

Eil. Nr.	Pastabos, pasiūlymai, klausimai	Atsakymai
1.	Perskaičius priemonės schemos aprašymą lieka neaišku, ar pareiškėjas privalo būti jau suformuotas (įsteigtas) juridinis vienetas, ar tai galėtų būti fizinių asmenų grupė su konkrečia organizacine struktūra, kuri galėtų būti operatyviai suformuota atrankos laimėjimo atveju	Privačiais investuotojais galės būti tiek veikiantys rizikos kapitalo fondai (RKF), tiek ir verslo angelų grupės (VA). Bet kuriuo atveju – tai turės būti jau įsteigti asmenys ir jau turintys investavimo patirties
2.	Taip pat norėtume paklausti, ar privatus investuotojas privalo būti jau pritraukęs lėšų iš trečiųjų šalių norėdamas dalyvauti šioje atrankoje? Jei taip, ar yra minimalus dedikuoto fondo dydis? Ar fondas turėtų būti „closed-end“ ar „open-end“, ar abu galimi variantai?	Norėdami dalyvauti atrankoje privatūs investuotojai privalės užtikrinti privatų finansavimą. Pasirašydami sutartis dėl investicijų privatūs investuotojai jau turės būti pritraukę atitinkamą lėšų dalį. Atkreipiame dėmesį, kad „Invegos“ dukterinė įmonė neatrinks tipinio fondo (priemonės) valdytojo, nes pati bus fondo (priemonės) valdytojas, kuri bus viešasis investuotojas
3.	Ar galėtumėte sukonkretinti, kiek sieksite (norėtumėte) atrinkti RKF ar VA? Ar teisingai suprantame, jog iš „Invegos“ perspektyvos, jog kuo daugiau – tuo geriau, kad neapriboti prieinamumo prie potencialiai įdomių projektų?	Supratote teisingai, priemonės esmė – atrinkti kuo daugiau privačių investuotojų, kurie turės galimybę siūlyti kuo įvairesnes investicijas į įmones
4.	Ar ko-investavimo priemonės atrankoje gali dalyvauti tie rizikos kapitalo fondai ar verslo angelų grupės, kurie jau yra laimėję Europinių struktūrinių fondų konkursuose, arba gavę paramą iš Ūkio ministerijos ar „Invegos“ tokiu būdu sukurdami dvigubo svarto (leverage on leverage) galimybę savo investuotojams?  Jeigu šis klausimas skamba miglotai, konkretumo dėlei galėčiau iliustruoti šį bendrinį klausimą: ar, sakykime, fondas, kuris yra laimėjęs JEREMIE konkurso lėšas galėtų dalyvauti šio ko-investavimo fondo atrankoje, t. y. naudoti paramą ant paramos tokiu būdu sukurdamas antros eilės svarto efektą?	Tokie fondai taip pat galės dalyvauti ir šioje priemonėje, bet investicijos dalis, kuri bus finansuojama tiek iš priemonės lėšų, tiek ir iš kitų valstybės lėšų (Jūsų paminėtu atveju – JEREMIE iniciatyvos valstybės lėšų) į vieną įmonę negalės viršyti 2014 m. birželio 17 d. Komisijos Reglamento (ES) Nr. 651/2014, kuriuo tam tikrų kategorijų valstybės pagalba skelbiama suderinama su vidaus rinka taikant Sutarties 107 ir 108 straipsnius (OL 2014, L p. 1 (toliau – bendrosios išimties reglamentas) 22 straipsnio 3 dalies c punkte ir to paties straipsnio 5 dalyje nurodytų sumų
5.	Perskaičius priemonės schemos aprašymą lieka neaišku dėl privačių investuotojų atrankos kriterijų. Ar galėtumėte plačiau apibūdinti atrankos eigą ir sukonkretinti reikalavimus? Ar bus pokalbiai su konkursantais? Ar atranka turės konkrečią kiekybinę ir (ar) kokybinę reitingavimo	Privatūs investuotojai bus atrenkami vertinant jų tinkamumą vykdyti investicijas į įmones. Atrenkant privačius investuotojus „Invegos“ dukterinė įmonė vertins privataus investuotojo komandos narius ir jų patirtį rizikos kapitalo sandoriuose, investavimo strategiją bei planuojamus investicijų

	sistema? O galbūt konkursantai bus vertinami labiau pro tinkamumo prizmę, tam kad „Invegai“ labai neapriboti ateities projektų „pipeline“ ir atrinkti kuo įvairesnį investuotojų būrį?	srautus. Atranka bus tęstinė, siekiant turėti kuo platesnį ir įvairesnį privačių investuotojų būrį
6.	Norėjome pasitikslinti, ar gerai supratome reikalavimus dėl investavimo sumos apribojimų (3 puslapis schemos aprašyme) – ar tiesa, kad investicija iš fondo negali viršyti 10% fondo vertės, jei investuojama suma yra mažesnė nei 0,8 mln. eurų arba mažesnė nei 1,6 mln. eurų novatoriškos įmonės atveju? Ar čia žodžiu fondas turima omeny privatūs investuotojai kartu su INVEGA, ar tik INVEGOS dalis/fondas, t. y. kas likę iš 11 mln. eurų investicijos momentu?	<b>PASTABA. Šis atsakymas yra derinamas su Europos Komisija, todėl, priklausomai nuo Europos Komisijos pateikto atsakymo, gali keistis.</b> Jeigu fondo dydis išliks toks, koks nustatytas dabar (11 mln. eurų), vienos investicijos iš fondo dydis negalės būti didesnis kaip 1,1 mln. eurų. Jeigu fondas bus didinamas, tarkim, iki 20 mln. eurų – tada viešosios investicijos suma negalės viršyti 1,6 mln. eurų sumos
7	Gal galėtumėte patikslinti dėl pelno pasidalijimo plano – ar įmanoma pretenduoti į 4% viršutinės ribos normą, jei „Invegai“ ko-investuojant su privačiu investuotoju į įmonę, ta pati įmonė tuo pačiu metu išplatintų skolos vertybinius popierius First North rinkoje? T. y. ar galima išplatinti skolos popierius First North rinkoje ko-investavimo stadijoje, ar būtina tai padaryti dar prieš ko-investuojant su „Invega“ norint pretenduoti į 4%?	Investuojant lėšas iš fondo, jau turės būti pritrauktos papildomos lėšos alternatyvioje First North skolos vertybinių popierių rinkoje. Tai neapriboja galimybės ir ateityje pritraukti reikalingas lėšas šioje rinkoje, bet vėliau nei fondo investicija pritrauktos lėšos nesudarys galimybės sumažinti viršutinės ribos normą
8.	Jei investuojama į įmonę registruotą Vilniaus, Kauno ar Klaipėdos miestuose fondo lėšų dalis konkrečioje investicijoje negali viršyti 70 proc. Jei įmonė registruota ne Vilniaus, Kauno ar Klaipėdos miestuose, ši dalis gali būti didinama 10 proc.  Kodėl tie procentai taip paskirstyti? Juk visi žinome, jog dėl INVEGOS lengvatinių paskolų daug įmonių steigėsi miesteliuose, bet veikla vykdo visoje Lietuvoje. Tai gal kontrolę didesnę padaryti? Įdarbintų žmonių skaičius ar pan. Nes aš dabar galvoju, kad verta perregistruoti įmonę į kitą miestą, į savo gimtinę Anykščius, tarkime	Tokie procentai nustatyti siekiant skatinti investicijas įvairiuose Lietuvos regionuose, nesutelkiant visų investicijų didžiuosiuose Lietuvos miestuose
9.	Pagal tolimesnį punktą yra minima, kad per penkerius metus	Lėšos iš fondo nebus investuojamos, jei investicijoje nedalyvaus privatūs

	<p>įmonė neturi būti išsimokėjusi pelno, tai, jei 70 proc. duoda fondas, 30 proc. turi susiveikti įmonės įkūrėjai? Jei pelno nėra, tai nebent vyksta sparti įmonės plėtra, arba vos įmonė išsilaiko. Tai lieka bankai? Gal „Invega“ vėl garantijų suteiks?</p>	<p>investuotojai, kaip jie įvardyti šių atsakymų 1 punkte</p>
10.	<p>Penkeri metai ir pelno neskirstymas? Visai įmanoma, jei to neapsimoka daryti. Tačiau verčiau pagalvočiau iki 3 metų registravimą, nes čia bus pritempiama gal prie kažkokių neveiksnių įmonių, kurias stums tam tikri interesai</p>	<p>Norime atkreipti dėmesį, kad investicijos pagal šią priemonę atliekamos vadovaujantis bendrosios išimties reglamentu, kurio 22 straipsnio 2 dalyje nustatyti reikalavimai įmonėms, į kurias norima investuoti. Pvz., tinkama įmonė, į kurią bus investuojama, galės būti veikianti 1 metus ir neskirsčiusi pelno</p>
11.	<p>Kiek darbuotojų bus sudaryta naujai įmonei? Kokia jų patirtis? Reikia pagrindimo, kad tas būtų reikalinga ir aišku. O ne įmonė po įmonės, kodėl „Invega“ negali sukurti departamento? Man pačiam trūksta žinių, todėl skaitytojams reikia paaiškinimo.</p> <p>- Kas vertins paraiškas gauti investicijoms? Kaip suprantu pirminę peržiūrą vykdys privatūs INVEGOS atrinkti investuotojai? O kas po to? Valstybės atstovai lengvai palaimins?</p>	<p>Finansų inžinerijos priemonė „Ko-investicinis fondas“ bus įgyvendinama įsteigiant fondą, kurio teisinė forma – komandinė ūkinė bendrija (toliau – KŪB), šiuo metu priimtinausia rizikos kapitalo fondų steigimo ir veiklos forma Lietuva.</p> <p>Atsižvelgiant į KŪB teisinį reglamentavimą, „Invegos“ dalyvavimas KŪB veikloje tikrojo nario teisėmis galimas tik per tam tikslui įsteigtą atskirą juridinį asmenį – „Invegos“ dukterinę įmonę.</p> <p>„Invegos“ dukterinė įmonė savo veikloje vadovausis Lietuvos Respublikos akcinių bendrovių įstatymu (toliau – ABI), ji bus valdoma ir visi jos sprendimai bus priimami ABI įstatyme nustatyta tvarka</p>
12.	<p>Priemonės aprašymas yra pateiktas tik lietuvių kalba. RK fondas pažymi, kad norint pritraukti užsienio rizikos kapitalo fondus ar verslo angelus (<b>Iniciatorius</b>) naudotis Priemone bei tokiu būdu paskatinti privačias investicijas iš užsienio, Priemonės aprašymą būtina parengti dviem kalbomis – lietuvių ir anglų. Taip pat būtina užtikrinti, kad ir visi kiti dokumentai, susiję su Priemonės aprašymu bei naudojimu (pvz. sutartys su Iniciatoriais, akcininkų ir investavimo sutartys), būtų rengiami dviem kalbomis.</p> <p>Nepaisant to, kad RK fondas, siekdamas naudotis Priemone, turėtų savo atstovus, kalbančius lietuviškai, ypatingai svarbu užtikrinti, kad Iniciatoriai galėtų teikti dokumentus, reikalingus Iniciatorių atrankai, dviem įvardintomis kalbomis.</p>	<p>Visa su priemone susijusi dokumentacija turi būti pateikta lietuvių kalba, kadangi visas atrankų ir investicijų procesas bus vykdomas Lietuvoje, pagal Lietuvos Respublikos teisę ir galiojančius įstatymus. Nemanome, kad toks reikalavimas gali užkirsti kelią pritraukiant užsienio RKF ar VA</p>

13.	<p><b>Dėl INVEGA dukterinė UAB, siūlome Priemonės aprašymą papildyti:</b></p> <p>a) įmonės valdymo struktūros aprašymu;</p> <p>b) įmonės valdymo įtaka KŪB „Ko-invest LT” (Ko-Fondas), atsižvelgiant, kad Ko-Fondo komanditoriumi bus kitas su INVEGA siejamas asmuo – INVEGOS fondas;</p> <p>c) asmenų, kurie atliks šios įmonės valdymą, ir jų kompetencijų bei atrankos aprašymu;</p> <p>d) paaiškinimais dėl šios įmonės įnašo į Ko-Fondą.</p>	<p>Kaip jau buvo minėta 11 atsakyme, planuojamo fondo teisinė forma – KŪB. Tikrasis narys KŪB bus „Invegos“ dukterinė įmonė, o narys komanditorius – „Invega“, kurios įnašas į KŪB bus finansuojamas INVEGOS fondo lėšomis. KŪB bus valdomas ir sprendimai bus priimami LR ūkinių bendrijų įstatyme nustatyta tvarka.</p> <p>„Invegos“ dukterinės įmonės valdymo struktūra pateikta 11 atsakyme</p>
14.	<p><b>Dėl INVEGOS fondas, siūlome Priemonės aprašymą papildyti:</b></p> <p>a) aprašymu, kaip INVEGOS fondas dalyvaus Ko-Fondo valdyme;</p> <p>b) paaiškinimais dėl INVEGOS fondo įnašo į Ko-Fondą.</p>	<p>Žr. 13 atsakymą</p>
15.	<p><b>Dėl Ko-Fondas, siūlome Priemonės aprašymą papildyti:</b></p> <p>a) Ko-Fondo valdymo organų struktūros ir konkrečių Ko-Fondo valdyme dalyvaujančių asmenų, jų kompetencijų ir atrankos aprašymu;</p> <p>b) paaiškinimais dėl Ko-Fondo investicijų ir priežiūros komitetų sudarymo, kompetencijos ir atrankos.</p>	<p>a) Žr. 11 atsakymą;</p> <p>b) Planuojama, kad fondas investicijų valdyme dalyvaus kaip tylusis investuotojas. Tai bus numatyta kartu su privačiais investuotojais sudaromose akcininkų sutartyse, dėl kurių nuostatų kiekvienu atveju bus deramasi su privačiais investuotojais</p>
16.	<p><b>Priemonės finansavimo šaltinis ir galiojimas:</b></p> <p>a) siūlome patikslinti, ar Ko-Fondas nebus uždarytas, jeigu Priemonė nebus pratęsta ir bus uždaryta 2020 m. pabaigoje, nes pagal Priemonės aprašyme pateiktą informaciją, priemonė galioja iki 2020 m. gruodžio 31 d.</p>	<p>Investavimas iš fondo lėšų yra ribojamas pagal galiojančius valstybės pagalbos teikimą reglamentuojančius teisės aktus (bendrosios išimties reglamentą). Kadangi investavimas bus tęstinis procesas – priemonės pratęsimas bus galimas, atitinkamai vadovaujantis naujai patvirtintais (arba pratęstais) valstybės pagalbos teikimą reglamentuojančiais teisės aktais</p>
17.	<p><b>Investicijų iniciatoriai:</b></p> <p>a) siūlome viešai skelbti visų sutarčių, kurios bus sudaromos su Iniciatoriais projektus, arba juos pateikti visiems susidomėjusiems prieš pradėdant Iniciatorių atranką;</p> <p>b) siūlome užtikrinti, kad Iniciatoriai galėtų derėtis dėl sudaromų sutarčių turinio, priešingu atveju, vienašališkai pateiktos sąlygos gali būti nepatrauklios Iniciatoriams;</p> <p>c) siūlome užtikrinti, kad privatūs Iniciatoriai turėtų teisę parinkti sutartis sudaromas su įmonėmis, į kurias Iniciatoriai</p>	<p>a-b) Akcininkų sutartimis „Invegos“ dukterinė įmonė sieks apsaugoti savo, kaip tylojo investuotojo interesus, tačiau investicijų iniciatoriams (privatiems investuotojams) bus suteikta pakankamai teisių atstovauti investuotojus įmonės valdymo organuose. Sutartys su privačiais investuotojais bus konfidencialios ir jų projektai nebus skelbiami, kadangi kiekviena sutartis konkrečios investicijos atveju bus individuali ir derinama tik su konkrečiu investuotoju dėl konkrečios investicijos;</p> <p>c) Akcininkų sutartis kiekvienu atveju bus derybų objektas ir privatūs investuotojai turės teisę pasisakyti dėl tokių sutarčių turinio</p>

	kartu su Ko-Fondu investuoja.	
18.	<p><b>Privačių investuotojų atranka:</b></p> <p>a) siūlome papildyti Priemonės aprašymą paaiškinimais apie Iniciatorių atrankos procesą ir atrankos kriterijus bei informacija, susijusią atrankos organizatoriais, įskaitant jų kompetencija;</p> <p>b) siūlome papildyti Priemonės aprašymą konkrečiais reikalavimais informacijai, kurią reikalinga pateikti atrankos metu</p>	<p>a) Žr. 5 atsakymą</p> <p>b) Konkretūs reikalavimai, esant poreikiui, bus ruošiami pačio fondo valdytojo („Invegos“ dukterinės“ įmonės), kai jis bus įsteigtas</p>
19.	<p><b>Investiciniai sprendimai ir investicijų priežiūra:</b></p> <p>a) siūlome papildyti Priemonės aprašymą paaiškinimais, kaip „Invegos“ dukterinės įmonės valdymo organai vertins privataus investuotojo siūlymą investuoti į įmonę ir priims sprendimą dėl investavimo (investicijos ko-finansavimo), įskaitant, paaiškinimai apie šios procedūros trukmę;</p> <p>b) siūlome papildyti priemonės aprašymą paaiškinimais dėl formos, kuria turi būti pateikta Iniciatorių atlikta įmonės analizė.</p>	<p>a)-b) Konkretūs reikalavimai investicijoms ir terminai bus ruošiami pačio fondo valdytojo („Invegos“ dukterinės“ įmonės), kai jis bus įsteigtas. Visais atvejais bus investuojama tik į potencialiai gyvybingus projektus, galinčius sukurti numatytą investicijų grąžą ir užtikrinančius lengvai prognozuojamą pasitraukimą iš investicijų po investavimo laikotarpio</p>
20.	<p><b>Pelno iš investicijos pasidalijimas:</b></p> <p>a) siūlytume nustatyti, kad „viršutinė ribos norma“ (6% ar 4%) mokama tik investicijos pasitraukimo atveju, o ne kasmet;</p> <p>b) siūlytume nustatyti teisę Iniciatoriams išpirkti Ko-Fondo akcijas įmonėje užuot kartu pasitraukus iš investicijos.</p>	<p>a) Atkreiptinas dėmesys, kad „viršutinė ribos norma“ yra metinis dydis. Tai nereiškia, kad ji privalo būti išmokama kasmet. Tikėtina, kad pelno pasidalijimas („viršutinės ribos normos“ mokėjimas) bus vykdomas tik pasitraukimo iš investicijos metu, tačiau, nebus atmetama ir galimybė pelną skirstyti ir kitais, konkrečios investicijos atveju, įmanomais ar sutartais terminais;</p> <p>b) Šia priemone bus siekiama, kad fondas pasitrauktų ne vėliau nei privatus (-ūs) investuotojas (-ai), o konkrečios pasitraukimo iš investicijos sąlygos bus nustatytos atitinkamose sutartyse</p>
21.	<p><b>Investavimo teritorija:</b></p> <p>a) siūlome užtikrinti, kad teritorinis reikalavimas keliamas investuoti Lietuvoje būtų susietas su įmonės registravimu Lietuvoje, bet ne su jos steigėjų tautybe;</p> <p>b) siūlytume užtikrinti, kad būtų galima investuoti į įmones, atitinkančias Priemonės aprašymą, nepaisant to, kad ši įmonė, buvo perkelta iš užsienio valstybės ir turi papildomus biurus</p>	<p>a) Toks reikalavimas yra susietas tik su įmonės registravimu;</p> <p>b) Tokio ribojimo nėra</p>

	kitose užsienio valstybėse.	
22.	Ar privatus investuotojas galės bet kuriuo ko-investicinio fondo veiklos laikotarpiu kreiptis į Invegos dukterinę įmonę, ar bus nustatytas tam tikras laikotarpis?	Žr. 5 atsakymą
23.	Kokiais kriterijais remiantis „Invegos“ dukterinė įmonė priims sprendimą dėl privataus investuotojo tinkamumo, turint omenyje, kad jis tenkina formalų reikalavimą būti Rizikos kapitalo fondu, ar jungtinės veiklos pagrindu veikiančia ne mažiau kaip 3 verslo angelų grupe	Žr. 18 atsakymą
24.	a) „Invegos“ dukterinės įmonės valdymo organai (taip pat komisija ar kitas sprendžiantis organas, pvz., galėtų būti sudaromas KF investicijų komitetas ar panašus organas), kurie bus atsakingi už (i) svarbiausių sprendimų priėmimą bei privačių investuotojų atranką; ir už (ii) investavimo objektų atranką, turi būti: <ul style="list-style-type: none"> <li>- suformuoti tik iš šios srities ekspertų, galinčių kompleksiskai įvertinti pareiškėjų patirtį bei investicinius planus, ir</li> <li>- nepriklausomi nuo politinės įtakos, t. y. valstybės valdžios institucijų (pvz., ministerijų) atstovai neturi būti įtraukiami į šių organų sudėtį. Jeigu tai yra įmanoma, į tokių organų sudėtį turi būti įtraukiami tarptautinių organizacijų (EIF ir (ar) EBRD) atstovai</li> </ul>	Žr. 5, 11, 28 atsakymus
25.	b) turi būti numatyti aiškūs kriterijai, kuriuos turi atitikti privatūs investuotojai	Žr. 5 atsakymą
26.	c) turi būti numatyti aiškūs kriterijai, kuriuos turi atitikti investavimo objektai, ir kurie turi būti pagrįsti ekonominiu naudingumu	Žr. 19 atsakymą
27.	Atsižvelgdami į tai, rekomenduojame, kad būtų suorganizuota diskusija priemonės aspektų aptarimui tarp rinkos dalyvių, kurioje galima būtų išsakyti pastabas, išgirsti paaiškinimus ir formuoti pasiūlymus	Bus surengtas susitikimas. Planuojama antroje vasario mėn. pusėje
28.	Siūlome į atrankos procesą įtraukti Lietuvos mokslo ir verslo organizacijų, Europos rekonstrukcijos ir plėtros banko ir	Neatsižvelgta, nes atrenkami ne vieni konkretaus fondo valdytojai, o visi tinkamai įvertinti, atsižvelgiant į privataus investuotojo komandos narių patirtį

Europos investicijų fondo atstovus. Nacionalinių ir tarptautinių organizacijų specialistų dalyvavimas yra esminis siekiant tęsti sėkmingą Lietuvos rizikos kapitalo investavimo aplinkos vystymą ir skatinant investicijas į verslą Lietuvoje	rizikos kapitalo sandoriuose, investavimo strategiją ir planuojamus investicijų srautus, bei pasiūlę tinkamą įmonę, į kurią būtų galima investuoti
---	--