



Индикативна техническа спецификация

за

провеждане на пазарни консултации във връзка с финансов инструмент Фонд за технологичен трансфер, финансиран със средства по Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“ 2014-2020

Използвани съкращения

АИФ	Алтернативен инвестиционен фонд
ДА	Делегиран акт
ДОПК	Данъчно-осигурителен процесуален кодекс
ЕАД	Еднолично акционерно дружество
ЕЕДОП	Единен европейски документ за обществени поръчки
ЕИК	Единен идентификационен код
ЕО	Европейска общност
ЕС	Европейски съюз
ЕСИФ	Европейски структурни и инвестиционни фондове
ЕФРР	Европейския фонд за регионално развитие
ЗМИП	Закон за мерките срещу изпирането на пари
ЗОП	Закон за обществените поръчки
ИЕ	Инвестиционен екип
ЛУАИФ	Лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд
ОПИК, Програмата	Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“ 2014-2020
ППЗОП	Правилник за прилагане на ЗОП
РДП	Режим на държавна помощ
РОПР	Регламент за общо приложими разпоредби
УО	Управляващ орган
ФМФИБ	„Фонд мениджър на финансови инструменти в България“ ЕАД
ФнФ	Фонд на фондовете
ФРК	Фонд за рисков капитал

Дефиниции

<i>Делегиран акт (ДА)</i>	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.).
<i>Допустим инструмент</i>	Фондът би могъл да инвестира само в следните инструменти: <ul style="list-style-type: none">▪ дялове, акции, други ценни книги или еквивалентни права или инструменти, които дават право на участие в капитала на допустим Краен получател;▪ издаден от допустим Краен получател инструмент, който позволява придобиването, чрез свързани с него права, или чрез конвертиране, на инструменти по смисъла на точката по-горе.
<i>Ранен етап</i>	Финансиране, под формата на <i>Допустим инструмент</i> , предоставен на Краен получател, за: <ul style="list-style-type: none">▪ ускоряване (Pre-seed): Финансиране предоставено преди Началния етап, дефиниран в следващото изречение, с цел проучване, оценка и развитие на концепция за стартиране на бизнес▪ начален етап (Seed & Start-up): Независимо от поредността и броя на етапите му, финансиране предоставяно на предприятието от момента на финализиране на концепцията за стартиране на бизнеса до стартиране на масово производство и/или дистрибуция, преди или в началните етапи на търговската си дейност
<i>Заместващ капитал</i>	Закупуването от страна на <i>Фонда</i> на съществуващи дялове, акции, други ценни книги, еквивалентни права или инструменти, които дават право на участие в капитала на дадено дружество от съществуващ инвеститор или акционер.
<i>Инвеститор</i>	<ul style="list-style-type: none">▪ ФМФИБ▪ Фонд мениджърът за минималния му задължителен ангажимент;▪ Съ-инвеститори, съгласно дефиницията в настоящата Документация.
<i>Иновация¹</i>	Нов или подобрен продукт или бизнес процес (или комбинация от тях), който значително се различава от досегашните продукти или бизнес процеси на предприятието
<i>Ключово лице</i>	Физически лица, които участват в органите на управление и контрол на <i>Фонд мениджъра</i> и са мажоритарни собственици на капитала му. Всяко Ключово лице притежава не по-малко от 10 % от капитала на <i>Фонд мениджъра</i> .

¹ Съгласно определението в OSLO MANUAL 2018 © OECD/EUROPEAN UNION 2018:

<i>Ко-инвестиция</i>	Финансиране, предоставено на Краен получател, съвместно с ТТФ, от <i>Независим частен инвеститор</i> , при спазване на приложимия режим на държавни помощи.
<i>Минимална норма на възвращаемост (Hurdle rate)</i>	Ефективен годишен процент на минимална изискуема възвръщаемост за <i>Инвеститорите</i> , изчислена върху усвоения, но Невъзстановен капитал.
<i>МСП</i>	Микро, малко или средно предприятие съгласно определението в Препоръка 2003/361/ЕО ² на Комисията.
<i>Място на стопанска дейност</i>	Има значението дадено в § 1, т. 5 от Допълнителните разпоредби на Данъчно-осигурителен процесуален кодекс.
<i>Насоките</i>	Насоките относно държавните помощи за насърчаване на инвестициите в рисково финансиране (ОВ, С19, 22.01.2014, стр. 4-34).
<i>Научно-изследователска организация</i>	Субект, независимо от неговия правен статут или начин на финансиране, чиято цел е да извършва фундаментални или приложни научни изследвания или да разпространява резултатите от такива изследвания (например чрез преподаване, публикации или трансфер на знания).
<i>Независим частен инвеститор</i>	Частен инвеститор, който не е, пряко или чрез свързано лице, акционер в съответния Краен получател, в който се инвестира, включително „бизнес ангели“ и финансови институции, независимо от тяхната собственост, доколкото поемат пълния риск по отношение на своята инвестиция. При учредяването на ново дружество се счита, че всички частни инвеститори, включително учредителите, са независими от него.
<i>Нередност</i>	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 неправомерен разход в бюджета на Съюза.
<i>Отсрочено възнаграждение (Carried interest)</i>	Припадащата се на <i>Фонд мениджъра</i> част от реализираните приходи на <i>Фонда</i> , след като бъдат удовлетворени изискванията в раздел „Каскада на разпределение“.
<i>ОРГО</i>	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.
<i>Период на допустимост</i>	Периодът до 31 декември 2023 г. или друга по-късна дата, определена в РОПР

<i>Последваща инвестиция</i>	Допълнителна инвестиция в предприятие след един или няколко предишни кръга на инвестиции в рисковото финансиране, извършени от ТТФ.
<i>Предварителна оценка</i>	Означава предварителна оценка, както по-подробно е пояснена в член 37, параграф 2 от РОПР и на която се основава подкрепата чрез финансови инструменти.
<i>Предприятия, извършващи дейност в България</i>	За целите на настоящия Документ, това са предприятията, които: <ul style="list-style-type: none">▪ имат Място на стопанска дейност или седалище в Република България и отговарят на поне един от следните алтернативни критерии:▪ минимум 50 % от приходите им от продажби са генерирани в България; или▪ минимум 50 % от дълготрайните им материални и/ 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;
<i>Приложими стандарти</i>	Добрите практики и професионални стандарти на Invest Europe ³ или друга еквивалентна организация, публикуваща аналогични добри практики и професионални стандарти в сферата на рисковото финансиране.
<i>Регламент ЕФРР</i>	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.).
<i>Регламент (ЕС) № 1407/2013</i>	Регламент (ЕС) № 1407/2013 на Комисията от 18 декември 2013 година относно прилагането на членове 107 и 108 от Договора за функционирането на Европейския съюз към помощта de minimis (OJ L 352, 24.12.2013, p. 1–8)
<i>РОПР</i>	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.).

³ Актуалната версия на Наръчника е налична на <https://www.investeurope.eu/media/431779/invest-europe-professional-standards-handbook-2015.pdf>

<i>Съ-инвеститор</i>	<i>Независими частни инвеститори (с изключение на Фонд мениджъра), които са предоставили капиталов ангажимент на Фонда, и които са приети за Участници в него по реда, описан в Оперативното споразумение.</i>
<i>Трансфер на технологии</i>	<p>Трансферът на технологии може да включва дейности, осъществявани от предприятия, свързани с:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ проучване на жизнеспособността на превръщането на научни изследвания, разработки, умения, знания, технологии или иновации в търговски приложения, продукти, процеси или услуги; и/или▪ трансфер на продукти, процеси или услуги, съществуващи на един географски пазар, към друг географски пазар, където такива дейности все още не са проучени, изпробвани, адаптирани или не са въведени в търговски оборот. <p>Тези дейности могат да имат форма както следва:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Демонстрация със стопански характер и въвеждане в търговски оборот (включително, но не само: развойна дейност, демонстрация, изготвяне на прототипи, развитие на пазари, разгръщане на мащабите на пазарите, както и подкрепа на не толкова добре развити инфраструктури за трансфер на технологии);▪ Предоставяне или придобиване на лицензи за ползване на интелектуална собственост, или тяхното оптимизиране, дейности за кръстосано лицензиране (включително чрез проектно финансиране), продажба на патенти;▪ Създаване на нови дружества, включително чрез отделяне от съществуващо дружество (spin outs);▪ Подкрепа на бизнес планирането, учредяване на отделящи се от съществуващи дружества нови предприятия (spin offs) или на съвместни предприятия, както и изграждане на стратегически обединения с други организации;▪ Сътрудничество между университети, научно-изследователски организации и бизнеса, по-специално чрез договори за възлагане на научни изследвания/консултации.
<i>Финансов инструмент, ТТФ, Фонд</i>	<i>Финансов инструмент „Фонд за технологичен трансфер“.</i>
<i>Фонд мениджър</i>	<i>Участник, избран от ФМФИБ да управлява ФРК, съгласно изискванията на Оперативното споразумение.</i>

Ограничение на отговорността

Настоящият документ е изготвен единствено с информационна цел (Документът). Той представя накратко най-основните индикативни характеристики на *Финансов инструмент „Фонд за технологичен трансфер“*, финансиран от Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“ (ОПИК) и ще бъде обект на съществени промени и допълнения. Документът е изготвен с оглед на провеждането на пазарен тест за *Финансовия инструмент*. Окончателното съдържание на настоящия документ подлежи на преразглеждане и одобрение от „Фонд мениджър на финансовите инструменти в България“ (ФМФИБ) и съответният управляващ орган.

Нищо в настоящия Документ не следва да се приема като оферта или препоръка към което и да е лице за вземане или не на каквито и да е решения (включително свързани с инвестиции), както и за предприемане или не на каквито и да е действия.

Въведение

Настоящият документ включва примерни условия за ФТТ и очертава най-основните примерни условия, които да послужат за основа на обсъждане с участниците на пазара по време на Пазарния тест.

Обосновка на Финансовия инструмент

Финансовият инструмент ще се изпълнява по Оперативната програма „Иновации и конкурентоспособност“ (ОПИК). ОПИК е структурирана в пет приоритетни оси всяка, от които допринася за постигането на някой от трите допълващи се типа растеж (т.е. интелигентен, устойчив и приобщаващ растеж) съгласно Стратегията „Европа 2020“.

Настоящия финансов инструмент се финансира от Приоритетна ос 1 „Технологично развитие и иновации“ на ОП, която се отнася пряко към постигането на интелигентен растеж чрез инвестиции в развитието на икономика, основана на знанието и иновациите.

Специфичната цел на финансирането по приоритетната ос е насочена към повишаване на иновационната дейност на предприятията. Съгласно ОПИК особено важни в тази насока са директната подкрепа за технологичен трансфер, активната комерсиализация на интелектуална собственост и нейното управление, като основен инструмент за трансфер на знания и генериране на приходи.

Във връзка с посоченото в предварителната оценка за прилагането на Финансовите инструменти по ОПИК, извършена през 2014 г. установи, че е необходимо да се създаде Фонд за технологичен трансфер, който да насърчи иновационната активност и да повиши добавената стойност на иновациите, като създаде връзка между иновативните предприятия и носителите на иновативния потенциал, да подпомага създаването на нов иновативен потенциал чрез дялови и квази дялови инвестиции, в синергия с със създадената иновативната среда, като се предвижда технологичният трансфер да бъде предоставян под различни форми за превръщането на научните разработки в пазарно приложими продукти, процеси и технологии. Инвестициите могат да бъдат в патенти, лицензи, интелектуална собственост, лансиране на нови продукти и идеи на пазара и др.

Въз основа на горното, по Приоритетната ос 1 на ОПИК е предвиден финансов инструмент за дялови и/или квази-дялови инвестиции в трансфера на технологии, комерсиализацията на резултати от научни изследвания, права на интелектуална собственост, нови идеи и продукти. Съгласно ОПИК очакваният принос на инструмента към специфичната цел на инвестиционния приоритет е свързан с намаляването на разминаването между наука и бизнес, търговското приложение на резултатите от научните изследвания, развитието на благоприятна за иновации среда, привличане на чуждестранни инвестиции и ноу-хау, навлизането на българските предприятия и иноватори на международния пазар.

Роля на ФМФИБ

За да разреши проблема с установеното неефективно функциониране на пазара и неоптималните инвестиционни ситуации, ОПИК определи ФМФИБ за мениджър на Фонда на фондовете („ФнФ“), по силата на споразумение между двете страни. В съответствие със споразумението, ФМФИБ управлява средства на ОПИК, които да бъдат инвестирани като финансови инструменти от името на Програмата. В тази връзка, отговорностите на ФМФИБ включват:

- Определяне, оценка и подбор на Финансови посредници за прилагането на Финансовия инструмент, което се изразява в:
 - Анализ и подготовка на техническа спецификация за ТТФ;
 - Провеждане на консултации с участниците на пазара и оценка на пазарната среда;
 - Подготовка и провеждане на Процедура за подбор на Фонд мениджър;
- Водене на преговори, сключване и, при необходимост, изменения в договореностите с Фонд мениджъра;
- Управление и мониторинг; и
- Управление на риска, оперативно и финансово отчитане.

Процедурата за подбор, посредством която ФМФИБ ще определи Фонд мениджъра и текущото изпълнение, се провежда по открит, прозрачен, пропорционален и недискриминационен начин в съответствие с приложимото право и разпоредби, включително член 38, параграф 5 от РОПР и член 6 и член 7 от ДА.

Индикативни условия на Финансовия инструмент

Правна структура Фондът ще бъде учреден в съответствие с инвестиционната стратегия на Финансовия инструмент и приложимите правните актове..

ТТФ ще се учреди като алтернативен инвестиционен фонд от затворен тип по смисъла на Директива 2011/61/ЕС и съответното национално законодателство, което я въвежда в зависимост от избраната от Фонд мениджъра юрисдикция.

Структурата ще бъде съобразена с преобладаващата пазарна практика и професионални стандарти, като ще се състои от Съдружник с неограничена отговорност / Инвестиционен мениджър / Фонд мениджър, Инвестиционен консултант и свързаните юридически лица, както и съдружници с ограничена отговорност (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 АИФ.

Приложими режими на държавна помощ 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 няколко типа Режим относно държавните помощи (РДП):

- РДП I: приложим във всички случаи, независимо от спецификите на предприятието или на инвестицията. Фонд мениджърът привлича минимум 30% ресурс от Независими частни инвеститори, като се прилага принципът *pari passu*⁴.

ФМФИБ обмисля да приложи РДП I към (под)фонд „Комерсиализация“
и/или

- РДП II: е приложим към предприятия, намиращи се в ранни фази на развитие, т.е. по принцип към (под)фонд „Ранен етап“. При инвестиране в тази фаза са възможни два подхода, РДП II (а) и (б), както следва:

- РДП II (а)⁵: При инвестиции, вкл. последващи инвестиции, които за едно и също предприятие, заедно с другите получени минимални помощи, не надхвърлят 200 000 евро за период от три бюджетни години не се изискват частни инвестиции, извън минималното участие на Фонд мениджъра.

или

- РДП II (б)⁶: Фонд мениджърът следва да привлече минимум 10% ресурс от Независими частни инвеститори. В този случай, допустими са само МСП, които не упражняват дейност на нито един пазар.
-

Цели на Фонда Да инвестират в диверсифициран портфейл от предприятия, насочени към предоставяне на подкрепа на Трансфера на технологии и Иновациите в България.

⁴ При спазване на приложимите ограничения, изложени в Насоките относно държавните помощи за насърчване на инвестициите в рисково финансиране

⁵ В тези случаи инвестициите следва да са в съответствие с правилата за минимална помощ (*de minimis*) съгласно Регламент (ЕС) № 1407/2013.

⁶ В тези случаи инвестициите следва да са в съответствие с ОРГО

Дизайн и прилагане	<p>Разглеждат се две опции:</p> <p>Дизайн I: Структуриране на един инвестиционен фонд, управляван от един фонд мениджър, който ще бъде разделен на два под-фонда, както следва:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Под-фонд „Ранен етап“ с бюджет до 10 млн. евро за осигуряване на подкрепа на стартиращи предприятия, основно за доказване на концепция, на етап ускоряване и на начален етап▪ Под-фонд „Комерсиализация“ с бюджет до 20 млн. евро за осигуряване на подкрепа на предприятия, които инвестират в масовизацията и в развитието на продажбите на нов продукт <p>Дизайн II: Структуриране на два инвестиционни фонда, управлявани от два отделни фонд мениджъра, както следва:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Фонд „ФТТ Ранен етап“ с бюджет до 10 млн. евро за осигуряване на подкрепа на стартиращи предприятия, основно за доказване на концепция, на етап ускоряване и на начален етап▪ Фонд „ФТТ Комерсиализация“ с бюджет до 20 млн. евро за осигуряване на подкрепа на предприятия, които инвестират в масовизацията и в развитието на продажбите на нов продукт
Типове инвестиции	<p>Инвестициите на Фонда/Фондовете могат да се извършват под формата на Допустими инструменти.</p>
Подход за привличане на частни средства	<p>Подходът за привличане на частни средства, с оглед осигуряването на минимално изисквания ефект на лоста (leverage effect) към средствата на ФМФИБ, ще бъде уточнен в следствие на извършения пазарен тест. ФМФИБ обмисля да предостави възможност за привличане на средства по следните начини:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ На ниво Фонд;▪ Чрез схема за ко-инвестиции на ниво Краен получател▪ Комбинация между двете <p>В рамките на процеса на избор на <i>Фонд мениджър</i>, ФМФИБ ще поощри осигуряването на частни средства на ниво Фонд.</p>
Целева група от предприятия, в които се инвестира	<p>Целевата група от предприятия, в които се инвестира, може да включва: предприятия, намиращи се в България, които си сътрудничат с други български или европейски предприятия и/или университети, или други висши учебни заведения и/или научно-изследователски организации; научни и иновационни организации и органи; посредници в областта на иновациите и технологиите; свързани с НИРД организации и предприятия, отделящи се от съществуващи такива (spin-off); иновационни и високотехнологични предприятия; предприятия, занимаващи се с научноизследователска дейност; предприятия, базирани на знанието и/или други участници, ангажирани в екосистемата на иновациите.</p>
Допустими предприятия	<p>Допустими предприятия, в които се инвестира, включват предприятия, които към момента на първоначалната инвестиция:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ не се търгуват на фондова борса

-
- *Предприятия, извършващи дейност в България;*

В случай, че се прилага РДП II(б), се прилагат и следните допълнителни изисквания:

- които са МСП, които не упражняват дейност на нито един пазар⁷;
- 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 Комисията, 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 I и РДП II(а), предприятията в които се инвестира не следва да бъдат „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);

Допустими инвестиции

Допустими инвестиции са следните:

- Инвестиции в Технологичен трансфер и Иновации;
- 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 ROP;
- Инвестиции, които не са физически завършени или изцяло осъществени към датата на решението за инвестиция;
- Подкрепят инвестиции, които са в съответствие с член 4, параграф 1 от ДА;
- Инвестиции, предназначени за финансиране на цели и разходи, които са в съответствие с член 37, параграф 4 от РОПР, като при финансиране на придобиването на права на собственост върху предприятия, придобиването трябва да е между независими инвеститори;
- За които са спазени условията по член 37, параграфи 7, 8 и 9 от РОПР.
- Инвестиции, при които общият размер на инвестицията не надвишава 5 млн. евро.
- Инвестиции за заместващ капитал, заместващ капитал, само ако той е съчетан с нов капитал, представляващ най-малко 50 % от всеки инвестиционен кръг в допустимите предприятия;

В случай, че се прилага РДП II(б) се прилагат и следните допълнителни изисквания:

- Инвестициите се основават на надежден бизнес план, който съдържа подробности за продукта, продажбите и перспективите за печалби, и с който предварително се установява финансовата жизнеспособност;
- Инвестиции, които имат ясна и реалистична стратегия за излизане, предвидена за всяка капиталова и квази-капиталова инвестиция;

⁷ Преди първата продажба от дружеството на пазара на продукти или услуги, с изключение на ограничени продажби за изпитване на пазара.

-
- Инвестиции, при които се предвиждат последващи инвестиции, са допустими при следните условия:
 - възможността за последващи инвестиции е била предвидена в първоначалния бизнес план;
 - 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 рисковото финансиране по мярката, 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;
 - общият размер на рисковото финансиране е в съответствие с чл. 21, (9) на ОРГО.

Области на инвестиране

Инвестициите от Фонда/Фондовете могат да се извършват в предприятия, опериращи във всички сектори на икономиката, с изключение на изрично упоменатите в настоящия Документ, а именно Допустими предприятия, Допустими инвестиции, Недопустими инвестиции и Изключени отрасли. Подкрепените с ФТТ проекти, обаче, следва да са свързани с дейности в четири тематични области на интелигентната специализация по Иновационната стратегия за интелигентна специализация на Република България 2014-2020 („ИСИС“) <https://www.mi.government.bg/en/themes-c141.html>, а именно:

- Мехатроника и чисти технологии;
- Информатика и информационни и комуникационни технологии;
- Индустрия за здравословен живот и биотехнологии;
- Нови технологии в креативните и рекреативните индустрии;

Недопустими инвестиции

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

- извеждането от експлоатация или изграждането на атомни електроцентрали;
 - инвестиции за постигане на намаляване на емисиите на парникови газове от дейности, изброени в Приложение I към Директива 2003/87/ЕО;
 - производството, обработката и продажбата на тютюн и тютюневи изделия;
 - инвестиции 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.
 - рефинансирането или реструктурирането на съществуващи заеми или лизингови договори;
 - предварителното финансиране на безвъзмездна финансова помощ;
 - каквито и да било инвестиции, засегнати от нередност или измама;
-

-
- инвестиции, които са обвързани със задължението предприятията, в които се инвестира, да използват национално произведени стоки и услуги;

В случай, че се прилага РДП II:

- инвестиция, която 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;

В случай, че се прилага РДП II (а):

- в сектора на рибарството и аквакултурите, обхванати от Регламент (ЕО) № 104/2000 на Съвета;
- в областта на първичното производство на селскостопански продукти;

В случай, че се прилага РДП II (б):

- инвестиция, която има за цел да се улесни закриването на неконкурентоспособни въглищни мини, което попада в приложното поле на Решение на Съвета № 2010/787;
- инвестиции, които ограничават възможността предприятията, в които се инвестира, да се възползват от резултатите от научноизследователската и развойна дейност и иновациите в други държави членки.

**Изключени
отрасли**

В допълнение към ограниченията по точки Допустими крайни получатели, както и Допустими и Недопустими инвестиции са изключени следните дейности:

- Производство или търговия с всякакви продукти или дейности, считани за незаконни по силата на закони или подзаконовни 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 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 Изключени сектори, посочени по-горе;
 - Създаването на възможност за незаконно проникване в електронни мрежи за данни; или
 - Създаването на възможност за незаконно 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).
 - Чисто финансови дейности⁸ или развитие на недвижими имоти, когато се осъществяват от Крайни получатели по занятие. Като под развитие на недвижими имоти се разбира дейност с цел капиталова печалба, включително за отдаване под наем, освен ако имотът не се използва в основната дейност на предприятието;

В случай на съмнение в допустимостта на потенциални инвестиции, свързани с посочените сектори, Фонд мениджърът трябва да получи изрично разрешение от страна на Консултативния съвет, взето с обикновено мнозинство

Валута на Фонда	Капиталът на Фонда може да бъде в евро или в лева.
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>Фондът/Фондовете ще има/имат за цел набирането на инвестиционния капитал да се извършва на етапи (Затваряния на Фонда), при което двама или повече Инвеститори безусловно ще се ангажират да внесат капитал във Фонда/Фондовете.</p> <p>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.</p>
Инвестиционен период	Освен ако бъде уговорено друго, Инвестиционният период на Фонда ще започне от датата на Първото затваряне на Фонда/Фондовете.
Индикативен ангажиран ресурс на ФМФИБ	<p>Максималният ангажиран ресурс на ФМФИБ в рамките на Финансовия инструмент ще възлиза на общо ~ 28,8 млн. евро., включително такса за управление.</p> <p>ФМФИБ обмисля следните две опции за прилагането на инструмента:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Формирането на един АИФ, управляван от един ЛУАИФ, но разделен в два подфонда (compartments), един подфонд, насочен към финансиране до инвестиционна фаза Начален етап и един подфонд, насочен към финансирането на проекти на зрели компании, включително големи предприятия; или▪ Формирането на два самостоятелни АИФ, управлявани от отделни, несвързани ЛУАИФ, както следва:<ul style="list-style-type: none">- един фонд, насочен към финансиране до инвестиционна фаза Начален етап и

⁸ С изключение на финансови технологии (финтех), отговарящи на дефиницията, дадена от ЕК в забележка 1 от съобщение COM(2018) 109 final. За повече информация, моля вижте: https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:6793c578-22e6-11e8-ac73-01aa75ed71a1.0006.02/DOC_1&format=PDF

- един фонд, насочен към финансирането на проекти на зрели бизнеси, включително големи предприятия.

ФМФИБ обмисля да раздели бюджета на финансовия инструмент в съотношение до десет милиона евро за инвестиции в Начален етап и до 20 милиона евро за инвестиции в зрели предприятия.

Максимален дял на ФМФИБ във Фонда

Делът на ангажираният финансов ресурс от страна на ФМФИБ ще се определи в съответствие с РДП и може да бъде както следва:

- В случай на РДП I: Финансирането, предоставено от ФМФИБ не може да надвишава 70 % (седемдесет на сто) от общия размер на средствата, предоставени на всеки един от Крайните получатели по Финансовия инструмент.
- В случай на РДП II:
 - РДП II(а): Финансирането, предоставено от ФМФИБ не може да надвишава 98 % (деветдесет и осем на сто) от общия размер на средствата, предоставени на всеки един от Крайните получатели по Финансовия инструмент;
 - РДП II(б): Финансирането, предоставено от ФМФИБ не може да надвишава 90% от общия размер на средствата, предоставени на всеки един от Крайните получатели по Финансовия инструмент, които следва да са предприятия, които са МСП и не упражняват дейност на нито един пазар, както е предвидено в член 21, параграф 5, буква (а) и параграф 10 (а) на ОРГО.

Ангажимент на Фонд мениджъра

Фонд мениджърът следва да поеме финансов ангажимент към Фонда в размер на не по-малко от 2 % (две на сто) и не повече от 7 % (седем на сто) от общия ангажиран ресурс във Фонда. Ангажиментът на Фонд мениджъра ще се счита за ангажимент от страна на Независим частен инвеститор и ще се осигурява на ниво Фонд.

Всяко Ключово лице следва да предостави определен минимален размер средства във финансов ангажимент на Фонд мениджъра.

Диверсификация на портфейла

ТТФ не може да инвестира повече от 9.7 млн. лв. в едно предприятие, включително последващите инвестиции, като в случаите по РДП II(а) следва да бъдат съобразени праговете по Регламент 1407/2013 г.

Допълнителни ограничения могат да бъдат наложени във финалната Техническа спецификация.

Фонд мениджърът 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

10+1+1 години

Инвестиционен период

От датата на Първо затваряне и ще приключи на по-ранната от следните дати: края на петата годишнина от датата на Първо затваряне; 31 декември 2023 г.;

Последващи инвестиции	Възможността за осъществяване на Последващи инвестиции ще бъде коментирана по време на Пазарния тест
Усвоявания	Ангажираният ресурс на Фонда ще се изплаща пропорционално, когато е необходимо за завършването на инвестиции или за осигуряването на средства за покриване на Таксата за управление на Фонда/Фондовете. Инвеститорите ще получат Искане за усвояване от минимум 30 работни дни преди съответната инвестиция
Механизъм за разпределение на риска между инвеститорите	Pari passu или асиметрично разпределение (в зависимост на приложения режим на държавни помощи).
Каскада на разпределение	<p>След изплащане на Таксата за управление на Фонда/Фондовете, разпределенията ще се извършват, както следва:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Първо, 100% на Инвеститорите, докато Инвеститорите (съразмерно на сумата на съответния им ангажиран ресурс) получат разпределения, равни на съвкупните им усвоявания;▪ Второ, 100% на Инвеститорите (съразмерно на сумата на съответния им ангажиран ресурс), докато получат Минимална норма на възвращаемост на инвестицията (Hurdle Rate);▪ 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;▪ Четвърто, разпределение към Инвеститорите (съразмерно на сумата на съответния им Ангажиран ресурс към Фонда) и на Фонд мениджъра („отсрочено възнаграждение“, („Carried Interest“)) <p>В случаите по РДП II(б) може да бъде обсъдено асиметрично разпределение между ФМФИБ и Независимите частни инвеститори.</p>
Такса за управление	<p><i>Приложимо за Инвестиционния период⁹</i></p> <ul style="list-style-type: none">▪ Базова такса за управление: до 2,5 % годишно за първите 24 месеца, след което до 1 % годишно, върху размера на Фонда; и▪ Такса въз основа на постигнати резултати: до 2,5 % годишно инвестираните и невъзстановени на инвеститорите средства, изчислени пропорционално на изминалото време от датата на плащането към Крайния получател до най-ранната от следните дати: датата на изплащането на инвестицията, обезценяването на инвестицията с повече от 90 %, края на процедурата по възстановяване в случай на отписване на активи, края на Инвестиционния период.

⁹ Съгласно член 13, параграф 6 от ДА праговете по параграфи 22 и 23 могат да бъдат превишени, когато в рамките на тръжна процедура е доказана необходимост от по-висок размер на Такса за управление. В случай, че офертата на Участника надвишава тези прагове, то той следва да обоснове необходимостта от по-висока такса. Обосновката, съдържаща разходен модел, се представя като Приложение към Ценовото предложение при подаване на офертата.

Приложимо след Инвестиционния период¹⁰

- Такса за управление след Инвестиционния период: до 1,5 % годишно от инвестираните и невъстановените на инвеститорите средства, изчислени пропорционално на изминалото време от датата на плащането към Крайния получател, респективно края на Инвестиционния период (което е по-късно), до най-ранната от следните дати: датата на изплащането на инвестицията, обезценяването на инвестицията с повече от 90 %, края на процедурата по възстановяване при неизпълнение на задълженията, ликвидацията на ТТФ, 31 декември 2029 г., или друга дата по-късна дата, която може да бъде определена от Регламентите ЕСИФ.

Възнаграждението, дължимо от датата на подписване на Оперативното споразумение ще бъде платено след успешното осъществяване на първо затваряне на Фонда

**Фонд мениджър /
Фонд мениджъри**

Фонд мениджърът се избира в резултат на Процедура за подбор и следва да действа независимо.

Фонд мениджърът е длъжен да осигурява спазване на съотносимите стандарти и приложимото законодателство относно недопускането на изпирането на пари, борбата с тероризма и данъчните измами.

Фонд мениджърът следва да изпълнява изпълняват задълженията и минималните изисквания, предвидени в член 6 и член 7, параграф 1 на ДА:

- да изпълнява задълженията си в съответствие с приложимото право и действа с професионално старание, ефикасност, прозрачност и дължима грижа в степента, която се очаква от специализирана организация с опит в прилагането на финансови инструменти. Те гарантират, че: (а) предприятията, в които се инвестира, се избират при надлежно отчитане на естеството на финансовия инструмент и на потенциалната икономическа жизнеспособност на инвестиционните проекти, които трябва да бъдат финансирани. Подборът трябва да бъде прозрачен и обективно обоснован, и да не поражда конфликт на интереси; (b) предприятията, в които се инвестира, са информирани, че финансирането се предоставя по програми, съфинансирани от ЕСИФ, в съответствие с изискванията по член 115 от Регламент (ЕС) № 1303/2013;
- да има правото или да гарантира, че Фондът ще има правото да изпълнява съответните задачи по изпълнението на инструмента съгласно правото на Съюза и националното право;
- да има или да гарантира, че Фондът има подходяща икономическа и финансова жизнеспособност;
- да има или да гарантира, че Фондът има подходящ капацитет за прилагане на Финансовия инструмент, включително организационна структура и рамка на управление;

¹⁰ Извън прага по параграф 27 ФМФИВ може да заплати Такса за управление само при наличие на върнати към ФМФИВ средства във връзка с осъществени Изходи от инвестиции.

- да разполага или да гарантира, че Фондът разполага с ефективна и ефикасна система за вътрешен контрол, и със счетоводна система, осигуряваща своевременно точна, пълна и надеждна информация;
- да се съгласи да бъде одитиран от ФМФИБ, Управляващия орган, Сертифициращия орган, Одитния орган, националната Сметна палата, Комисията и Европейската сметна палата;

Корпоративно управление на Фонда/Фондовете

Изискванията към структурата на корпоративното управление на Фонда ще бъде съобразена с приложимото законодателство, професионалните стандарти на Invest Europe и предложението на Фонд мениджъра. Като минимум, окончателната техническа спецификация ще включва изисквания по отношение на:

- Състав и правомощия на органите на управление на Фонд мениджъра
- Необходимост от формиране на Инвестиционен комитет с определени правомощия. Обхвата на правомощията на Инвестиционния комитет ще включва ексклузивни права за вземане на решения по отношение на осъществяването и управлението на инвестиции, както и за управлението на конфликти на интереси, независимо от номиналната корпоративна структура на Фонд мениджъра.
- Необходимост от формиране на Консултативен съвет на инвеститорите с най-голямо участие в капитала на Фонда. Този орган би имал основно надзорни и консултативни функции, без право на въздействие върху инвестиционните решения на Фонда.

ФМФИБ, в качеството си на мажоритарен инвеститор в ТТФ, ще предприеме мерки за ограничаване на правомощията си в Консултативния комитет, за да се предостави възможност на частните инвеститори за реално вземане на решения.

Клаузи за защита на инвеститорите

Оперативните споразумения на Фонда ще включва клаузи за защита на инвеститорите 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

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

Отчетност

Изискванията по отношение на отчетността ще бъдат съобразени с Насоките на Invest Europe, със спецификите на Финансовия инструмент и приложимите регламенти на ЕС, включително правилата относно ЕСИФ и държавните помощи, което ще бъде изрично посочено в Оперативното споразумение.

Отчетността ще бъде извършвана на тримесечна и на годишна база по предварително зададени форми. Всички финансови отчети на ФТТ ще бъдат изготвяни в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване.

Одит

Фонд мениджърът следва да даде съгласие от името на Фонда да се съхраняват всички подкрепящи документи, необходими за осигуряването на адекватна одитна следа съгласно член 9 и член 25 на ДА.

Дружеството ще предоставя достъп до своите помещения и до своята документация, свързана с ТТФ и ще подлежи на редовен мониторинг, контрол и одит от: ФМФИБ, Европейската сметна палата, Европейската комисия, Европейската служба за борба с измамите, ОПИК, както и други органи със съответните правомощия до нивото на предприятията, в които Фондът инвестира.

Фонд мениджърът 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 POP.

В зависимост от прилагания режим на държавни помощи, Фонд мениджърът съхранява документи, необходими, за да се установи спазването на всички условия, предвидени в съответния европейски регламент.

Конфликти на интереси

Фондът ще встъпва във всички транзакции въз основа на принципа на сделката между несвързани лица. .

За Инвестиционния период Фонд мениджърът и Ключовите лица, респективно Членовете на ИЕ, нямат право да управляват или да работят в друг инвестиционен фонд със сходна инвестиционна стратегия и инвестиращ в сходни инструменти, който се намира в период на инвестиране.

Фонд мениджърът и Ключовите лица, респективно Членовете на ИЕ, нямат право да управляват или да работят в друг инвестиционен фонд, в който е инвестиран директно или индиректно ресурс, предоставен от ФМФИБ или от УО на ОПИК и този Фонд се намира в период на инвестиране.

Фонд мениджърът представя на Консултативния комитет всички случаи, които биха могли да създадат възможност за възникване на действителни или потенциални конфликти на интереси. Консултативния комитет указва на Фонд мениджъра подхода за тяхното разрешаване.

Управление на нередности

Фонд мениджърът следва да осигури недопускането на Нередности и да предприемат всички други необходими действия в съответствие с процедурата, определена в Правилата относно Финансовите инструменти.

Техническа подкрепа

ФМФИБ обмисля възможността да съчетае финансовия инструмент с техническа помощ за предприятията, в които се инвестира. Помощта би могла да се предоставя *Фонд мениджъра* или от друго лице.

Обхватът на помощта би могъл да включва:

- оценяване на потенциалните инвестиции преди да се кандидатства за финансиране от Фонда в чисто инженерен или технически аспект;
- менторство и услуги в областта на правата на интелектуална собственост,
- пазарен анализ и оценка на потенциала за въвеждане в производство и продажби на новите продукти и/ или услуги

Техническа подкрепа може да бъде предоставена само за целите на техническата подготовка на бъдещата инвестиция и в полза на съответния краен получател.

Връзки с обществеността/ комуникация	Фонд мениджърът трябва да осигури спазването от страна на ФТТ 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 POP.
Показатели на ОПИК	От Фонд мениджъра се очаква да постигне приноса на Финансовия инструмент към следните показатели за продукт по ОПИК: <ul style="list-style-type: none">▪ Брой на предприятията, които си сътрудничат с научноизследователски институции - 11▪ Брой на предприятията, подпомогнати да въведат нови за фирмата продукти - 9▪ Брой на предприятията, подпомогнати да въведат нови за пазара продукти -13▪ Брой на предприятията, получаващи подкрепа (горните показатели представляват част от настоящия показател) -22
