от Фонда	<p>Ангажираният ресурс на Фонда ще се усвоява пропорционално, когато е необходимо, за завършването на инвестиции или за осигуряването на средства за покриване на таксата за управление на Фонда. Инвеститорите обичайно ще получат писмено предизвестие от минимум 10 работни дни, за да извършат плащания във връзка с поетите ангажименти към Фонда.</p> <p>Ангажиментът на ФМФИБ следва да бъде усвояван, до пълния му размер, чрез плащания към Предприятията, в които се инвестира, както и за изплащане на Такса за управление, преди края на периода на допустимост, освен ако не се приложат възможностите по член 42 (2) и (3) на РОПР.</p>
Поредност на ФМФИБ и Независимите частни инвеститори	<p>Поредността на ФМФИБ и Независимите частни инвеститори в каскадата на разпределение на Фонда ще бъде на принципа <i>pari passu</i>.</p> <p>Ще бъдат обмислени и възможности за асиметрични профили на разпределение, т.е. възможност за предоставяне на стимули, свързани с разпределянето на печалбата (upside incentive) и/ или защита при неблагоприятен развой на резултатите (downside protection) за Независимите частни инвеститори в случай, че се приложи РДП I, които ще се определят след обсъждането с участниците на пазара по време на Пазарните консултации.</p>
Каскада на разпределение	<p>Обичайно Каскадата на разпределение, на основата на <i>pari passu</i> е следната:</p> <p>След изплащане на таксата за управление на Фонда, разпределенията ще се извършват, както следва:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Първо, 100% на Инвеститорите, докато (съразмерно на сумата на съответния им ангажиран ресурс) получат разпределения, равни на сумата на съвкупните си вноски в капитала;▪ Второ, 100% на Инвеститорите (съразмерно на сумата на съответния им ангажиран ресурс), докато получат Минималната норма на възвращаемост на инвестицията (Hurdle Rate);▪ Трето, 100% на Фонд мениджъра, докато получи сума, равна на 25% от Минималната норма на възвращаемост на инвестицията (Hurdle Rate), т.н. Догонващо плащане („Catch-up“), ако има такова;

- **Четвърто**, разпределение към Инвеститорите (съразмерно на сумата на съответния им ангажиран ресурс към Фонда) и на Фонд мениджъра („отсрочено възнаграждение“, („Carried Interest“).

Минимална норма на възвръщаемост (Hurdle Rate)

кумулятивният годишен процент на преференциална възвръщаемост за Инвеститорите, изчислен върху усвоените вноски, които все още не са възстановени. Процентът ще бъде определен в съответствие с пазарната практика и изискванията на Финансовия инструмент след обсъждането с участниците на пазара по време на Пазарния тест.

Отсрочено възнаграждение (Carried Interest)

разделянето на печалбите между Инвеститорите и Фонд мениджъра в приходите на Фонда, след като бъдат удовлетворени сумите по параграфи (i), (ii) и (iii) по-горе.

Процентното разделение, т.е. процентът на отсроченото възнаграждение, което следва да бъде получено от Фонд мениджъра по Фонда, ще бъде предложено от Фонд мениджъра по време на процедурата за подбор.

„Асиметрично“ разпределение

Каскадата на разпределение може да се промени след обсъждане с участниците на пазара по време на Пазарния тест. В случай на прилагане на РДП I, Каскадата би могла да включва и асиметрично разпределение на възвръщаемост или риск.

Такса за управление Фонд мениджърът има право на Такса за управление, която се предлага от Фонд мениджъра по време на процедурата за подбор и се описва в споразуменията в съответствие с разпоредбите на ДА.

По отношение на организациите, прилагащи финансови инструменти по силата на чл. 37 (7) от РОПР, разходите и таксите за управление, които може да бъдат деклариращи като допустими разходи по силата на чл. 42 (1), б. (г) от посочения регламент, не надвишават следните стойности:

Базово възнаграждение за Инвестиционния период

- 2,5 % годишно за първите 24 месеца след подписването на ОС
- 1 % годишно след това

от средствата от програмата, за които е поето задължение от страна на ФМФИБ в ОС, изчислени пропорционално на изминалото време от датата на подписването на ОС до най-ранната от следните дати: края на периода на допустимост, датата на изплащането на средствата обратно на ФМФИБ или датата на ликвидацията на инструмента

Възнаграждение, базирано на резултата за Инвестиционния период

2,5 % годишно от средствата на ФМФИБ, платени на крайните получатели под формата на дялово участие, както и от реинвестираните средства (ако е приложимо), които все още предстои да бъдат изплатени обратно на ФМФИБ, изчислени пропорционално на изминалото време от датата на плащането към крайния получател до най-ранната от следните дати: датата на изплащането на инвестицията, края на процедурата по възстановяване в случай на отписване на активи, съответно пасиви, или края на периода на допустимост.

Горна граница на възнаграждението за периода на допустимост

Общият размер на Възнаграждението за целия Период на допустимост не може да превишава 20 % от общия размер на усвоените от Фонда средствата на ФМФИБ.

Преминаване на лимитите на Възнаграждение през перона на допустимост

Праговете, посочени по-горе параграфи може да бъдат превишени, когато Фонд мениджъра е избран чрез състезателна тръжна процедура съгласно приложимите разпоредби, и при тази тръжна процедура е доказана необходимостта от по-високи разходи и такси за управление.

Възнаграждение след Инвестиционния период

1,5 % от средствата на ФМФИБ, които са платени на крайните получатели под формата на дялово участие и които все още предстои да бъдат изплатени обратно на ФМФИБ, изчислени пропорционално на изминалото време от края на периода на допустимост до най-ранната от следните дати: датата на изплащането на инвестицията, края на процедурата по възстановяване в случай на неизпълнение на задълженията или шест години от края на периода на допустимост.

Таксата за управление включва всякакви такси, разходи за издръжка и разходи, необходими за създаването и управлението на Фонда/Фондовете.

Примерни разходи за управление и разходи за издръжка, включени в Таксата за управление

- **Разходи за управление на Фонд мениджъра/Фонд мениджърите**, свързани с функционирането на Фонд мениджъра/Фонд мениджърите, включително, но не само: заплати и възнаграждения на инвестиционните специалисти, разходи за издръжка на офиси; разходи на Фонд мениджъра, свързани с инвестиционната дейност на Фонда/Фондовете; разходи, свързани с правни, специализирани и предоставяни от трети лица услуги и др.
- **Разходи за издръжка на Фонда**, които възникват във връзка с администрирането и дейността на Фонда/Фондовете, включително собствените му/им такси за годишен одит и оценяване, банкови разноски, правни такси, хонорари и разходи, разумни преки разходи за издръжка на Консултативния комитет или Събрания на инвеститорите, разходите за отпечатване и разпространение на доклади и уведомления, както и разходи, извършени разумно и надлежно и пряко свързани със закупуването, притежаването или продажбата на предприятия, в които се инвестира и др.
- **Разходи за учредяване на Фонда**, включително такси и хонорари на трети лица и разходи за издръжка във връзка с организирането и формирането на Фонда/Фондовете.

Приспадане на такси

Таксата за управление ще бъде намалена с всякакви такси или други плащания получени от или платени на Фонд мениджъра за предоставяне на услуги, за които вече е възнаграден от инвеститорите във Фонда. Такива плащания биха могли да включват например, но не само: хонорари на членове на съвета на директорите, консултантски възнаграждения, такси за трансакции, такси за окончателно приключване на сделка, такси за синдикиране, такси за прекратяване, такси за мониторинг, хонорари за номинирани директори, такси за инвестиционно банкиране или такси за първоначално посредничество (finder's fee).

Независимо от горепосоченото, потенциални такси за мониторинг, заплащани от ко-инвеститори не подлежи на приспадане до достигане на размера, в процентно изражение, на Таксата за управление.

Фонд мениджър/Фонд мениджъри	<p>Фонд мениджърът, избран от ФМФИБ ще се състои от екип и/или институция с определени инвестиционни специалисти с опит и съответните умения, необходими за управлението на Фонда и съобразени с целите на Фонда.</p> <p>Фонд мениджърът ще управлява Фонда на основата на търговски принципи и ще работят съгласно най-добрите пазарни практики и при спазване на съответните професионални стандарти, публикувани от <i>Invest Europe</i> или <i>Institutional Limited Partners Association</i> или други признати организации в сектора, приемливи за ФМФИБ.</p> <p>Фонд мениджърът се избира в резултат на Процедура за подбор и следва да действат независимо и от името на инвеститорите на Фонда.</p> <p>Фонд мениджърът следва да осигурят спазването от страна на Фонда на съответните стандарти и приложимото законодателство относно недопускането на изпирането на пари, борбата с тероризма и данъчните измами и следва да (i) гарантират, че Фондът и Предприятията, в които се инвестира, няма да участва в изпиране на пари или схеми за укриване на данъци, измамни, принудителни, заговорнически или корупционни практики или други криминални деяния или терористични дейности, и (ii) да потвърди добросъвестността на независимите частни инвеститори, на всяко предприятие, в което възнамерява да инвестира и на съответните физически лица, свързани с тях.</p> <p>Фонд мениджърът следва да изпълнява задълженията и изискванията, предвидени в член 6 и член 7, (1) от ДА.</p> <p>В случай, че се прилага РДП I, Фонд мениджърът следва да осигури съответствие с условията, уредени в чл. 21, (13) (14) (15) на ОРГО.</p> <p>Фонд мениджърът ще предостави Инвестиционно предложение, за да демонстрира капацитета си да бъде избран, за да се прецени дали да управлява Фонда. Инвестиционното предложение ще обхваща следните области:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Пазарни възможности▪ Инвестиционна стратегия и Инвестиционни процеси▪ Екип за управление на фонда и сходен опит▪ Набиране на средства▪ Структура и Условия на Фонда <p>За избягване на съмнения, при Процеса на подбор ФМФИБ ще приложи критериите, уредени в чл. 7, (2) от ДА.</p>
-------------------------------------	---

Корпоративно управление на Фонда/Фондовете	<p>Обичайната структура на корпоративно управление на Фонда предвижда:</p> <p>Консултативен комитет</p> <p>Фондът ще има Консултативен комитет, състоящ се от инвеститорите с най-значимо участие капитала им, които са независими от Фонд мениджъра и имат желанието да излъчат член на Консултативния комитет. Примерните функции на Консултативния комитет биха включвали: (i) предоставяне на общи насоки на Фонд мениджъра; (ii) извършване на преглед на дейността и корпоративното управление на Фонда; (iii) разглеждане и разрешаване на конфликти на интереси; (iv) изпълнение на други необходими задължения и/или такива, които са посочени в споразуменията.</p> <p>Консултативният комитет не участва във вземането на оперативно-управленски решения.</p>
---	---

ФМФИБ ще има правото, докато е инвеститор, да посочи поне един свой представител в Консултативния комитет. Номинираният член/ номинираните членове може да бъде отстранен/ отстранени или сменен/ сменени само с писмено искане от страна на ФМФИБ.

Събрания на инвеститорите

Фондът ще провежда годишни събрания, като предлага на инвеститорите възможността да извършат преглед и да обсъдят инвестиционната дейност на Фонда.

Окончателната структура на корпоративното управление на Фонда ще бъде определена по време на пазарния тест.

Клаузи за защита на инвеститора

Оперативните споразумения на Фонда ще включват клаузи за защита на инвеститорите и за отстраняване на Фонд мениджъра съобразно пазарната практика, включително, но не само:

- Клауза относно събития, свързани с Лицата от ключово значение;
- Клауза за прекратяване или временно спиране на инвестиционния период;
- Клауза за отстраняване на Фонд мениджъра със или без причина.

По принцип, клаузите за защита на инвеститорите ще се задействат при настъпване на съответните събития и ще влизат в действие след като бъдат гласувани от членовете на Консултативния комитет или инвеститорите във Фонда.

Клаузите за защита на инвеститорите ще се въведат съобразно пазарните практики след обсъждане с участниците на пазара по време на Пазарния тест.

Отчетност

Като общо правило, отчетността следва да се осъществява в пълнота и цялостно и да се извършва периодично в съответствие с Насоките на *Invest Europe*. За избягване на съмнение, следва да се има предвид, че ще бъдат въведени допълнителни изисквания за докладване, като например месечни справки и т.н., в съответствие с приложимите регламенти или законодателство, включително правилата относно ЕСИФ и държавните помощи, съгласно актуалното им изменение.

Инвеститорите трябва да получават като минимум поне следните документи в рамките на крайните срокове за отчетност, посочени по-долу:

- Тримесечни доклади, включително неаудирани финансови отчети за Фонда, отчет за капиталовата сметка на Инвеститора и отчет за инвестициите в портфейла на Фонда: 45 дни след края на всяко тримесечие;
- Годишни одитирани финансови отчети на Фонда, които трябва да включват изчисление на правото на Отсрочено възнаграждение (*carried interest*): 90 дни след края на съответния годишен отчетен период.

Всички финансови отчети ще бъдат изготвяни в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане или други счетоводни принципи, приемливи за ФМФИБ и прилагани с последователност.

Одит

Фонд мениджърът следва да даде съгласие от името на Фонда чрез оперативното споразумение, да съхранява всички подкрепящи документи, необходими за осигуряването на адекватна одитна следа съгласно член 9 и член 25 на ДА. Той следва да се съгласи да предоставя достъп до своите помещения и до своята документация, свързана с Финансовия инструмент, както и че ще подлежи на редовен мониторинг, контрол и одит от: ФМФИБ, Европейската сметна палата, Европейската комисия, Европейската служба за борба с измамите (OLAF), Управляващия орган на ОПИК, както и други органи на ЕС и

национални органи, имащи право да оценяват използването на Структурните и инвестиционни фондове на ЕС и Финансови инструменти до нивото на Предприятията, в които се инвестира. Фонд мениджърът трябва да осигури включването на подобни разпоредби във всяко инвестиционно споразумение с Предприятията, в които се инвестира.

Фонд мениджърът трябва да отговаря за съхраняването на документацията, за да бъде предоставяна на Европейската комисия, Европейската сметна палата и други органи на ЕС и национални органи при поискване, в рамките на сроковете по член 140 от РОПР.

В случай, че мярката се прилага по РДП I, подробна документация с информацията и оправдателните документи, необходими, за да се установи дали са спазвани всички условия, предвидени в ОРГО, трябва да се съхранява за срок от 10 години от последното предоставяне на помощи по схемата в съответствие с член 12 на ОРГО.

Конфликти на интереси Фондът ще встъпва във всички трансакции въз основа на принципа на сделката между несвързани лица.

Фонд мениджърът е длъжен незабавно да отнася и изцяло да представя на Консултативния комитет информацията относно всякакви дейности, които биха могли да създадат възможност за възникване на действителни или потенциални конфликти на интереси и да поиска указания от Консултативния комитет за това какво да предприеме.

Управление на Нередности Фонд мениджърът следва да осигури недопускането на нередности и да предприемат всички други необходими действия в съответствие с процедурите, които ще бъдат уредени в Оперативното споразумение.

Връзки с обществеността/ комуникация Фонд мениджърът трябва да осигури спазването от страна на Фонда и предприятията, в които се инвестира, на приложимите нормативни разпоредби на ЕС и националното законодателство, както и на изискванията на ОПИК (съгласно актуалното им изменение) по отношение на публичността, информацията и публичните комуникации, включително съгласно предвиденото в Приложение XII към РОПР.

Показатели на ОПИК От Фонд мениджъра се очаква да постигне приноса на Финансовия инструмент към следните показатели за продукт в съответствие с ОПИК:

- Брой на предприятията, получаващи финансова подкрепа, различна от безвъзмездни средства;
- Частни инвестиции в предприятия, привлечени в допълнение към подкрепата с публични средства (различни от безвъзмездни средства).

Приложение I

- Сектори в обхвата на Националната стратегия за насърчаване на МСП в България 2014-2020 г.

Високотехнологични и средно високотехнологични промишлени производства¹¹:

- C20 „Производство на химични продукти“
- C21 „Производството на лекарствени вещества и продукти“
- C26 „Производството на компютърна и комуникационна техника, електронни и оптични продукти“
- C27 „Производство на електрически съоръжения“
- C28 „Производство на машини и оборудване, с общо и специално предназначение“
- C29 „Производство на автомобили, ремаркета и полуремаркета“
- C30 „Производство на превозни средства, без автомобили“

Интензивни на знание услуги:

- J58 „Издателска дейност“
- J59 „Производството на филми и телевизионни предавания, звукозаписи и издаване на музика“
- J60 „Радио- и телевизионна дейност“
- J61 „Далекосъобщения“
- J62 „Дейности в областта на информационните технологии“
- J63 „Информационни услуги“
- M72 „Научноизследователска и развойна дейност“

Нискотехнологични и средно нискотехнологични промишлени производства:

- C10 „Производство на хранителни продукти“
- C11 „Производство на напитки“
- C13 „Производство на текстил и изделия от текстил, без облекло“
- C14 „Производство на облекло“
- C15 „Обработка на кожи; производство на обувки и други изделия от обработени кожи без косъм“
- C16 „Производство на дървен материал и изделия от дървен материал и корк, без мебели; производство на изделия от слама и материали за плетене“
- C17 „Производство на хартия и изделия от хартия и картон“
- C18 „Печатна дейност и възпроизвеждане на записани носители“
- C19 „Производство на кокс и рафинирани нефтопродукти“
- C22 „Производство на изделия от каучук и пластмаси“
- C23 „Производство на изделия от други неметални минерални суровини“
- C24 „Производство на основни метали“
- C25 „Производство на метални изделия, без машини и оборудване“
- C31 „Производство на мебели“
- C32 „Производство, неклассифицирано другаде“
- C33 „Ремонт и инсталиране на машини и оборудване“

¹¹ На ниво двуцифрен код съгласно NACE Rev. 2.