

ИНДИКАТИВНА ТЕХНИЧЕСКА СПЕЦИФИКАЦИЯ

Фонд Мецанин/Растеж

Настоящата индикативна техническа спецификация се състои от:

Определения и съкращения

- I. Ограничение на отговорността
- II. Въведение
- III. Примерни срокове и условия

Определения и съкращения

лв.	Български лев
РОР	„Регламент за определяне на общоприложимите разпоредби” - Регламент (ЕС) № 1303/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 декември 2013 година 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.
ДА	„Делегиран акт” - Делегиран Регламент (ЕС) № 480/2014 на Комисията от 3 март 2014 година 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
Период на допустимост	31 декември 2023 (съгласно чл. 65, пар. 2 от РОР)
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.
Предварителна оценка	Предварителната оценка във връзка с ОПИК (чл. 37, пар. 2 от РОР). За повече информация вижте предварителната оценка за финансовите инструменти по ОПИК: http://www.opcompetitiveness.bg/module3.php?menu_id=348 ; http://www.opcompetitiveness.bg/module0.php?menu_id=397 .
ИП	Инвестиционен приоритет
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 членове 107 и 108 от Договора; ОВ L 187, 26.6.2014 г.

Финансов инструмент	Фонд Мецанин/Растеж
ФМФИБ	„Фонд мениджър на финансови инструменти в България“ ЕАД
ФнФ	Фондът на фондовете
Финансово споразумение	Финансовото споразумение между ФМФИБ и Управляващия орган на ОПИК
Пазарен тест	Процесът на предварително обсъждане с участниците на пазара и оценка на пазарната среда с оглед прилагането на Финансовия инструмент.
ОП	Оперативна програма
ОПИК	Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“ 2014-2020 г.
Последваща инвестиция	Означава допълнителна инвестиция в търговско дружество след един или повече предходни инвестиционни кръга.
Pari Passu	Прилагането на принципа <i>pari passu</i> означава „при еднакъв риск – еднаква полза“, както по-подробно е уредено в раздел 2.1.1 от Насоките ¹ относно държавните помощи за насърчаване на инвестициите в рисково финансиране.
Програмен район	В контекста на ОПИК - територията на Република България.
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 ² , „ 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 Съюза или на националното право, отнасящо се до прилагането му, което е резултат от действие или бездействие на икономически оператор, участващ в прилагането на ЕСИ фондове, което има или би имало за последица нанасянето на вреда на бюджета на Съюза чрез начисляване на неправилен разход в бюджета на Съюза.
Финансов инструмент: Фонд Мецанин и/или Фонд за Растеж („Фондът/Фондовете“)	Фонд Мецанин ³ : Фонд, който предоставя дългови инструменти (обикновено подчинен дълг), съчетани най-често с правото за осъществяване на дялова инвестиция и участие в разпределението на печалбата (upside), за да се улесни финансирането на МСП в тяхната фаза на растеж ⁴ .

¹ OJ C 19, 22.1.2014

³ Въз основа на дефиницията на Invest Europe, адаптирана за да отрази структурата на настоящия финансов инструмент.

⁴ Съгласно дефиницията на Invest Europe за този етап на инвестиране.

	Фонд за растеж ⁵ : Фонд, който инвестира в относително зрели предприятия, които се стремят да разширят или реструктурират дейността си.
Малко и средно предприятие (МСП)	Микро, малко или средно предприятие съгласно определението в Препоръка 2003/361/ЕО ⁶ на Комисията и в Приложение 1 на ОРГО съгласно актуалното изменение относно определението за микро-, малки и средни предприятия.

⁵ В съответствие с дефиницията на Invest Europe.

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

I. Ограничение на отговорността

Настоящият документ („Техническата спецификация“, „Документът“) е подготвен единствено с информационна цел. Той представя накратко най-основните индикативни характеристики на Финансовия инструмент „Фонд Мецанин/Растеж“ („Финансовият инструмент“, „ФИ“, „Фонд Мецанин/Растеж“, „Фондът“), финансиран от Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“ („ОПИК“) и подлежи на по-нататъшни промени и допълнения. За избягване на съмнения съдържанието на Техническата спецификация подлежи на преразглеждане и одобрение от „Фонд мениджър на финансовите инструменти в България“ ЕАД (ФМФИБ) и Управляващия орган на ОПИК.

II. Въведение

Финансовият инструмент се изпълнява в съответствие с приоритетна ос 2, инвестиционен приоритет 2.2 „Капацитет за растеж на МСП“ на Оперативната програма „Иновации и конкурентоспособност“ (ОПИК), който е фокусиран върху постигане на положителен ефект върху развитието на устойчива конкурентоспособност българските МСП на пазара чрез увеличаване на тяхната производителност и потенциал за износ. В съответствие с ОП засилването на капацитета за растеж на МСП обхваща: (i) подобрен достъп до дялово и квази-дялово финансиране и до съответните пазари за рисков капитал, който е трудно да бъде адресиран чрез банково финансиране, и (ii) увеличаване на нивото на информираност на потенциалните инвеститори относно капацитета за растеж на МСП.

Във връзка с горепосоченото, Предварителната оценка за прилагането на финансовите инструменти в контекста на Оперативната програма е установила необходимостта от създаване на Фонд Мецанин/Растеж, който чрез дялови и/или квазидялови инвестиции да подкрепя предприятия с висок потенциал за растеж.

Предварителната оценка, конкретизира тези предприятия, като МСП от всички сектори на икономиката, във фаза на растеж или зряла фаза от своето развитие, които имат установено пазарно присъствие, стабилни парични потоци и нужда от допълнително финансиране, за да реализират своята стратегия.

За да разреши проблема с установеното неефективно функциониране на пазара и неоптималните инвестиционни ситуации чрез изпълнение на финансови инструменти, Управляващият орган на ОПИК определи ФМФИБ за мениджър на Фонда на фондовете („ФнФ“), като предмета на възлагането е определен във Финансовото споразумение сключено между двете страни в съответствие с член 38, параграф 4, буква (б) на POP и Член 5, ал. 2 и ал. 3 на Закона за управление на средствата от Европейските структурни и инвестиционни фондове.

В съответствие с Финансовото споразумение, ФМФИБ управлява средствата, предоставени от ОПИК на ФнФ, от името на Управляващия орган на ОП. По тази причина ФМФИБ изпълнява редица задачи, включително, но не само:

- a) Определяне, оценка и подбор на подходящи Финансови посредници, които да сключат Оперативни споразумения с ФМФИБ за прилагането на Финансовия инструмент, което включва *inter alia*:
 - Анализ и подготовка на индикативни Технически спецификации;
 - Провеждане на консултации с участниците на пазара и оценка на пазарната среда с оглед на прилагането на финансовите инструменти (Пазарен тест);
 - Подготовка и провеждане на процедура за подбор на Фонд мениджър/Фонд мениджъри, който/които да инвестират и управляват Финансовия инструмент;
 - b) Водене на преговори, сключване и при необходимост – изменения в Оперативните споразумения;
-

-
- c) Мониторинг;
 - d) Управление на риска, оперативно и финансово отчитане.

Процедурата за подбор, посредством която ФМФИБ ще определи Фонд мениджъра/Фонд мениджърите и текущото изпълнение, се провежда по открит, прозрачен, пропорционален и недискриминационен начин в съответствие с приложимото право и разпоредби, включително член 37, параграф 5 от РОР и член 6 и член 7 от ДА.

Настоящият документ включва примерни условия относно „Фонд Мецанин/Растеж“ и очертава най-основните примерни условия, които да послужат за основа на обсъждане с участниците на пазара по време на Пазарния тест, който се очаква да продължи до 13 Април 2017.

III. Срокове и условия на Оперативното споразумение

Фондът/Фондовете или Финансовият инструмент

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 настоящата Техническа спецификация.

Фондът/Фондовете се учредява/учредяват 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 юридически лица, както и съдружници с ограничена отговорност / инвеститори/ Независими частни инвеститори.

След обсъждане с участниците на пазара и анализ на актуалната пазарна среда по време на Пазарния тест, могат да бъдат учредени един или повече инвестиционни фонда в съответствие с реда и условията, изложени в настоящия документ, а също и със законите на страната, в която е учреден Фондът /са учредени Фондовете/, включително наред с другото и със законите, транспониращи законодателството на ЕС относно изискванията за инвестиционните фондове и надзора върху тях.

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

РДП I:

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

РДП I(a):

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(б):

60% за инвестиции в допустими предприятия, които се нуждаят от първоначална инвестиция за рисково 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(a) и РДП I(б) се очаква, че Фондът/Фондовете може да бъде насочен към допустими предприятия и в двата етапа на развитие като инвестиционни възможности предлагащи съответния профил по отношение на риск/възвръщаемост, въпреки това подобни цели не следва да се разглеждат като основен инвестиционен фокус Фонда/Фондовете. В този случай минималният ангажимент, изискван от Независимите частни инвеститори следва да съответства най-малко на

среднопретеглената стойност на изисквания се минимален ангажимент на ниво Фонд, изчислена въз основа на размера на индивидуалните инвестиции в съответния портфейл.

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

РДП II:

Фондът/Фондовете, който привлича/които привличат минимум 30% ангажиран ресурс от Независими частни инвеститори, като се прилага принципът *pari passu*, следва да са в съответствие с Насоките относно държавните помощи за насърчаване на инвестициите в рисково финансиране (без използване на държавни помощи).

И в двата случая по-горе (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 съ-инвестиране, при който Фондът съинвестира с Независими частни инвеститори на нивото на предприятието, в което се съ-инвестира.

Цели на Фонда/Фондовете	<p>Да инвестират в диверсифициран портфейл от предприятия, с насоченост към подкрепа на потенциала за растеж на МСП в България, и в частност:</p> <ul style="list-style-type: none">- да предоставят достъп до алтернативни форми на финансиране на МСП с висок потенциал за растеж и планове за разрастване на местно и международно ниво;- да подкрепят МСП при увеличаване на техния капацитет за производство и услуги и разработването на нови продукти и услуги;- да осигурят възможности за оптимизиране от предприятията на техния оперативен и финансов капацитет с оглед възстановяване на тяхната конкурентоспособност и засилване на капацитета им за растеж;- укрепване на управленския капацитет, корпоративното управление, и системи за финансова отчетност на предприятия, с цел повишаване на тяхната конкурентоспособност в контекста на глобалните предизвикателства пред бизнеса.
Типове инвестиции	Инвестициите на Фонда/Фондовете могат да се извършват под формата на дялови или квази-дялови финансови инструменти.
Целева група от предприятия, в които се инвестира	МСП във фаза на растеж или зряла фаза от своето развитие.
Допустими предприятия, в които се инвестира	<p>Предприятия, които към момента на първоначалната инвестиция не се търгуват на фондова борса и:</p> <ul style="list-style-type: none">i) са микро, малки или средни предприятия (МСП);ii) имат място на стопанска дейност и/или клон и/или седалище в Република България към момента на извършване на инвестицията, в съответствие с принципите, установени в правилата за държавни помощи, уредени в законодателството на ЕС;

-
- iii) не се занимават с производството, обработката и продажбата на тютюн и тютюневи изделия;
 - iv) не работят в сектор А Селско, горско и рибно стопанство съгласно Класификацията на икономическите дейности (КИД-2008)

В случай, че се прилага РДП I:

- v) са МСП, които упражняват дейност на който и да било пазар от по-малко от 7 години след първата си търговска продажба⁷ или се нуждаят от първоначална инвестиция за рисково 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;
- vi) не са "предприятия в затруднено положение" по смисъла на член 2, параграф 18 от Регламент (ЕС) № 651/2014;
- vii) 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 помощ за отстраняване на щети, причинени от някои природни бедствия;

В случай, че се прилага РДП II:

- viii) 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.

Въпреки това, при равни други условия (включително качеството на инвестициите, т.е. вземайки предвид тяхната икономическа жизнеспособност и без да се нарушава принципа, че подборът трябва да бъде прозрачен и обективно обоснован в съответствие с изискванията на чл. 6, пар. 1 на ДА) мениджърът на Фонда следва да търси възможност за фокус върху инвестиции в секторите⁸ в обхвата на Националната стратегия за насърчаване на МСП в България 2014-2020.

Допустими/Недопустими инвестиции

Допустими инвестиции са:

- i) 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 изпълнени всички условия и прагове съгласно член 70 на POP;
- ii) Инвестиции, които не са физически завършени или изцяло осъществени към датата на решението за инвестиция в съответствие с чл. 37, пар. 5 от POP;
- iii) Инвестиции с размер: до 10 млн. евро, включително последващи инвестиции;
- iv) Инвестиции, при които има прехвърляне на права на собственост

⁷ При условие, че процентите на частно участие по чл. 21, пар. 10 и 11 от ОРГО са спазени

⁸ Както са посочени в Приложение I

върху предприятия и прехвърлянето се осъществява между независими инвеститори;

v) Са в съответствие с чл. 37, пар. 4 от POP.

В случай, че се прилага РДП I:

vi) Инвестициите се основават на надежден бизнес план, който съдържа подробности за продукта, перспективите за продажбите и печалби, и с който предварително се установява финансовата жизнеспособност;

vii) Инвестиции, които имат ясна и реалистична стратегия за излизане;

viii) Инвестиции за заместващ капитал, само ако той е съчетан с нов капитал, представляващ най-малко 50 % от всеки инвестиционен кръг в допустимите предприятия;

ix) Последващите инвестиции са допустими когато са спазени следните условия:

a. възможността за последващи инвестиции е била предвидена в първоначалния бизнес план;

b. общият размер на финансирането е в съответствие с чл. 21, пар. 9 от ОРГО;

c. 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;

d. последващата инвестиция се осъществява преди да е изтекъл 7-годишния срок от първата търговска продажба, в противен случай се прилага изискването за 60% участие на частни инвеститори в последващата инвестиция по член 21, параграф 10, буква (в) от ОРГО.

Недопустими инвестиции са:

Фонда/Фондовете няма да извършва/извършват инвестиции, или по друг начин да предоставя/предоставят подкрепа за следните дейности:

i) Посочените в чл. 3, пар. 3, (а), (б) и (д) от Регламента относно ЕФРР:

- извеждане от експлоатация или изграждането на атомни електроцентрали;

- инвестиране в 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.

ii) финансирането на едни и същи разходи, за които не са спазени условията по член 37, параграфи 7, 8 и 9 от POP;

-
- iii) предварителното финансиране на безвъзмездна финансова помощ;
 - iv) каквито и да било инвестиции, засегнати от Нередност или измама;
 - v) чисто финансови дейности или развитие на недвижими имоти, когато се осъществява като финансово-инвестиционна дейност;

В случай, че се прилага РДП I:

- vi) инвестиция, които е пряко свързана с изнесените количества, с изграждането и функционирането на дистрибуторска мрежа или с други текущи разходи във връзка с износа;
- vii) 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;
- viii) инвестиция, която има за цел да се улесни закриването на неконкурентоспособни въглищни мини, което попада в приложното поле на Решение на Съвета № 2010/787;
- ix) инвестиции, ограничаващи възможността на предприятията, в които се инвестира, да се възползват от резултатите от научно-изследователската и развойна дейност и иновациите в други държави-членки.

Исключени сектори

В допълнение към ограниченията по раздели „Допустими предприятия, в които се инвестира“ и „Допустими инвестиции/Недопустими инвестиции“, Фондът/Фондовете може да вземе предвид и дейностите, изключени съгласно хармонизирания списък на Европейските финансови институции за развитие.

Режим на държавните помощи

Приложимите режими на държавни помощи са:

- (i) В случаите, когато участието на Независимите частни инвеститори е поне от 40% до 60% от общия ангажимент на Фонда, в зависимост от етапа на развитие на предприятията, в които се инвестира съгласно чл. 21, пар. 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
- (ii) В случаите, когато участието на Независими частни инвеститори е най-малко 30% от общия ангажимент на Фонда и е приложен принципът *pari passu*, по реда на мярка, която не представлява държавна помощ, съгласно Раздел 2.1 на Насоките относно държавните помощи за насърчване на инвестициите в рисковото финансиране.

Елементите на Режима държавни помощи са включени в настоящите Условия.

**Седалище /
Юридическа форма /
Приложимо право**

Седалището, правната форма, документацията и приложимото право на Фонда/Фондовете, Фонд мениджъра/Фонд мениджърите и съответните дружества с инвестиционна цел ще бъдат предложени и изпълнени от Фонд мениджъра/Фонд мениджърите в Европейския съюз (освен ако бъде уговорено друго с ФМФИБ) и ще бъдат приемливи за ФМФИБ.

Фондът/Фондовете, Фонд мениджърът/Фонд мениджърите и всякакви други субекти, участващи в прилагането на Финансовия инструмент, не може/не могат да бъдат установени, и няма да поддържа/поддържат стопански отношения със, нито да инвестира/ инвестират 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/са длъжни да транспонират такива изисквания в споразуменията, които сключва/сключват с предприятия, в които се инвестира.

Всички необходими документи във връзка с процедурата за подбор ще бъдат на български език.

Правните документи на Фонда/Фондовете може да бъдат на английски език или на два езика, като версията на английски може да има предимство.

Валутна единица

Валутната единица на Фонда/Фондовете е български лев.

Размер на Фонда и Затваряния на Фонда

Размерът на Фонда/Фондовете ще зависи от предлаганите условия и инвестиционната стратегия на Фонд мениджъра/Фонд мениджърите и ще се състои от съвкупния ангажиран ресурс, набран от Инвеститорите в него. Целевият размер на Фонда и минималният размер на Първото затваряне ще бъдат определени след обсъждане с участниците на пазара по време на Пазарния тест.

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/Фондовете. Освен ако бъде уговорено друго, Инвестиционният период на Фонда ще започне от датата на Първото затваряне на Фонда/Фондовете и ФМФИБ ще участва в Първото затваряне на Фонда/Фондовете. След окончателното затваряне, във Фонда/Фондовете няма да се приема ангажиран ресурс. Датата на окончателното затваряне ще се договори с Фонд мениджъра/Фонд мениджърите.

Индикативен максимален ангажиран ресурс на ФМФИБ

Максималният ангажиран ресурс на ФМФИБ в рамките на Финансовия инструмент ще възлиза на общо ~ 75.4 млн. лв., включително такса за управление за Фонд мениджъра/Фонд мениджърите.

Ангажираният финансов ресурс на ФМФИБ ще зависи от това дали Фондът/Фондовете ще изпълни/ще изпълнят необходимите условия за затваряне на Фонда/Фондовете, които ще бъдат заложили 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 70% от общия размер на ангажирания ресурс на Фонда и в частност:

i) **В случай на РДП I:** ФМФИБ може да ангажира между 40% и 60% от общия размер на ангажирания ресурс на Фонда/Фондовете за инвестиции в предприятия, които са МСП и са уредени в член 21, параграф 5, буква (б) и (в) на ОРГО и са в праговете по чл. 21, пар. 10, (б) и (в) и пар. 11 от ОРГО.

ii) **В случай на РДП II:** ФМФИБ може да ангажира не повече от 70% от общия размер на ангажирания ресурс на Фонда/Фондовете за

инвестиции в допустими МСП, в съответствие с целите на Фонда.

Минимален ангажиран ресурс от Независимите частни инвеститори

Фондът/Фондовете ще получи/получат ангажиран ресурс в размер на:

- i) **В случай на РДП I:** не по-малко от 40% и/или 60% от общия размер на ангажирания ресурс на Фонда в съответствие с чл. 21, пар. 10 и 11 от ОРГО, или
- ii) **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/Фондовете, 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/Фонд мениджърите се очаква да поеме/поемат съществен финансов ангажимент към Фонда, за да укрепи/укрепят съгласуваността на интересите на Фонд мениджъра/Фонд мениджърите и тези на инвеститорите във Фонда.

Фонд мениджърът/Фонд мениджърите ще отправя/отправят предложение относно нивото на финансовия си ангажимент във Фонда/Фондовете по време на процедурата за подбор.

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

Диверсификация на портфейла

Фондът/Фондовете не може да инвестира/не могат да инвестират повече от 19.56 млн. лв. в едно предприятие, включително последващите инвестиции. Допълнителни ограничения могат да бъдат наложени във финалната Техническа спецификация. По време на работа на Фонда/Фондовете 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, параграф 9 от ОРГО (в случай на РДП I).

В случай на РДП I, Финансовият посредник следва да осигури подходяща политика на диверсификация на риска, целяща постигане на икономическа жизнеспособност и ефективен мащаб по отношения на размера и териториалния обхват на съответния портфейл от инвестиции.

Срок на Фонда

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

С одобрението на Инвеститорите, Фондът/Фондовете може да бъде прекратен преди края на Срока на Фонда или, съответно, удължен с два последователни едногодишни периода, за да се осигури по организиран начин изхода от осъществените инвестиции.

Инвестиционен период

Инвестиционният период ще започне да тече от датата на Първо затваряне и ще приключи на по-ранната от следните дати:

- (i) края на петата годишнина от датата на Първо затваряне;
 - (ii) 31 декември 2023 г.;
-

	<p>(iii) привеждане в действие на Клаузи за защита на инвеститорите, като например Клауза относно Лицата от ключово значение, и др.</p> <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 не се простира след датата 31 декември 2023 г.</p>
Последващи инвестиции	<p>В случай, че (а) Оперативното споразумение между Фонда/Фондовете и ФМФИБ е сключено преди 31 декември 2017 г. и (b) най-малко 55% от финансирането, ангажирано в Оперативното споразумение, е било усвоено за инвестиране в предприятия, или за изплащане на Такси за управление до края на периода на допустимост, то до 20% от общия размер на предоставените средства (минус реализациите) в рамките на периода на допустимост могат да се ползват за последващи инвестиции за срок, който не може да превишава четири години след края на периода на допустимост, при спазване на условията, определени в член 42(3) на POP.</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/Фондовете. Инвеститорите обичайно ще получат писмено предизвестие от минимум 10 работни дни, за да извършат плащания във връзка с поетия ангажимент към Фонда.</p> <p>Ангажиментът на ФМФИБ може да бъде усвояван, до пълния му размер, за Инвестиции, както и за изплащане на Такса за управление, преди края на Периода на допустимост, освен ако не се приложат изключенията по член 42 пар. 2 и пар. 3 на POP.</p>
Механизъм за разпределение на риска и възвращаемостта между ФМФИБ и Независимите частни инвеститори	<p>Механизмът за разпределение на риска и възвращаемостта между ФМФИБ и Независимите частни инвеститори в каскадата на разпределение на Фонда/Фондовете ще бъде „<i>pari passu</i>”.</p> <p>Ще бъде обмислена и възможността за асиметрични профили на възвръщаемост, т.е. възможност за стимулиране, свързано с разпределянето на печалбата (<i>upside incentive</i>) и/или по-малко излагане на загуби (<i>downside protection</i>) при неблагоприятни резултати за Независимите частни инвеститори (в случай, че се приложи РДП I), които ще се определят вследствие на Пазарния тест.</p>
Каскада разпределение	<p>на Обичайно Каскадата на разпределение, на основата на „<i>pari passu</i>”, на Фонда/Фондовете ще бъде следната:</p> <p>След изплащане на Таксата за управление на Фонда/Фондовете, разпределенията ще се извършват, както следва:</p> <p>(i) Първо, 100% на Инвеститорите, докато Инвеститорите (съразмерно на сумата на съответния им ангажиран ресурс) получат разпределения, равни на сумата на вноските им в капитала;</p> <p>(ii) Второ, 100% на Инвеститорите (съразмерно на сумата на съответния им</p>

ангажиран ресурс), докато получат Минимална норма на възвращаемост на инвестицията (Hurdle Rate);

- (iii) Трето, 100% на Фонд мениджъра, докато получи сума, равна на 25% от Минимална норма на възвращаемост (Hurdle Rate) („догонващо плащане“ („Catch-up“)), ако има такова;
- (iv) 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 възвращаемост (Hurdle Rate) - кумулативният годишен процент на преференциална възвръщаемост за Инвеститорите, изчислен върху усвоените вноски, които все още не са се възвърнали. 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/Фонд мениджърите в приходите на Фонда/Фондовете, 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/Фонд мениджърите по Фонда/Фондовете, ще бъде предложено от Фонд мениджъра/Фонд мениджърите по време на процедурата за подбор.

Каскадата на разпределение може да се променя след обсъждане с участниците на пазара по време на Пазарния тест.

Такса за управление

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

Таксата за управление изплащана от Първо затваряне до 31 декември 2023 г. („Период на допустимост“): Фонд мениджърът ще получава Такса за управление на годишна база и тя ще се изчислява като процент от общия размер на ангажирания ресурс на Фонда по време на инвестиционния период и като процент от инвестирания капитал минус реализациите и/или отписаните и намалени стойности след този момент.

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

Примерните разходи за управление и разходи за издръжка могат да включват:

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: Всякакви парични средства/такси или други плащания (например, включително но не само: хонорари на членове на съвета на директорите, консултантски възнаграждения, такси за сделки, такси за окончателно приключване на сделка, такси за синдикиране, такси за прекратяване, такси за мониторинг, хонорари за номинирани директори, инвестиционно банкиране или такси за първоначално посредничество (finder's fee)), получени или заплатени на Фонд мениджъра/Фонд мениджърите, следва да се отчитат на Инвеститорите и да се приспадат на 100% от Таксата за управление.

Разходите за управление и таксите, заплащани след Периода на допустимост: не могат да надвишават 1.5% годишно от сумите, изплащани на Крайните получатели под формата на дялов капитал, които все още предстоят да бъдат върнати обратно на Фонда, изчислени *pro-rata temporis* от 31 декември 2023 г. до по-ранния от следните моменти: (i) изплащане на инвестицията, (ii) края на процедурата по събиране на вземания в случай на неизправности, или (iii) срокът, посочен в член 42(2) на POP - 31 декември 2029 г. Сумата, съответстваща на капитализираната (дисконтирана) обща стойност на средствата по-горе в края на Периода на допустимост следва да бъде преведена в гаранционна блокирана сметка, разкрита от Фонд мениджъра/Фонд мениджърите специално за тази цел, и се считат за допустими разходи.

Доколкото Фондът/Фондовете е реализирал/са реализирали инвестиции преди или след края на Периода на допустимост, постъпленията от инвестициите могат да се използват за Такса за управление преди или след 31 декември 2029 г., ако е необходимо.

**Фонд мениджър /
Фонд мениджъри**

Фонд мениджърът/Фонд мениджърите, избран/и от ФМФИБ ще се състои/състоят от екип и/или институция със специализирани инвестиционни специалисти с опит и умения, необходими за управлението на Фонда/Фондовете и съобразно целите на Фонда/Фондовете. Фонд мениджърът/Фонд мениджърите ще управлява/управляват Фонда/Фондовете на основата на търговски принципи и ще работят съгласно най-добрите пазарни практики и при спазване на професионални стандарти, публикувани от Invest Europe или Institutional Limited Partners Association (Асоциация на институционалните съдружници с ограничена отговорност) или други признати организации в сектора, приемливи за ФМФИБ.

Фонд мениджърът/Фонд мениджърите се избира/избират в резултат на процедура за подбор и следва да действат независимо и от името на Инвеститорите на Фонда/Фондовете.

Фонд мениджърът/Фонд мениджърите следва да осигурят **ТЯХНОТО**

съответствие със 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 бъдат замесени 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) потвърдят добросъвестността на Независимите частни инвеститори, на всяко предприятие, в което възнамерява/т да инвестира/т и на съответните физически лица, свързани с тях.

Фонд мениджърът/Фонд мениджърите следва да изпълнява/изпълняват задълженията и изискванията, предвидени в член 6 и член 7, параграф 1 от ДА.

В случай, че се прилага РДП I: Фонд мениджърът/Фонд мениджърите следва да осигурят съответствие с условията, уредени в чл. 21, пар. 13-15 от ОРГО.

Фонд мениджърът/Фонд мениджърите ще предостави/предоставят Инвестиционно предложение, за да демонстрира/демонстрират капацитета си да бъде избран/бъдат избрани и за да се прецени дали да управлява/управляват Фонда/Фондовете. Инвестиционното предложение ще обхваща следните области:

- Пазарни възможности
- Инвестиционна стратегия и Инвестиционни процеси
- Екип за управление на фонда и сходен опит
- Потенциал за набиране на средства
- Структура и Условия на Фонда

За избягване на съмнения, при процеса на подбор ФМФИБ ще приложи критериите, уредени в чл. 7, пар. 2 от ДА.

Корпоративно управление на Фонда/Фондовете

Обичайната структура на корпоративното управление на Фонда, предвижда:

Консултативен комитет - Фондът/Фондовете ще има/имат Консултативен комитет, състоящ се от Инвеститорите с най-голямо участие във Фонда/Фондовете, които са независими от Фонд мениджъра/Фонд мениджърите и имат желанието да излъчат член на Консултативния комитет. Примерните функции на Консултативния комитет ще включват – (i) предоставяне на общи насоки на Фонд мениджъра; (ii) извършване на преглед на дейността и управлението на Фонда; (iii) разглеждане и разрешаване на конфликти на интереси; (iv) изпълнение на такива други задължения, които са необходими и/или посочени в споразуменията.

Консултативният комитет няма да участва във вземането на управленски решения.

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

Събрания на инвеститорите

Фондът/Фондовете ще провежда/провеждат годишни събрания, като предлага(т) на инвеститорите възможността да извършат преглед и да обсъдят инвестиционната дейност на Фонда.

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

Клаузи за защита на инвеститорите

Оперативните споразумения на Фонда/Фондовете 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/временно спиране на инвестиционния период
- Клауза за отстраняване със/без изпълнение на Фонд мениджъра

Горните клаузи ще бъдат приведени в изпълнение след настъпване на съответните обстоятелства и след като бъдат гласувани от членовете на Консултативния комитет или Инвеститорите във Фонда/Фондовете.

Клаузите за защита на инвеститорите ще се прилагат 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 допълнителни изисквания за докладване ще бъдат наложени в съответствие с приложимите регламенти или законодателство, включително правилата относно ЕСИФ и държавните помощи, съгласно актуалното им изменение.

Инвеститорите трябва да получават 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 МСФО (Международните стандарти за финансово отчетане) или други счетоводни принципи, приемливи за ФМФИБ и прилагани с последователност.

Одит

Фонд мениджърът/Фонд мениджърите следва да даде/дадат съгласие чрез оперативното споразумение от името на Фонда/Фондовете да се съхраняват всички подкрепящи документи, необходими за осигуряването на адекватна одитна следа съгласно член 9 и член 25 на ДА, да предоставя/предоставят достъп до своите помещения и до своята документация, свързана с Финансовите инструменти, и да подлежат 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 Фондът инвестира. Фонд мениджърът трябва да осигури включването на подобни

	<p>разпоредби във всяко инвестиционно споразумение с предприятията, в които се инвестира.</p> <p>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 РОР.</p> <p>В случай, че мярката се прилага по РДП I, подробна документация с информацията и оправдателните документи, необходими за да се установи спазването на 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.</p>
Конфликти на интереси	<p>Фондът/Фондовете ще встъпва/встъпват във всички транзакции въз основа на принципа на сделката между несвързани лица.</p> <p>Фонд мениджърът/Фонд мениджърите е длъжен/са длъжни незабавно да отнасят и изцяло да представят на Консултативния комитет всякакви дейности, които биха могли да създадат възможност за възникване на действителни или потенциални конфликти на интереси и да поискат указания от Консултативния комитет за това какво да се предприеме.</p>
Управление на Нередности	<p>Фонд мениджърът/Фонд мениджърите следва да осигури/осигурят недопускането на Нередности и да предприемат всички други необходими действия в съответствие с процедурите, които ще бъдат уредени във оперативното споразумение.</p>
Връзки с обществеността/ комуникация	<p>Фонд мениджърът/Фонд мениджърите трябва да осигури/осигурят спазването от страна на Фонда/Фондовете 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 РОР.</p>
Показатели на ОПИК	<p>От Фонд мениджъра/Фонд мениджърите се очаква да постигне/постигнат приноса на Финансовия инструмент към следните показатели за продукт в съответствие с ОПИК:</p> <p>- Брой на предприятията, получаващи подкрепа различна от безвъзмездни средства.</p>

ПРИЛОЖЕНИЕ I

Високотехнологични и средно високотехнологични промишлени производства⁹:

- 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, звукозаписване 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:

- S10 „Производство на хранителни продукти“
- S11 „Производство на напитки“
- S13 „Производство на текстил и изделия от текстил, без облекло“
- S14 „Производство на облекло“
- S15 „Обработка на кожи; производство на обувки и други изделия от обработени кожи без косъм“
- S16 „Производство на дървен материал и изделия от дървен материал и корк, без мебели; производство на изделия от слама и материали за плетене“
- S17 „Производство на хартия, картон и изделия от хартия и картон“
- S18 „Печатна дейност и възпроизвеждане на записани носители“
- S19 „Производство на кокс и рафинирани нефтопродукти“
- S22 „Производство на изделия от каучук и пластмаси“
- S23 „Производство на изделия от други неметални минерални суровини“
- S24 „Производство на основни метали“
- S25 „Производство на метални изделия, без машини и оборудване“
- S31 „Производство на мебели“
- S32 „Производство, некласифицирано другаде“
- S33 „Ремонт и инсталиране на машини и оборудване“

⁹ На ниво двуцифрен код съгласно КИД 2008