

**Pasiūlymai, klausimai, komentarai, pateikti Atviro kvietimo teikti paraiškas fondų valdytojams siekiant įgyvendinti finansinę priemonę „Plėtros fondai III“ projektui (toliau – Atrankos sąlygos).**

**Suggestions, questions, comments submitted to the draft Open call for Expression of Interest for fund managers to implement the financial instrument „Development Funds III“ (hereinafter - Call).**

Pasiūlymas, klausimas, komentaras (lietuvių k.)	Atsakymas (lietuvių k.)	Suggestion, question, comment (in English)	Answer (in English)
<p><b>Raudona spalva</b> pažymėti siūlomi Atrankos sąlygų projekto keitimai.  <b>Geltona spalva</b> pažymėtos Atrankos sąlygų projekto vietos, ties kuriomis buvo uždėtas komentaras, siūlymas ar klausimas</p>		<p>Proposed changes to the draft Call are <b>highlighted in red</b>  <b>The yellow colour</b> indicates where a comment, suggestion or question has been added to the draft Call</p>	
<p>1. Pagrindinis pastebėjimas, kad labai mažai dėmesio tvarumui. ASV principų laikymasis ar DNSH užtikrinimas yra tik pasyvus „check-the-box“ priėjimas tvarumui. Manau Lietuvai jau būtų laikas pagalvoti ir apie tik į tvarumą orientuotus fondus (impact) ir startuolius, jeigu yra noras per rizikos kapitalą prisidėti prie ES Žaliojo kurso 2030 m. tikslų ir Lietuvos Nacionalinės klimato kaitos darbotvarkės. Liko vos 7 metai, o kažkokių rimtesnių postūmių siekiant aktyviau spręsti ASV problemas ar skatinti inovatyvų jų sprendimą nematyti, kol kas tik principai. Atitinkamai INVEGOS, kaip pagrindinio investuotojo („cornerstone“), akcentas tvarumui, skatinančios sąlygos ir signalas rinkai galėtų būti aiškesnis ir stipresnis.</p>	<p>Atsižvelgta į pastabą. Įgyvendinant Finansinę priemonę „Plėtros fondai III“ bus siekiama prisidėti prie tvarumo, ES Žaliojo kurso 2030 m. tikslų, Lietuvos Nacionalinės klimato kaitos darbotvarkės – papildomas „Plėtros fondai III“ siekiamų tikslų sąrašas, taikomos palankesnės sąlygos (INVEGOS įnašo dydžio procentinės dalies visame fonde, reikalavimų investavimo teritorijos atžvilgiu) fondams, kurie orientuoti į tvarumą ir veikia pagal 2019 m. lapkričio 27 d. Europos Parlamento ir Tarybos Reglamento (ES) 2019/2088 dėl su tvarumu susijusios informacijos atskleidimo finansinių paslaugų sektoriuje 9 str.  Atrankos sąlygų 1 priedas „Finansinės priemonės sąlygos Plėtros fondai III“ papildomos taip: „<b>Tvarus (angl. Dark green) Fondas</b> – toks Fondas, kurio tikslas yra išimtinai tik tvarios investicijos, kaip tai nustatyta 2019 m. lapkričio 27 d. Europos Parlamento ir Tarybos Reglamento (ES) 2019/2088 dėl su tvarumu susijusios informacijos atskleidimo finansinių paslaugų sektoriuje 9 str.“</p>	<p>The main observation to the draft Call is that there is very weak focus on sustainability. Complying ESG or DNSH principles is just a passive "check-the-box" approach to sustainability. I think it is time for Lithuania to think about exclusively sustainability-oriented (impact) funds and start-ups, if there is an aim to contribute to the European Green Deal goals for 2030 and to the goals of the National Climate Change Agenda of Lithuania through the risk finance. There are only 7 years left, and there are no signs of any serious push to solve ESG problems more actively or to promote innovative solutions. Accordingly, INVEGA, as a cornerstone investor, should clearer and stronger emphasis and promote sustainability in the market.</p>	<p>Taken into consideration.  The implementation of the Financial Instrument "Development Funds III" shall contribute to the sustainability, to the goals of the European Green Deal and to the Lithuanian National Climate Change Agenda – the list of goals pursued by "Development Funds III" is supplemented, more favourable conditions (the limit of INVEGA's total commitment to the Fund, Territory requirements) are applied to the Funds, which have as their objective exclusively sustainable investments, as provided in the Article 9 of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector.  The Annex 1 "Terms and Conditions for the Financial Instrument Development Funds III" of the Call is supplemented as follows:  <b>„Dark Green Fund</b> – such a Fund, the objective of which is exclusively sustainable investments, as provided in the Article 9 of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on</p>

				sustainability-related disclosures in the financial services sector.”
2.	<p>Atsižvelgiant į globalias klimato ir socialines problemas, ES tikslus ir Lietuvos deklaracijas prie jų prisidėti, kvietime galėtų būti daugiau akcento tvarumui ir labiau jį skatinančių sąlygų.</p> <p>Siūloma papildyti Atrankos sąlygų įvadą taip:  <i>UAB „INVESTICIJŲ IR VERSLO GARANTIJOS“ (toliau – „INVEGA“) skelbia atvirą tęstinį kvietimą teikti paraiškas (toliau – „Kvietimas“), siekdama nustatyti finansų tarpininkus (toliau – „Fondo valdytojas (-ai)“), kurie valdytų į Lietuvos rinką ir/ar tvarumą orientuotus rizikos kapitalo fondus (toliau – „Fondas“) pagal finansinę priemonę „Plėtros fondai III“ (toliau – „Finansinė priemonė“), kaip aprašyta toliau.</i></p>	<p>Atsižvelgta.</p> <p>Atrankos sąlygų įvadas papildomas taip:  <i>UAB „INVESTICIJŲ IR VERSLO GARANTIJOS“ (toliau – „INVEGA“) skelbia atvirą tęstinį kvietimą teikti paraiškas (toliau – „Kvietimas“), siekdama nustatyti finansų tarpininkus (toliau – „Fondo valdytojas (-ai)“), kurie valdytų į Lietuvos rinką ir, Fondo valdytojui pasirinkus, į tvarumą orientuotus rizikos kapitalo fondus (toliau – „Fondas“) pagal finansinę priemonę „Plėtros fondai III“ (toliau – „Finansinė priemonė“), kaip aprašyta toliau. Visos INVEGA pateiktos paraiškos turi atitikti Kvietimą.</i></p>	<p>The Call could emphasize and promote sustainability more considering the global climate and social problems, EU goals and Lithuania’s declarations to contribute to them.</p> <p>It is suggested to supplement the Introduction of the Call as follows:  <i>UAB INVESTICIJŲ IR VERSLO GARANTIJOS (INVEGA) is launching an Open Call for Expression of Interest (the Call) on an ongoing basis in order to identify financial intermediaries (the Fund Manager(s)) to manage the risk capital funds (the Fund) focused on Lithuanian market and / or sustainability under the financial instrument Development Funds III (the Financial Instrument) as further described below.</i></p>	<p>Taken into consideration.</p> <p>The Introduction part of the Call is supplemented as follows:  <i>UAB INVESTICIJŲ IR VERSLO GARANTIJOS (INVEGA) is launching an Open Call for Expression of Interest (the Call) on an ongoing basis in order to identify financial intermediaries (the Fund Manager(s)) to manage the risk capital funds (the Fund) focused on Lithuanian market and, if the Fund Manager intends - sustainability under the financial instrument Development Funds III (the Financial Instrument) as further described below.</i></p>
3.	<p>Per pastarąjį 10 metų INVEGOS, EIF ir EBRD investicijų dėka padarytas didelis darbas plėtojant Lietuvos VC/PE ekosistemą. Tačiau palaipsniui reikėtų judėti plačiau ir neapsiriboti investicijomis vien tik į Lietuvos regioną, ypač kai kalbama apie bendruosius ES Žaliojo kurso tikslus. Vienos ankstyvos stadijos įmonės 4-10 darbo vietų sukūrimas neturėtų būti pagrindinis prioritetas, nes ekonominė nauda valstybei šiuo metu iš to nėra didžiausia žiūrint į ateitį. Svarbu rodyti Lietuvos siekį prisidėti prie Žaliojo kurso, aiškiai tai komunikuoti užsieniui, megzti tarptautinius kontaktus šioje srityje, keistis know-how, atkreipti ekspertų ir verslininkų dėmesį į Lietuvos intencijas ir tvarias strategijas. Tuo pačiu, kaip</p>	<p>Neatsižvelgta į siūlymą. Manome, kad pakanka papildymo nurodyto prie klausimo Nr. 4.</p>	<p>Over the past 10 years, thanks to the investments of INVEGA, EIF and EBRD, great work has been done in developing the Lithuanian VC/PE ecosystem. However, we should move forward and not limit investments only to the Lithuanian region, especially when it comes to the goals of the EU Green Deal. The creation of 4-10 jobs for one early-stage company should not be the main priority, because the economic benefit for the state is not the greatest at the moment, looking at the future. It is important to show Lithuania’s aspiration to contribute to the Green Deal, to clearly communicate this abroad, to make international contacts in this area, to exchange know-how, to draw the attention of</p>	<p>Not taken into consideration.</p> <p>It is considered that the addition specified in question No. 4 is sufficient.</p>

<p>rašoma Nacionalinėje klimato kaitos darbotvarkėje, duoti aiškų signalą kapitalo rinkoms ir investuotojams, kad perėjimas prie klimatui neutralios ekonomikos yra negrįžtamas, skatinti kurti inovacijas būtent tvarumo srityje. Iki 2030 liko labai nedaug laiko.</p> <p>Siūloma papildyti Atrankos sąlygų įvada taip:</p> <p><i>Finansinė priemonė taip pat siekiama prisidėti prie Europos Žaliojo kurso tikslo iki 2030 m. sumažinti CO2 55% lyginant su 1990 m. emisijomis. Lietuvos Nacionalinėje klimato kaitos darbotvarkėje, patvirtintoje Seimo nutarimu Nr. XIV-490 numatyta, kad pagrindinės horizontaliosios klimato kaitos valdymo politikos įgyvendinimo kryptys apima aiškaus signalo siuntimą kapitalo rinkoms ir investuotojams, kad perėjimas prie klimatui neutralios ekonomikos yra negrįžtamas, ir skatinant kurti inovacijas, leidžiančias tvarius sprendimus paversti ekonomiškai naudingais. Klimato kaitos valdymo politikos įgyvendinimui Nacionalinėje klimato kaitos darbotvarkėje kaip viena iš priemonių numatytas reikšmingos žalos aplinkos tikslams išvengimo reikalavimas ir tvaraus investavimo kriterijų taikymas, siekis sutelkti ir tinkamai naudoti darnų finansavimą ir privataus sektoriaus investicijas, pritraukti finansavimą iš rizikos kapitalo, panaudoti bendrosios ES rinkos potencialą.</i></p>		<p>experts and entrepreneurs to Lithuania's intentions and sustainable strategies. At the same time, as written in the National Climate Change Agenda, to give a clear signal to the capital markets and investors that the transition to a climate-neutral economy is irreversible, to encourage innovation specifically in the field of sustainability. There is very little time left until 2030.</p> <p>It is suggested to supplement the Introduction of the Call as follows:</p> <p><i>The Financial Instrument also aims to contribute to the goal of the European Green Deal by 2030 reduce CO2 by 55% compared to 1990 emissions. In the National Climate Change Agenda of Lithuanian, approved by the resolution of Seimas no. XIV-490 envisages that the main directions for the implementation of the horizontal climate change management policy include sending a clear signal to capital markets and investors that the transition to a climate-neutral economy is irreversible, and encouraging innovation to turn sustainable solutions into economic benefits. For the implementation of the climate change management policy, the National Climate Change Agenda provides as one of the measures the requirement to do no significant harm to environment and the application of sustainable investment criteria, the effort to focus and properly use sustainable financing and private sector investments, attract financing from venture capital, use the potential of the common EU market.</i></p>	
--	--	--	--

4.	<p>Aktyvesnis tvarių investicijų skatinimas ir ypač užsienio pavyzdžiai bei VC fondų valdytojų įgyta patirtis „išjudintų“ tvarumo temą leidžiant tikėtis, kad tvarių startuolių Lietuvoje rasis vis daugiau.</p> <p>Siūloma papildyti Atrankos sąlygų įvadą taip:  <i>Įgyvendinant Finansinę priemonę numatoma:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- padidinti nuosavo ir kvazinuosavo kapitalo investicijų lygį, ypač į MVĮ ir Mažas vidutinės kapitalizacijos įmones visoje Lietuvoje, užpildant finansavimo spragą ir finansavimo pasiūlos svyravimus;</li> <li>- skatinti privačių investuotojų susidomėjimą ir padėti fondų valdytojams pasiekti gyvybingą fondo dydį;</li> <li>- skatinti geriausią praktiką rizikos kapitalo sektoriuje, veikiant kaip kertinis investuotojas į fondą;</li> <li>- toliau plėtoti patikimą rinkos praktika besiremiančią rizikos finansavimo infrastruktūrą Lietuvoje;</li> <li>- <i>skatinti investicijas į tvarumą ir ES Žaliojo kurso bei Lietuvos Nacionalinėje klimato kaitos darbotvarkėje iškeltų tikslų įgyvendinimą;</i></li> <li>- <i>generuoti teigiamą valstybės lėšų grąžą.</i></li> </ul>	<p>Atsižvelgta.</p> <p>Atrankos sąlygų įvadas papildomas taip:  <i>Įgyvendinant Finansinę priemonę numatoma:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- padidinti nuosavo ir kvazinuosavo kapitalo investicijų lygį, ypač į MVĮ ir Mažas vidutinės kapitalizacijos įmones visoje Lietuvoje, užpildant finansavimo spragą ir finansavimo pasiūlos svyravimus;</li> <li>- skatinti privačių investuotojų susidomėjimą ir padėti fondų valdytojams pasiekti gyvybingą fondo dydį;</li> <li>- skatinti geriausią praktiką rizikos kapitalo sektoriuje, veikiant kaip kertinis investuotojas į fondą;</li> <li>- toliau plėtoti patikimą rinkos praktika besiremiančią rizikos finansavimo infrastruktūrą Lietuvoje;</li> <li>- <i>skatinti tvarias investicijas ir prisidėti prie Europos Žaliojo kurso bei Lietuvos Nacionalinėje klimato kaitos darbotvarkėje iškeltų tikslų įgyvendinimo;</i></li> <li>- <i>generuoti teigiamą valstybės lėšų grąžą.</i></li> </ul>	<p>More active promotion of sustainable investments and especially foreign examples and the experience gained by the VC fund managers would "move" the topic of sustainability, allowing us to hope that more and more sustainable start-ups will be found in Lithuania.</p> <p>It is suggested to supplement the Introduction of the Call as follows:  <i>The implementation of the Financial Instrument is envisaged to:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- increase the level of equity and quasi-equity investments made particularly in SMEs and Small Mid-Caps across Lithuania filling funding gap and fluctuations in funding supply;</li> <li>- catalyse private investors' interest and to help the fund managers reach viable fund size;</li> <li>- promote best practices in the risk capital industry acting as a cornerstone investor in the fund;</li> <li>- further develop a sound market-based risk financing infrastructure in Lithuania;</li> <li>- <i>promote investments in sustainability and contribute to the implementation of the goals of the European Green Deal and the Lithuanian National Climate Change Agenda;</i></li> <li>- <i>generate positive public funds returns.</i></li> </ul>	<p>Taken into consideration.</p> <p>The Introduction part of the Call is supplemented as follows:  <i>The implementation of the Financial Instrument is envisaged to:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- increase the level of equity and quasi-equity investments made particularly in SMEs and Small Mid-Caps across Lithuania filling funding gap and fluctuations in funding supply;</li> <li>- catalyse private investors' interest and to help the fund managers reach viable fund size;</li> <li>- promote best practices in the risk capital industry acting as a cornerstone investor in the fund;</li> <li>- further develop a sound market-based risk financing infrastructure in Lithuania;</li> <li>- <i>promote sustainable investments and contribute to the implementation of the goals of the European Green Deal and the Lithuanian National Climate Change Agenda;</i></li> <li>- <i>generate positive public funds returns.</i></li> </ul>
5.	<p>Be stipresnio akcento tvarumui, atitinkamai trūksta lankstesnių tvarias investicijas skatinančių sąlygų.</p> <p>Jei pvz., investuojama į startuolį Belgijoje, kuris kuria tvarų technologinį sprendimą, jo nauda sukuriama ne tik šaliai, bet ir visai ES, įskaitant Lietuvą. Finansinės priemonės galimybių praplėtimas tvarumo srityje turėtų</p>	<p>Atsižvelgta į siūlymą.</p> <p>Atrankos sąlygų 1 priedo "Finansinės priemonės sąlygos Plėtros fondai III" skiltis "Pari-passu traktavimas ir didžiausias dalyvavimo limitas" papildomas taip:  <i>INVEGA investuos į Fondą griežtai laikydamosi pari passu principo (investicijos atliekamos tomis pačiomis sąlygomis tarp viešųjų ir privačių investuotojų).</i></p>	<p>There is a lack of more flexible conditions which would promote sustainable investments.</p> <p>If, for example, an investment is made in a start-up in Belgium that develops a sustainable technological solution, its benefits are created not only for the country, but also for the entire EU, including Lithuania. Expanding the</p>	<p>Taken into consideration.</p> <p>The section "Pari-passu Treatment and Maximum Participation Limit" in Annex 1 "Terms and Conditions for the Financial Instrument Development Funds III" of the Call is supplemented as follows:  <i>INVEGA will invest into the Fund on a strict pari passu basis (investments made on the</i></p>

<p>naudos ne tik Lietuvos VC ekosistemai, tarptautiniam įvaizdžiui, bet ir realiam sukurtų inovacijų taikymui visoje ES erdvėje (ir plačiau), įskaitant Lietuvą. Todėl didesnė dalis lėšų tų VC fondų, kurie investuoja tik į tvarius verslus (taip vadinamieji "impact funds") galėtų būti skiriama už LT ribų įsteigtiems startuoliams (pvz., iki 70% viso fondo dydžio, kas reikštų INVEGA 10% gali potencialiai skirti bendriems ES tikslams) su sąlyga, kad tokie startuoliai siekia ekonominių ar socialinių problemų sprendimo ir kartu finansinės grąžos, bei kokiu nors būdu teikia naudą Lietuvai, nebūtinai perkeldami veiklos vietą į Lietuvą: (a) dalinasi žiniomis ir kompetencija; (b) siekia sinergijos su Lietuvos gamintojais, paslaugų teikėjais, kitais startuoliais, universitetais ir pan. (c) viešina iš Lietuvos fondo (ir atitinkamai INVEGOS) gautą investiciją tiek Lietuvoje, tiek už jos ribų ir pan.</p> <p>Manau kad reikėtų labiau skatinti tvarius (impact) fondus, kurie investuoja tik į tvarius sprendimus siūlančias įmones. Nordic regione jau yra sėkmingų tokių fondų pavyzdžių - Norrskan VC <a href="https://www.norrskan.vc/">https://www.norrskan.vc/</a> (&gt;EUR100 mln. AUM).</p> <p>Siūloma papildyti Atrankos sąlygų 1 priedo "Finansinės priemonės sąlygos Plėtros fondai III" skiltį "Pari-passu traktavimas ir didžiausias dalyvavimo limitas" taip:  <i>INVEGA investuos į Fondą griežtai laikydamasi pari passu principo (investicijos atliekamos tomis pačiomis sąlygomis tarp viešųjų ir privačių investuotojų), bendras INVEGOS</i></p>	<p><i>Bendras INVEGOS įsipareigojimas Fondui neviršys 40% visų atitinkamame Fonde pasirašytų įsipareigojimų dydžio, su sąlyga, kad ne mažiau kaip 30% visų atitinkamame Fonde pasirašytų įsipareigojimų yra iš Nepriklausomų privačių investuotojų, tačiau, jeigu Fondas yra Tvarus Fondas, bendras INVEGOS įsipareigojimas Fondui gali siekti 50% visų atitinkamame Fonde pasirašytų įsipareigojimų dydžio su sąlyga, kad ne mažiau kaip 30% visų atitinkamame Fonde pasirašytų įsipareigojimų yra iš Nepriklausomų privačių investuotojų.</i></p>	<p>possibilities of the financial instrument in the area of sustainability would give benefit not only for the Lithuanian VC ecosystem, its international image, but also for the application of the created innovations throughout the EU (and beyond), including Lithuania. Therefore, a larger amount of the sustainable VC funds (so-called "impact funds") could be allocated to start-ups established outside LT (e.g. up to 70% of the total fund size, which would mean that INVEGA could potentially allocate 10% of its commitment for the general purpose of EU) provided that such start-ups seek to solve economic or social problems, provide financial returns and provide benefits to Lithuania in some way, without necessarily being established or operating in Lithuania: (a) share knowledge and expertise; (b) seek synergy with Lithuanian manufacturers, service providers, other start-ups, universities, etc. (c) spread the information about the investment received from the Fund (and accordingly INVEGA) both in Lithuania and outside, etc.</p> <p>I think that sustainable (impact) funds that invest exclusively in companies offering sustainable solutions should be encouraged more. There are already successful examples of such funds in the Nordic region - Norrskan VC <a href="https://www.norrskan.vc/">https://www.norrskan.vc/</a> (&gt;EUR100 million AUM).</p> <p>It is suggested to supplement the section "Pari-passu Treatment and Maximum Participation Limit" in Annex</p>	<p><i>same terms and conditions between public and private investors). INVEGA's total commitment to the Fund shall be limited to a maximum of 40% of the total commitments subscribed for in the relevant Fund, provided that at least 30% of the total commitments subscribed for in the relevant Fund are from the Independent private investors, however if the Fund is Dark Green Fund, INVEGA's total commitment to the Fund shall be limited to a maximum of 50% of the total commitments subscribed for in the relevant Fund, provided that at least 30% of the total commitments subscribed for in the relevant Fund are from the Independent private investors.</i></p>
--	---	---	--

	<p><i>įsipareigojimas Fondui neviršys 40% visų atitinkamame Fonde pasirašytų įsipareigojimų dydžio, su sąlyga, kad ne mažiau kaip 30% visų atitinkamame Fonde pasirašytų įsipareigojimų yra iš Nepriklausomų privačių investuotojų.</i></p> <p><i>Jeigu Fondo tikslas yra tik į ASV orientuotos investicijos, kaip tai nustatyta 2019 m. lapkričio 27 d. Europos Parlamento ir Tarybos Reglamente (ES) 2019/2088 dėl su tvarumu susijusios informacijos atskleidimo finansinių paslaugų sektoriuje 9 str., INVEGA investicijos į Fondą atliekamos pari passu principu, tačiau bendras INVEGOS įsipareigojimas Fondui gali siekti 50% visų atitinkamame Fonde pasirašytų įsipareigojimų dydžio su sąlyga, kad ne mažiau kaip 30% visų atitinkamame Fonde pasirašytų įsipareigojimų yra iš Nepriklausomų privačių investuotojų.</i></p>		<p>1 "Terms and Conditions for the Financial Instrument Development Funds III" of the Call as follows:  <i>INVEGA will invest into the Fund on a strict pari passu basis (investments made on the same terms and conditions between public and private investors), INVEGA's total commitment to the Fund shall be limited to a maximum of 40% of the total commitments subscribed for in the relevant Fund, provided that at least 30% of the total commitments subscribed for in the relevant Fund are from the Independent private investors. If the objective of the Fund is exclusively sustainable investments, as provided in the Article 9 of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector, INVEGA's total commitment to the Fund shall be limited to a maximum of 50% of the total commitments subscribed for in the relevant Fund, provided that at least 30% of the total commitments subscribed for in the relevant Fund are from the Independent private investors.</i></p>	
6.	<p>Pagal ASV reikalavimų aprašymą kvietime, ASV yra skirti tik kaip papildomam principui įgyvendinti, bet ne tvarumui, kaip tikslui. Čia pagrindinis SFDR Art 9 (funds whose goal is sustainability) ir tik ASV "prijaučiančių" fondų skirtumas.</p> <p>Siūloma papildyti Atrankos sąlygų 1 priedo "Finansinės priemonės sąlygos</p>	<p>Atsižvelgta iš dalies. Atrankos sąlygų 1 priedo "Finansinės priemonės sąlygos Plėtros fondai III" skiltis "Teritorija investicijoms" koreguojama taip:</p> <p><i>Fondas turės investavimo strategiją, stipriai orientuotą į Lietuvą ir, Fondo valdytojui pasirinkus, į tvarumą. Priklausomai nuo pasirinktos Fondo strategijos, Fondas turi tenkinti žemiau aprašytą teritorijos</i></p>	<p>According to the description of ESG requirements in the Call, ESG principles are only as an additional requirement to implement, but not for sustainability as a goal. This is the main difference between SFDR Art 9 (funds with the sustainable investments as its objective) and funds that only "sympathize" with ESG.</p>	<p>Partially taken into consideration. The section "Territory for investment" in Annex 1 "Terms and Conditions for the Financial Instrument Development Funds III" of the Call is supplemented as follows:  <i>The Fund shall have investment strategy with a strong focus on Lithuania and, if the Fund Manager intends - sustainability. Subject to the Fund's selected strategy, the Fund shall meet the territory requirement</i></p>

<p>Plėtos fondai III" skiltį "Teritorija investicijoms" taip:  <i>Fondas turės investavimo strategiją, stipriai orientuotą į Lietuvą ir/ar tvarumą. Priklausomai nuo Fondo tvarumo strategijos, Fondas privalo tenkinti žemiau aprašytus teritorijos reikalavimus (toliau – Teritorijos reikalavimai). Teritorijos reikalavimas Fondams, kurių tikslas nėra vien tik į ASV orientuotos investicijos, kaip tai nustatyta 2019 m. lapkričio 27 d. Europos Parlamento ir Tarybos Reglamente (ES) 2019/2088 dėl su tvarumu susijusios informacijos atskleidimo finansinių paslaugų sektoriuje 9 str.</i>  <i>Fondo valdytojas užtikrina, kad Fondas visuminiu pagrindu investuos į Galutinius gavėjus, esančius Lietuvoje, ne mažiau kaip dvigubą (2) tą sumą, kuri pašaukta iš INVEGOS investicijų finansavimo tikslais proporcingai atskaičius valdymo mokesčių ir Fondo išlaidas (toliau – Teritorijos reikalavimas).</i>  <i>Fondo valdytojas užtikrina, kad Fondas atitiktų Teritorijos reikalavimą nuo trečiųjų (3) Fondo investavimo laikotarpio metų pabaigos.</i></p> <p><b>Galutinis gavėjas, esantis Lietuvoje, reiškia:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Galutinį gavėją, kuris kiekvienos rizikos finansų investicijos iš Fondo (pradinės ar paskesnės investicijos) momentu yra įsteigtas ir veikiantis (pagrindinė veikla yra vykdoma Lietuvoje) Lietuvos Respublikoje ne mažiau nei 1 metus po</li> </ul>	<p><i>reikalavimą (toliau – Teritorijos reikalavimas).</i>  <i>Fondo, valdytojas užtikrina, kad Fondas, išskyrus kai Fondas yra Tvarus Fondas, visuminiu pagrindu investuos į Galutinius gavėjus, esančius Lietuvoje, ne mažiau kaip vieną ir penkis dešimtąsias (1,5) dvigubą (2) sumos, pašauktos iš INVEGOS investicijų finansavimo tikslais (t. y. neįskaitant sumų pašauktų Fondo valdymo mokesčiui ir (ar) išlaidoms finansuoti), o (toliau – Teritorijos reikalavimas). Tvaraus Fondo valdytojas užtikrina, kad Tvarus Fondas visuminiu pagrindu investuos į Galutinius gavėjus, esančius Lietuvoje, ne mažesnę sumą, kaip pašaukta iš INVEGOS investicijų finansavimo tikslais (t. y. neįskaitant sumų pašauktų Tvaraus Fondo valdymo mokesčiui ir (ar) išlaidoms finansuoti).</i></p> <p><i>Fondo valdytojas užtikrina, kad Fondas atitiktų Fondui taikomą atitinkamą Teritorijos reikalavimą nuo trečiųjų (3) Fondo investavimo laikotarpio metų pabaigos.</i></p> <p><i>Galutinis gavėjas, esantis Lietuvoje, reiškia:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Galutinį gavėją, kuris kiekvienos rizikos finansų investicijos iš Fondo (pradinės ar paskesnės investicijos) momentu yra įsteigtas ir veikiantis (pagrindinė veikla yra vykdoma Lietuvoje) Lietuvos Respublikoje ne mažiau nei 1 metus po kiekvienos rizikos finansų investicijos iš Fondo (pradinės ar paskesnės investicijos) arba iki tokios investicijos nurašymo ar pardavimo (jei tokios investicijos nurašymas arba pardavimas įvyksta anksčiau nei po 1 metų nuo rizikos finansų investicijos) arba</li> <li>- Galutinį gavėją, kuris kiekvienos rizikos finansų investicijos iš Fondo (pradinės ar</li> </ul>	<p>It is suggested to supplement the section "Territory for investment" in Annex 1 "Terms and Conditions for the Financial Instrument Development Funds III of the Call " as follows:  <i>The Fund shall have investment strategy with a strong focus on Lithuania and / or sustainability. Subject to the Fund's sustainability strategy, the Fund shall meet the territory requirement described below (hereinafter – Territory Requirement). Territory Requirement for Funds, which has not as its objective exclusively sustainable investments, as provided in the Article 9 of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector.</i>  <i>The Fund Manager shall ensure that the Fund on an aggregate basis shall invest in Final recipients located in Lithuania at least the amount drawn down for the purpose of investments from INVEGA (i.e. not including the amounts drawn down for the purpose to finance the Fund's management fee and/or expenses).</i>  <i>The Fund Manager shall ensure that the Fund meets the Territory Requirement starting from the end of the third (3) year of the Investment period of the Fund.</i>  <i>Final Recipient located in Lithuania means:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- the Final Recipient which, at the moment of each risk finance investment (initial or follow-on investment) from the Fund, is</li> </ul>	<p><i>described below (hereinafter – Territory Requirement).</i>  <i>The Fund Manager shall ensure that the Fund, except when the Fund is a Dark Green Fund, on an aggregate basis shall invest in Final recipients located in Lithuania at least two (2) one and a half (1,5) times the amount drawn down for the purpose of investments from INVEGA (i.e. excluding the amounts drawn down for the purpose to finance the Fund's management fee and/or expenses), (the "Territory Requirement"). and the Fund Manager of the Dark Green Fund, shall ensure that the Dark Green Fund, on an aggregate basis shall invest in Final recipients located in Lithuania at least the amount drawn down for the purpose of investments from INVEGA (i.e. excluding the amounts drawn down for the purpose to finance the Dark Green Fund's management fee and/or expenses).</i>  <i>The Fund Manager shall ensure that the Fund meets the Territory Requirement applicable and relevant to the Fund starting from the end of the third (3) year of the Investment period of the Fund.</i>  <i>Final Recipient located in Lithuania means:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- the Final Recipient which, at the moment of each risk finance investment (initial or follow-on investment) from the Fund, is established and operating (having its main activities in Lithuania) in the Republic of Lithuania not less than 1 year after each risk finance investment (initial or follow-on investment) from the Fund or till the write-off or exit of such investment (if the write-off or exit of such investment occurs earlier than 1 year after risk finance investment) or</li> </ul>
---	---	---	--

<p>kiekvienos <del>Fondo rizikos finansų</del> investicijos iš <del>Fondo</del> (pradinės ar paskesnės <del>investicijos</del>) arba iki tokios investicijos nurašymo ar pardavimo (jei tokios investicijos nurašymas arba pardavimas įvyksta anksčiau nei po 1 metų nuo <del>rizikos finansų</del> <b>Fondo</b> investicijos) arba</p> <p>- Galutinį gavėją, kuris kiekvienos <del>rizikos finansų</del> investicijos iš Fondo (pradinės ar paskesnės <del>investicijos</del>) momentu yra įsteigtas už Lietuvos Respublikos ribų (įsisteigęs bet kurioje kitoje ES ar NATO šalyje) ir veikiantis (pagrindinė veikla yra vykdoma Lietuvoje) Lietuvos Respublikoje ne mažiau kaip 1 metus po kiekvienos <del>rizikos finansų</del> investicijos iš Fondo (pradinės ar paskesnės investicijos) arba iki tokios investicijos nurašymo ar pardavimo (jeigu nurašymas ar pardavimas įvyksta anksčiau nei po 1 metų po kiekvienos <del>rizikos finansų</del> <b>Fondo</b> investicijos).</p> <p>Lietuvoje veikiantis (pagrindinę veiklą vykdomas Lietuvoje) Galutinis gavėjas reiškia, kad Galutinio gavėjo pagrindinė veikla (t. y. pagrindinė veiklos dalis, pagrįsta darbuotojų skaičiumi, turtu arba pagrindiniu Galutinio gavėjo verslo veiklos fokusu) vykdoma Lietuvoje arba yra planuojama plėsti įmonės veiklą į Lietuvą. Galutinių gavėjų, paruošusių plėtros planus, ir ankstyvos stadijos portfelio įmonių, kurių veikla yra nereikšminga, pagrindinės veiklos vertinimas grindžiamas Galutinio gavėjo verslo planu pirmosios Fondo investicijos metu.</p>	<p>paskesnės investicijos) momentu yra įsteigtas už Lietuvos Respublikos ribų (įsisteigęs bet kurioje kitoje ES ar NATO šalyje) ir veikiantis (pagrindinė veikla yra vykdoma Lietuvoje) <b>Lietuvos Respublikoje</b> ne mažiau kaip 1 metus po kiekvienos rizikos finansų investicijos iš Fondo (pradinės ar paskesnės investicijos) arba iki tokios investicijos nurašymo ar pardavimo (jeigu nurašymas ar pardavimas įvyksta anksčiau nei po 1 metų po kiekvienos rizikos finansų investicijos).</p> <p>Lietuvoje veikiantis (pagrindinę veiklą vykdomas Lietuvoje) Galutinis gavėjas reiškia, kad Galutinio gavėjo pagrindinė veikla (t. y. pagrindinė veiklos dalis, pagrįsta darbuotojų skaičiumi, turtu arba pagrindiniu Galutinio gavėjo verslo veiklos fokusu) vykdoma Lietuvoje arba yra planuojama plėsti įmonės veiklą į Lietuvą. Galutinių gavėjų, paruošusių plėtros planus, ir ankstyvos stadijos portfelio įmonių, kurių veikla yra nereikšminga, pagrindinės veiklos vertinimas grindžiamas Galutinio gavėjo verslo planu pirmosios Fondo investicijos metu.</p>	<p>established and operating (having its main activities in Lithuania) in the Republic of Lithuania not less than 1 year after each <del>risk finance</del> <b>Fund</b> investment (initial or follow-on investment) from the Fund or till the write-off or exit of such investment (if the write-off or exit of such investment occurs earlier than 1 year after <del>risk finance</del> <b>Fund</b> investment) or</p> <p>- the Final Recipient which, at the moment of each <del>risk finance</del> investment (initial or follow-on investment) from the Fund, is established outside the Republic of Lithuania (established in any other EU or NATO country) and operating (having its main activities in Lithuania) not less than 1 year after each <del>risk finance</del> investment (initial or follow-on investment) from the Fund or till the write-off or exit of such investment (if the write-off or exit of such investment occurs earlier than 1 year after each <del>risk finance</del> <b>Fund</b> investment).</p> <p>Final Recipient operating (having its main activities in Lithuania) in Lithuania means that Final Recipient has its main activities (i.e. the main portion of its activities based on headcount, assets or primary focus of the Final Recipient's business activities) in Lithuania or are planning to expand the operations into Lithuania. For Final Recipients with expansion plans and early stage portfolio companies with insignificant operations, the assessment of their main activities shall be based on the Final Recipient's business plan at the time of the first investment by the Fund.</p>	<p>- the Final Recipient which, at the moment of each risk finance investment (initial or follow-on investment) from the Fund, is established outside the Republic of Lithuania (established in any other EU or NATO country) and operating (having its main activities in Lithuania) <b>in the Republic of Lithuania</b> not less than 1 year after each risk finance investment (initial or follow-on investment) from the Fund or till the write-off or exit of such investment (if the write-off or exit of such investment occurs earlier than 1 year after each risk finance investment).</p> <p>Final Recipient operating in Lithuania (having its main activities in Lithuania) means that Final Recipient has its main activities (i.e. the main portion of its activities based on headcount, assets or primary focus of the Final Recipient's business activities) in Lithuania or are planning to expand the operations into Lithuania. For Final Recipients with expansion plans and early stage portfolio companies with insignificant operations, the assessment of their main activities shall be based on the Final Recipient's business plan at the time of the first investment by the Fund.</p>
---	--	---	---



<p><i>Teritorijos reikalavimas Fondams, kurių tikslas yra vien tik į ASV orientuotos investicijos, kaip tai nustatyta 2019 m. lapkričio 27 d. Europos Parlamento ir Tarybos Reglamente (ES) 2019/2088 dėl su tvarumu susijusios informacijos atskleidimo finansinių paslaugų sektoriuje 9 str.</i></p> <p><i>Fondo valdytojas užtikrina, kad Fondas investuos į Galutinius gavėjus, esančius Lietuvoje, ne mažiau kaip 30% sumos, kuri pašaukta iš INVEGOS investicijų finansavimo tikslais proporcingai atskaičius valdymo mokestį ir Fondo išlaidas. Likusi dalis (70%) Fondo investicijų proporcingai atskaičius valdymo mokestį ir Fondo išlaidas gali būti investuojama į Galutinius gavėjus, kurie: (a) įsteigti ES ar NATO šalyje; (b) kuria tvarius sprendimus siūlantį produktą/paslaugas/technologijas ar pan., potencialiai galinčius turėti teigiamą ASV poveikį pasauliui, ES, įskaitant Lietuvą – ASV problemų sprendimas ir finansinė grąža yra tokios įmonės tikslas, o ne pašalinis požymis; (c) aktyviai viešina iš Fondo (ir atitinkamai INVEGOS) gautą investiciją tiek Lietuvoje, tiek už jos ribų; (c) pagal galimybes dalyvauja Lietuvoje rengiamuose startuolių renginiuose, programose ir dalijasi patirtimi, ieško bendrų sinergijų su Lietuvos VC/PE ekosistema ir paslaugų bei produktų gamintojais.</i></p> <p><i>Fondo valdytojas užtikrina, kad Fondas atitiktų Teritorijos reikalavimą nuo trečiųjų (3) Fondo investavimo laikotarpio metų pabaigos.</i></p>		<p><i>Territory Requirement for Funds, which has as its objective exclusively sustainable investments, as provided in the Article 9 of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector.</i></p> <p><i>The Fund Manager shall ensure that the Fund on an aggregate basis shall invest in Final recipients located in Lithuania at least 30% of the amount drawn down for the purpose of investments from INVEGA (i.e. not including the amounts drawn down for the purpose to finance the Fund's management fee and/or expenses). The remaining part (70%) of the Fund investments (i.e. not including the amounts drawn down for the purpose to finance the Fund's management fee and/or expenses) may be invested in Final Recipients, which (a) are established in EU or NATO countries; (b) create a product/service/technology providing sustainable solution with potential positive ESG impact for the world, EU, including Lithuania – ESG problem solution and financial return is the objective of the company; (c) actively spread the information about the investment received from the Fund (and accordingly INVEGA) both in Lithuania and outside; (c) as far as possible, participate in start-up events and programs held in Lithuania and share experience, looks for common synergies with the Lithuanian VC/PE ecosystem and service and product manufacturers.</i></p>	
--	--	---	--

<p><b>Galutinis gavėjas, esantis Lietuvoje, reiškia:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Galutinį gavėją, kuris kiekvienos investicijos iš Fondo (pradinės ar paskesnės) momentu yra įsteigtas ir veikiantis (pagrindinė veikla yra vykdoma Lietuvoje) Lietuvos Respublikoje ne mažiau nei 1 metus po kiekvienos investicijos iš Fondo (pradinės ar paskesnės) arba iki tokios investicijos nurašymo ar pardavimo (jei tokios investicijos nurašymas arba pardavimas įvyksta anksčiau nei po 1 metų nuo Fondo investicijos) arba</li> <li>- Galutinį gavėją, kuris kiekvienos investicijos iš Fondo (pradinės ar paskesnės) momentu yra įsteigtas už Lietuvos Respublikos ribų (įsisteigęs bet kurioje kitoje ES ar NATO šalyje) ir veikiantis (pagrindinė veikla yra vykdoma Lietuvoje) Lietuvos Respublikoje ne mažiau kaip 1 metus po kiekvienos investicijos iš Fondo (pradinės ar paskesnės) arba iki tokios investicijos nurašymo ar pardavimo (jeigu nurašymas ar pardavimas įvyksta anksčiau nei po 1 metų po kiekvienos Fondo investicijos).</li> </ul> <p><b>Lietuvoje veikiantis (pagrindinę veiklą vykdamas Lietuvoje) Galutinis gavėjas</b> reiškia, kad Galutinio gavėjo pagrindinė veikla (t. y. pagrindinė veiklos dalis, pagrįsta darbuotojų skaičiumi, turtu arba pagrindiniu Galutinio gavėjo verslo veiklos fokusu) vykdoma Lietuvoje arba yra planuojama plėsti įmonės veiklą į Lietuvą. Galutinių gavėjų, paruošusių plėtros planus, ir ankstyvos stadijos portfelio įmonių, kurių veikla yra nereikšminga, pagrindinės</p>		<p><i>The Fund Manager shall ensure that the Fund meets the Territory Requirement starting from the end of the third (3) year of the Investment period of the Fund.</i></p> <p><i>Final Recipient located in Lithuania means:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- the Final Recipient which, at the moment of each risk finance investment (initial or follow-on investment) from the Fund, is established and operating (having its main activities in Lithuania) in the Republic of Lithuania not less than 1 year after each Fund investment (initial or follow-on) from the Fund or till the write-off or exit of such investment (if the write-off or exit of such investment occurs earlier than 1 year after Fund investment) or</li> <li>- the Final Recipient which, at the moment of each investment (initial or follow-on) from the Fund, is established outside the Republic of Lithuania (established in any other EU or NATO country) and operating (having its main activities in Lithuania) not less than 1 year after each investment (initial or follow-on investment) from the Fund or till the write-off or exit of such investment (if the write-off or exit of such investment occurs earlier than 1 year after each Fund investment).</li> </ul> <p><i>Final Recipient operating (having its main activities in Lithuania) in Lithuania means that Final Recipient has its main activities (i.e. the main portion of its activities based on headcount, assets or primary focus of the Final Recipient's business activities) in Lithuania or are</i></p>	
--	--	---	--

	<i>veiklos vertinimas grindžiamas Galutinio gavėjo verslo planu pirmosios Fondo investicijos metu.</i>		<i>planning to expand the operations into Lithuania. For Final Recipients with expansion plans and early stage portfolio companies with insignificant operations, the assessment of their main activities shall be based on the Final Recipient's business plan at the time of the first investment by the Fund.</i>	
7.	<p>Siūloma papildyti Atrankos sąlygų 3 priedo "Reikalavimai verslo planui" skiltį "Investavimo strategija" taip:</p> <p><b>Investavimo strategija</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Siūlomos strategijos apžvalga, įskaitant tai, kaip ji atitinka Finansinę priemonę ir kaip ji dera su šalies ekonominiu ir socialiniu kontekstu;</li> <li>– Jei Fondo tikslas yra vien tik į ESV orientuotos investicijos, kaip tai nustatyta 2019 m. lapkričio 27 d. Europos Parlamento ir Tarybos Reglamente (ES) 2019/2088 dėl su tvarumu susijusios informacijos atskleidimo finansinių paslaugų sektoriuje 9 str., paaiškinimas, kaip bus užtikrinamas Reglamente (ES) 2019/2088 reikalavimų taikymas, ir kokiais kriterijais vadovaujantis bus vertinamas Galutinio gavėjo tvarumas bei galimybės padaryti platų ASV poveikį;</li> <li>–...</li> </ul>	<p>Atsižvelgta. Atrankos sąlygų 3 priedo "Reikalavimai verslo planui" skiltis "Investavimo strategija" papildoma taip:</p> <p><b>Investavimo strategija</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Siūlomos strategijos apžvalga, įskaitant tai, kaip ji atitinka Finansinę priemonę ir kaip ji dera su šalies ekonominiu ir socialiniu kontekstu;</li> <li>– Jei Fondo tikslas yra vien tik tvarios investicijos, kaip tai nustatyta 2019 m. lapkričio 27 d. Europos Parlamento ir Tarybos Reglamente (ES) 2019/2088 dėl su tvarumu susijusios informacijos atskleidimo finansinių paslaugų sektoriuje 9 str., paaiškinimas, kaip bus užtikrinamas Reglamente (ES) 2019/2088 reikalavimų taikymas, kokiais kriterijais vadovaujantis bus vertinamas Galutinio gavėjo tvarumas ir galimybės padaryti platų poveikį tvarumui;</li> <li>–...</li> </ul>	<p>It is suggested to supplement the section "Investment strategy" in Annex 3 "Business Plan Requirements" of the Call as follows:</p> <p><b>Investment Strategy</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Overview of proposed strategy including how it fits under Financial Instrument and how it fits within the economic and social context of the country;</li> <li>– If the Fund has as its objective exclusively sustainable investments, as provided in the Article 9 of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector, an explanation on how the application of the requirements of Regulation (EU) 2019/2088 will be ensured, which criteria will be used to assess the sustainability of the Final Recipient as well as the possibilities to make a broad impact on sustainability;</li> <li>– ...</li> </ul>	<p>Taken into consideration.</p> <p>The section "Investment strategy" in Annex 3 "Business Plan Requirements" of the Call is supplemented as follows:</p> <p><b>Investment Strategy</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Overview of proposed strategy including how it fits under Financial Instrument and how it fits within the economic and social context of the country;</li> <li>– If the Fund has as its objective exclusively sustainable investments, as provided in the Article 9 of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector, an explanation on how the application of the requirements of Regulation (EU) 2019/2088 will be ensured, which criteria will be used to assess the sustainability of the Final Recipient as well as the possibilities to make a broad impact on sustainability;</li> <li>– ...</li> </ul>
8.	<p><b>Investavimo etapas ir finansavimo panaudojimas</b></p> <p>Fondo finansavimas bus tikslingai skiriamas:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a. naujų įmonių steigimui;</li> <li>b. ankstyvosios stadijos kapitalui (t. y. ankstyvosios stadijos ir veiklos pradžios kapitalui);</li> </ol>	<p>Pareiškėjo Verslo plane prašoma pateikti ir argumentuotai pagrįsti planuojamą (esamą) Fondo investavimo strategiją, kuri gali apimti kelias, skiltyje <b>Investavimo etapas ir finansavimo panaudojimas</b>, nurodytas investavimo stadijas.</p>	<p><b>Investment stage and use of financing</b></p> <p>Financing from the Fund shall be used to target:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a. the establishment of new enterprises;</li> <li>b. early stage capital (i.e. seed capital and start-up capital);</li> </ol>	<p>Applicant is invited to provide and to justify in his Business Plan the planned (current) investment strategy of the Fund. Investment strategy may include several investment stages, indicated in the section "Investment stage and use of financing".</p>

	<p>c. plėtros kapitalui; d. kapitalui bendrai įmonės veiklai stiprinti; e. naujų projektų įgyvendinimui; arba f. esamų įmonių naujai plėtrai.</p> <p>Tikimasi, kad investicijos bus finansiškai gyvybingos su patrauklia rizikos grąža. Pareiškėjai savo Verslo plane turi nurodyti tikslinę investavimo stadiją.</p> <p>Klausimas: ar gali būti keletas numatytų investavimo etapų?</p>		<p>c. expansion capital; d. capital for the strengthening of the general activities of an enterprise; e. realisation of new projects; or f. new developments by existing enterprises.</p> <p>The investments shall be expected to be financially viable with attractive risk return profiles. Applicants shall indicate in their Business Plan the targeted investment stage.</p> <p>Question: Can it be several targeted investment stages?</p>	
9.	<p><b>Pakeitimo kapitalas.</b> Fondas gali teikti pakeitimo kapitalą tik tada, kai jis yra derinamas su nauju kapitalu, sudarančiu ne mažiau kaip 50% kiekviename investavimo etape į tinkamą Galutinį gavėją.</p> <p>Klausimas/komentaras: Prašau, paaiškinkite šios nuostatos logiką? Būtų prasmingiau, jei bendrai fondo lygiu pakeitimo kapitalas negalėtų viršyti, pavyzdžiui, 30% (arba privataus nepriklausomo investuotojo sumos). To reikia, nes kartais po to, kai investicija yra atlikta, atsiranda galimybė antriniam akcijų išpirkimui patraukliu įvertinimu. Jei nėra ES apribojimų, siūlyčiau apribojimus pakeitimo kapitalui taikyti viso fondo lygiu. O ne kiekvienai investicijai.</p>	<p>Neatsižvelgta.</p> <p>Šia Atrankos sąlygų nuostata siekiama, kad kiekviena Fondo investicija didžiąja dalimi (ne mažiau kaip 50 proc.) turėtų savyje skatinamąjį efektą ir sąlygotų kiekvienos įmonės, į kurią investuojama, veiklos plėtrą.</p>	<p><b>Replacement capital</b> The Fund may provide replacement capital only if combined with new capital representing at least 50% of each investment round into the eligible Final Recipient.</p> <p>Question/comment: Please explain the logic behind? It would make more sense if in the overall fund replacement capital could not exceed for example 30% (or the private independent investor amount). This is needed, because sometimes after the investment is made there is an opportunity for a secondary buy-out at an attractive valuation. If there are no EU restrictions on this I would suggest limiting the replacement capital per total fund allocation and not per single investment.</p>	<p>Not taken into consideration.</p> <p>The provision of the Call intends to ensure that each investment of the Fund (at least 50% of each investment) has an incentive effect and induces the development of each company in which the investment is made.</p>
10.	<p><b>Teritorija investicijoms</b> Fondas turės investavimo strategiją, stipriai orientuotą į Lietuvą. Fondo valdytojas užtikrina, kad Fondas</p>	<p>Žr. atsakymą į klausimą Nr.6.</p>	<p><b>Territory for investment</b> The Fund shall have investment strategy with a strong focus on Lithuania. The Fund Manager shall</p>	<p>Please, see the answer to question No. 6.</p>

	<p><i>visuminiu pagrindu investuos į Galutinius gavėjus, esančius Lietuvoje, ne mažiau kaip dvigubą (2) sumą, pašauktą iš INVEGOS investicijų finansavimo tikslais (toliau – Teritorijos reikalavimas).</i></p> <p>Klausimas/komentaras: 2x reikalavimas neprasmingas regioniniui arba tarptautiniui investuotojui. Būtų prasmė taikyti 1x reikalavimą (proporcingai INVEGOS įnašui). Logiška, kad toks investuotojas vis tiek skirtų didesnę dėmesį Lietuvai.</p> <p>Pagal Europos Sąjungos principus visos šalys narės privalo viena kitą traktuoti vienodai, o tai reikėtų, kad negali būti taikomos skirtingos finansavimo sąlygos kitai valstybei narei. Šis principas žinomas kaip nediskriminavimo principas ir yra vienas pagrindinių Europos Sąjungos principų. Ar čia šis principas negalioja?</p>		<p><i>ensure that the Fund on an aggregate basis shall invest in Final recipients located in Lithuania at least two (2) times the amount drawn down for the purpose of investments from INVEGA (the "Territory Requirement").</i></p> <p>Question/comment: 2x does not make sense for a regional or international investor. It would make sense to have this 1x (in proportion to INEGA's committed amount). The logic is that such an investor will still have a larger focus on Lithuania than without this.</p> <p>Under the principles of the European Union, all member countries are required to treat each other equally, which would mean that they cannot require unequal financing terms for any other member country. This principle is known as the principle of non-discrimination, and it is one of the fundamental principles of the European Union. Doesn't this principle apply here?</p>	
11.	<p><i>Įgyvendinant Finansinę priemonę numatoma:</i></p> <p>-....</p> <p>- <i>skatinti privačių investuotojų susidomėjimą ir padėti fondų valdytojams pasiekti <b>gyvybingą</b> fondo dydį;</i></p> <p>- ....</p> <p>Klausimas: Gyvybingą ir numatomą? (Minimum viable and target).</p>	<p>Atsižvelgta.</p> <p>Atrankos sąlygų įvadas papildomas taip:</p> <p><i>Įgyvendinant Finansinę priemonę numatoma:</i></p> <p>- padidinti nuosavo ir kvazinuosavo kapitalo investicijų lygį, ypač į MVĮ ir Mažas vidutinės kapitalizacijos įmones visoje Lietuvoje, užpildant finansavimo spragą ir finansavimo pasiūlos svyravimus;</p> <p>- skatinti privačių investuotojų susidomėjimą ir padėti fondų valdytojams pasiekti <b>planuojamą</b> gyvybingą fondo dydį;</p> <p>- ...</p>	<p><i>The implementation of the Financial Instrument is envisaged to:</i></p> <p>- ...</p> <p>- <i>catalyse private investors' interest and to help the fund managers reach <b>viable</b> fund size;</i></p> <p>- ...</p> <p>Question: Minimum viable and target?</p>	<p>Taken into consideration.</p> <p>The Introduction part of the Call is supplemented as follows:</p> <p><i>The implementation of the Financial Instrument is envisaged to:</i></p> <p>- ...</p> <p>- <i>catalyse private investors' interest and to help the fund managers reach <b>targeted and viable</b> fund size;</i></p> <p>- ...</p>
12.	<p><i>Minimalus Pirmojo kokybinio vertinimo balas, reikalingas norint pereiti į kitą vertinimo etapą, yra 6 iš 10.</i></p>	<p>Atsižvelgta.</p>	<p><i>The minimum required score of the First Screening to advance to the next stage of the assessment is 6 out of 10.</i></p>	<p>Taken into consideration.</p>

	<p><b>10.</b></p> <p>Komentaras: Teoriškai įmanoma, kad komanda gavusi įvertinimą 1 ar 3, gali surinkti 6 balus, nes gražiai parašyti investavimo strategiją ir tvarkingai sudėlioti struktūrą nėra sunku. Gal būtų galima išskirti, kad bendras balas ne mažesnis kaip 6, bet komandos įvertinimas atskirai taip pat ne mažesnis kaip 6.</p>	<p>Atrankos sąlygų V skyriaus 2 dalis „Pirmasis kokybinis vertinimas ir Antrasis kokybinis vertinimas“ papildoma taip:  <i>Minimalus Pirmojo kokybinio vertinimo balas, reikalingas norint pereiti į kitą vertinimo etapą, yra 6 iš 10, su sąlyga, kad Valdymo kriterijaus vertinimo balas yra ne mažesnis kaip 6 iš 10.</i></p>	<p>Comment: Theoretically, it is possible that a team with a rating of 1 or 3 can score 6 points, because it is not difficult to write a nice investment strategy and set the good structure. We would suggest to specify that the overall score is at least 6, but the individual management team score is also at least 6.</p>	<p>The second part of the section V “First Screening and Second Screening” of the Call is supplemented as follows:  <i>The minimum required score of the First Screening to advance to the next stage of the assessment is 6 out of 10, provided that the Management criterion score is at least 6 out of 10.</i></p>
13.	<p><i>Atrankos procesas negali būti laikomas baigtu, kol INVEGA ir Pareiškėjas nesusitarė dėl visų atitinkamų sąlygų ir INVEGA nepasirašė Finansavimo sutarties pagal INVEGOS vidaus taisyklės ir procedūras. Derybos dėl Finansavimo sutarties sąlygų neįpareigoja INVEGOS sudaryti tokios <b>Finansavimo sutarties</b> su atitinkamu Pareiškėju.</i></p> <p>Klausimas: Ar finansavimo sutartis galės būti struktūruojama kaip Deed of Adherence prie egzistuojančio (galimai pakoreguoto) LPA ir side letters?  Klausimas iš esmės apie fondus, kurie yra tarp first ir final closing.</p>	<p>Teisinė finansavimo sutarties turinį įtvirtinanti dokumento forma (dalyvių sutartis, priedas prie dalyvių sutarties, papildomos dalyvių sutarties sąlygos (angl. Side letter), prisijungimo prie dalyvių sutarties dokumentas ir kt.) nėra ribojama, svarbu, kad visos sąlygos, būtinos tinkamam finansinės priemonės įgyvendinimui ir priimtinos INVEGAI būtų teisiškai įtvirtintos ir galiojančios.</p>	<p><i>The Selection process may not be considered completed prior to INVEGA and the Applicant having agreed on all relevant terms and conditions and upon the signature of the Funding Agreement by INVEGA in accordance with INVEGA’s internal rules and procedures. The negotiation of terms and conditions of the Funding Agreement does not entail any obligation for INVEGA to enter into such <b>Funding Agreement</b> with the relevant Applicant.</i></p> <p>Question: Could the Funding agreement be structured as a Deed of Adherence to the existing (possibly modified) LPA and side letters? The question is basically about funds that are between first and final closing.</p>	<p>The legal form of the document which contains the required content of the funding agreement is not limited (LPA, Annex to the LPA, Deed of Adherence, Side Letter etc.). It is important that all the terms and conditions necessary for the proper implementation of the financial instrument and acceptable to INVEGA would be legally established and in force.</p>
14.	<p><b>Reikalavimus atitinkančios investicijos</b>  <i>Fondas investuoja į įmones, kurios rizikos finansų investicijos (pradinės ir paskesnės investicijos) metu yra nelistinguojamos MVĮ arba Mažos vidutinės kapitalizacijos įmonės. <b>Fondas gali investuoti papildomai, jeigu pradiniam Verslo plane buvo numatyta paskesnių investicijų</b></i></p>	<p>Atsižvelgta.  Atrankos sąlygų 1 priedo “Finansinės priemonės sąlygos Plėtros fondai III” skiltyje “Reikalavimus atitinkančios investicijos” išbrauktas sakinyss „Fondas gali investuoti papildomai, jeigu pradiniam Verslo plane buvo numatyta paskesnių investicijų galimybė“</p>	<p><b>Eligible investments.</b>  <i>The Fund shall invest in undertakings which at the time of the risk finance investment (initial and follow-on investment) are unlisted SMEs or Small Mid-Caps.</i>  <b><i>The Fund may make follow-on investments, provided that the possibility for follow-on investments</i></b></p>	<p>Taken into consideration.  In the section "Eligible investments" in Annex 1 "Terms and Conditions for the Financial Instrument Development Funds III" of the Call the following sentence is deleted:  <i>The Fund may make follow-on investments, provided that the possibility for follow-on investments was foreseen in the original business plan.</i></p>

	<p><b>galimybė.</b></p> <p>Komentaras: VC follow-on yra "pagal nutylėjimą". Nėra problemų dokumentuose explicitly nusimatyti tokią galimybę, bet tai sukelia paprastą riziką praleisti formuluotę, ir taip prarasti galimybę daryti follow-on investiciją dėl formalaus reikalavimo neįvykdymo.</p>		<p><b>was foreseen in the original business plan.</b></p> <p>Comment: in VC follow-on is "by default". There is no problem in explicitly documenting this possibility, but it creates a simple risk of omitting the wording and thus losing the opportunity to make a follow-on investment due to a failure to meet the formal requirement.</p>	
15.	<p><b>Pakeitimo kapitalas</b>  <i>Fondas gali teikti pakeitimo kapitalą tik tada, kai jis yra derinamas su nauju kapitalu, sudarančiu ne mažiau kaip 50% kiekviename investavimo etape į tinkamą Galutinį gavėją.</i></p> <p>Klausimas: Ar neužtektų taikyti reikalavimą visiems etapams, kad būtų galima padaryti primary roundą o po to pasididinti dalį nuperkant secondary akcijas, bet bendroje sumoje neviršijant 50%. Taip pat, reikalavimą taikyti taip, kad apimtų visus investuotojus. T. y. vienas investuotojas gali 0,5m išpirkti esamas akcijas, kitas investuoja į naują kapitalą 1m, ir bendroje sumoje reikalavimas tenkinamas.</p>	<p>Žr. atsakymą į klausimą Nr.9.</p>	<p><b>Replacement capital.</b>  <i>The Fund may provide replacement capital only if combined with new capital representing at least 50% of each investment round into the eligible Final Recipient.</i></p> <p>Question: Would it not be sufficient to apply the requirement to all investment rounds in total, for example to make a primary round and then to increase the stake by buying secondary shares, but not exceeding 50% in total. Also, the requirement should be applied in such a way as to cover all investors. I. e. one investor may buy back 0.5m of existing shares, another investor invests 1m in new capital and the requirement is met in total.</p>	<p>Please, see the answer to question No. 9.</p>
16.	<p><b>Teritorija investicijoms Lietuvoje veikiantis (pagrindinė veiklą vykdomas Lietuvoje) Galutinis gavėjas reiškia, kad Galutinio gavėjo pagrindinė veikla (t. y. pagrindinė veiklos dalis, pagrįsta darbuotojų skaičiumi, turtu arba pagrindiniu Galutinio gavėjo verslo veiklos fokusu) vykdoma Lietuvoje arba yra planuojama plėsti įmonės veiklą į Lietuvą. Galutinių gavėjų,</b></p>	<p>Neatsižvelgta.  Atrankos sąlygų 1 priedo "Finansinės priemonės sąlygos Plėtros fondai III" skiltis "Teritorija investicijoms" koreguojama kaip nurodyta atsakyme į klausimą Nr.6.</p>	<p><b>Territory for investment Final Recipient operating in Lithuania (having its main activities in Lithuania) means that Final Recipient has its main activities (i.e. the main portion of its activities based on headcount, assets or primary focus of the Final Recipient's business activities) in Lithuania or are planning to expand the operations into Lithuania. For Final Recipients with expansion</b></p>	<p>Not taken into consideration.  The section "Territory for investment" in Annex 1 "Terms and Conditions for the Financial Instrument Development Funds III" of the Call is adjusted as indicated in the question No.6.</p>

	<p><i>paruošusių plėtros planus, ir ankstyvos stadijos portfelio įmonių, kurių veikla yra nereikšminga, pagrindinės veiklos vertinimas grindžiamas Galutinio gavėjo verslo planu pirmosios Fondo investicijos metu.</i></p> <p>Pasiūlymas: Galėtų būti ne pagrindinė, bet proporcinga veiklos dalis pagal finansavimo roundo struktūrą. Pvz, jei vyksta series A, kur užsienio VC deda 7m, o fondas 3m, tai reikalavimas galėtų būti 30%. Seed stadijoje, kur mes vieni investuojame, gautūsi, kad pagrindinė veikla Lietuvoje, vėlesnėse stadijose galėtų proporcingai mažėti, ir atspindėtų įmonės natūralią raidą, nes dažniausiai su kiekvienu Series A, B ir toliau, įmonė darosi vis labiau tarptautinė, su didėjančia dalimi užsienio darbuotojų, (klientai/pardavimai nuo pat pradžios gali būti ne Lietuvoje), ir pagrindinės buveinės perkėlimu į užsienio šalis.</p>		<p><i>plans and early stage portfolio companies with insignificant operations, the assessment of their main activities shall be based on the Final Recipient's business plan at the time of the first investment by the Fund.</i></p> <p>Suggestion: Could be a proportionate part of the activities, rather than the main part, following the structure of the funding round. For example, if there is a Series A where a foreign VC contributes 7m and the fund contributes 3m, the requirement could be 30%. At the Seed stage, where we are the only ones investing, it would mean that the main activity is in Lithuania, but at the later stages the activity could decrease proportionally, and reflect the natural evolution of the company, as usually with each investment round (series A, B and onwards), the company becomes more and more multinational, with an increasing share of foreign employees, (customers/sales may be outside Lithuania from the start), and the relocation of the head office to foreign countries.</p>	
17.	<p>Dėl Priede Nr. 1 prašomų pateikti Fondo tikslų ir Teritorija investicijoms. Siūlome patikslinti du kriterijus: (a) Fondo tikslu prašoma skirti „daug dėmesio Lietuvai“, patikslinkite konkrečiau – ar turite mintyje investicijas į tam tikrus sektorius Lietuvoje ar įmonių skaičių? (b) Teritorijos investicijoms aprašyme prašote, kad Fondas užtikrintų Teritorijos reikalavimą nuo trečiųjų fondo investavimo metų pabaigos – ką konkrečiai turite mintyje – ar kad visi pinigai 2xINVEGA dalis būtų</p>	<p>(a) Atrankos sąlygų 1 priedo “Finansinės priemonės sąlygos Plėtros fondai III” skiltyje „Fondo tikslai“ frazė „<i>daug dėmesio skirti Lietuvai</i>“ reiškia įvairius Fondo valdytojo pasirinktus būdus, visų pirma investuojant Fondo lėšas į Galutinius gavėjus, esančius Lietuvoje (apibrėžimas pateiktas Atrankos sąlygose), tačiau taip pat dėmesys Lietuvai gali būti skiriamas dalyvaujant Lietuvos rizikos kapitalo ekosistemos renginiuose, skirtuose startuoliams, investuotojams, fondų valdytojams, dalinant patirtimi, kontaktais su rizikos kapitalo ekosistemos</p>	<p>Concerning the Fund Objectives and the Territory for investment in Annex 1 of the Call. We suggest clarifying two criteria: (a) the Fund objective is to have "strong focus on Lithuania", please specify - do you mean investments in certain sectors in Lithuania or the number of companies? (b) in the description of the Territory for investment, it is written that the Fund ensures the Territory requirement as of the end of the third year of the Fund's investment period - what exactly do you</p>	<p>(a) The phrase "shall have a strong focus on Lithuania" in the section "Fund Objectives" in Annex 1 "Terms and Conditions for the Financial Instrument Development Funds III" of the Call refers to the various ways chosen by the Fund Manager, in particular by investing in the Final Recipients located in Lithuania (as defined in the Call), however, the focus on Lithuania may also be achieved by participating in Lithuanian VC ecosystem events for start-ups, investors, fund managers, sharing experience, contacts</p>



<p>suinvestuota Lietuvoje, t.y. ne mažiau nei 60%-80% viso fondo pinigų (jei nepriklauso privatiems investuotojams investuos 30-40% nuo fondo dydžio), ar turite kitą mintį. Pirmuoju atveju, skatinate per 3 metus suinvestuoti visą fondą, nepasiekiant lėšų papildomoms investicijoms arba pasiekiant labai mažą dalį, mūsų vertinimu tai yra labai ambicingas tikslas, ypač didesniai fondai, todėl vertėtų mažinti iki bendro reikalavimo suinvestuoti investicijoms skirtą dalį iki 50%, t.y. 70% x visą fondo dydį x 50%.</p>	<p>dalyviais, viešinant Lietuvos rizikos kapitalo ekosistemą.</p> <p>(b) Atrankos sąlygų 1 priedo "Finansinės priemonės sąlygos Plėtros fondai III" skilties "Teritorija investicijoms" sąlyga „Fondo valdytojas užtikrina, kad Fondas atitiktų Fondui taikomą Teritorijos reikalavimą nuo trečiųjų (3) Fondo investavimo laikotarpio metų pabaigos.“ reiškia, kad praėjus trims Fondo Investavimo periodo metams, Fondo investuota į Galutinius gavėjus, esančius Lietuvoje suma:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- negali būti mažesnė nei viena ir penkios dešimtosios (1,5) iš INVEGOS investicijų finansavimo tikslais (t. y. neįskaitant sumų pašauktų Fondo valdymo mokesčiui ir (ar) išlaidoms finansuoti) pašauktos sumos, jeigu Fondo tikslas nėra vien tik į ASV orientuotos investicijos, kaip tai nustatyta 2019 m. lapkričio 27 d. Europos Parlamento ir Tarybos Reglamente (ES) 2019/2088 dėl su tvarumu susijusios informacijos atskleidimo finansinių paslaugų sektoriuje 9 str.</li> <li>- negali būti mažesnė nei iš INVEGOS investicijų finansavimo tikslais (t. y. neįskaitant sumų pašauktų Fondo valdymo mokesčiui ir (ar) išlaidoms finansuoti) pašaukta suma, jeigu Fondo tikslas yra vien tik į ASV orientuotos investicijos, kaip tai nustatyta 2019 m. lapkričio 27 d. Europos Parlamento ir Tarybos Reglamente (ES) 2019/2088 dėl su tvarumu susijusios informacijos atskleidimo finansinių paslaugų sektoriuje 9 str.</li> </ul> <p>T. y. atliekant skaičiavimus atsižvelgiama į iš INVEGOS pašauktą ir investuotą sumą, o ne į visą INVEGOS įsipareigoto įnašą į Fondą dydį.</p>	<p>mean by this - is it that all the money 2xINVEGA share should be invested in Lithuania, i.e. at least 60%-80% of the total Fund (if independent private investors invest 30-40% of the Fund's size), or do you have a different idea. In this case, you require to invest the whole fund within 3 years, without reserving funds for follow-on investments or reserving a very small part, which in our view is a very ambitious target, especially for a larger fund, and therefore it would be worth reducing the overall requirement to invest the funds available for investments to 50%, i.e. 70% x total fund size x 50%.</p>	<p>with VC ecosystem participants, and promoting the Lithuanian VC ecosystem.</p> <p>(b) The requirement that "<i>The Fund Manager shall ensure that the Fund meets the Territory Requirement applicable and relevant to the Fund starting from the end of the third (3) year of the Investment period of the Fund.</i>" in the section "Territory for investment" in Annex 1 "Terms and Conditions for the Financial Instrument Development Funds III" of the Call means that after three years of the Fund's Investment Period, the amount invested by the Fund in the Final Recipients located in Lithuania:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- cannot be less than one and a half (1,5) times the amount drawn down for the purpose of investments from INVEGA (i. e. excluding the amounts drawn down for the purpose to finance the Fund's management fee and/or expenses), if the Fund has not as its objective exclusively sustainable investments, as provided in the Article 9 of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector,</li> <li>- cannot be less than the amount drawn down for the purpose of investments from INVEGA (i. e. excluding the amounts drawn down for the purpose to finance the Fund's management fee and/or expenses), if the Fund has as its objective exclusively sustainable investments, as provided in the Article 9 of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector.</li> </ul>
--	--	--	---

				I. e. for the calculations only the amount drawn down for the purpose of investments from INVEGA is taken into account, not the total amount of INVEGA's commitment to the Fund.
18.	Dėl Priede Nr. 1 aprašomų nepriklausomų privačių investuotojų. Siūlome aiškiau atskirti aprašymus kas yra nepriklausomi privatūs ir kurie investuotojai yra galimi, bet nepriskirtini NPI kategorijai.	<p>Atrankos sąlygų 1 priedo "Finansinės priemonės sąlygos Plėtros fondai III" skiltyje „Nepriklausomi privatūs investuotojai“ yra pateiktas Nepriklausomo privataus investuotojo apibrėžimas, nurodant kas yra „privatus“, kas yra „nepriklausomas“ ir pateikiant pavyzdžius. Nepriklausomas privatus investuotojas turi tenkinti abu kriterijus.</p> <p><i>Nepriklausomas privatus investuotojas – tai privatus ir nepriklausomas investuotojas, kaip yra nurodyta toliau. „Privatus“ investuotojai paprastai yra bankai, investuojantys savo rizika ir iš nuosavų išteklių, privatūs fondai ir fondai, šeimos verslai ir verslo angelai, verslo investuotojai, draudimo bendrovės, pensijų fondai, privatūs asmenys ir akademinės institucijos. Europos investicijų bankas, Europos investicijų fondas, tarptautinė finansų institucija, kurios akcininkė yra Lietuva, arba Lietuvoje įsteigta finansų įstaiga, kurios tikslas yra patenkinti viešąjį interesą, kontroliuojama valdžios institucijos, taip pat viešas ar privatus subjektas, atliekanti viešųjų paslaugų misiją, pagal šią apibrėžtį nebus laikomi privačiais investuotojais. „Nepriklausomas“ reiškia, kad privatus investuotojas nėra tinkamos finansuoti įmonės, į kurią investuoja, akcininkas. Sukūrus naują bendrovę, privatūs investuotojai, tarp jų ir steigėjai, laikomi nepriklausomais nuo tokios bendrovės. Siekiant išvengti abejonių, nei INVEGA, nei Fondo valdytojas, nei su Fondo valdytoju tiesiogiai ar netiesiogiai susiję subjektai</i></p>	Regarding the Independent private investors described in Annex 1 of the Call. We suggest to clearly distinct the descriptions of Independent private investors and investors which are possible but do not fall under the NPI category.	<p>The description of Independent private investor is provided in the section "Independent private investors" in Annex 1 "Terms and Conditions for the Financial Instrument Development Funds III" of the Call, including the description what is "private", what is "independent" and giving the examples. An Independent private investor must meet both criteria.</p> <p><i>Independent private investor means an investor who is private and independent, as set out below. "Private" investors will typically include banks investing at own risk and from own resources, private endowments and foundations, family offices and business angels, corporate investors, insurance companies, pension funds, private individuals, and academic institutions. The European Investment Bank, the European Investment Fund, an international financial institution in which Lithuania is a shareholder, or a financial institution established in Lithuania aiming at the achievement of public interest under the control of a public authority, as well as a public or private law body with a public service mission will not be considered private investors for the purposes of this definition. "Independent" means that a private investor is not a shareholder of the eligible undertaking in which it invests. Upon the creation of a new company, private investors, including the founders, are considered to be independent from that company. For the avoidance of doubt, neither INVEGA, the Fund Manager nor</i></p>

		<p><i>nelaikomi Nepriklausomu privačiu investuotoju.</i></p> <p>Atrankos sąlygose nurodoma, kad į Fondą gali investuoti įvairūs investuotojai – Nepriklausomi privatūs investuotojai (pvz. bankai, investuojantys savo rizika ir iš nuosavų išteklių, pensijų fondai, šeimos biurai, privatūs asmenys) ir kiti investuotojai, kurie netenkina “nepriklausomo” ir (ar) “privataus” investuotojo kriterijų (pvz. EIF, ERPB, INVEGA, Tikrasis Fondo narys, Fondo valdymo komanda).</p>		<p><i>entities directly or indirectly associated with the Fund Manager shall be considered an Independent private investor.</i></p> <p>It is specified in the Call that the Fund is open to a wide range of investors - Independent Private Investors (e.g. banks investing at their own risk and from their own resources, pension funds, family offices, individuals) and other investors who do not meet the criteria of an "independent" and/or "private" investor (e.g. the EIF, EBRD, INVEGA, a General Partner of the Fund, the Fund's management team).</p>
19.	Dėl Priede Nr. 1 sąvokos „Fondo pajamų paskirstymas“. Siūlome aiškiau apibrėžti sąvoką „Pelningumo norma“, pateikiant formulę kaip ji apskaičiuojama. Ar tai yra dalis, kuri lieka iš pajamų atėmus sąnaudas ar tai yra vadinamasis „Hurdle rate“ ar „IRR“.	Atrankos sąlygų 1 priedo “Finansinės priemonės sąlygos Plėtros fondai III” skiltyje „Fondo pajamų paskirstymas“ nurodoma „Pelningumo norma“ yra angliško termino „Hurdle rate“ atitikmuo.	Concerning the section "Distribution of the Fund's income" in Annex 1 of the Call. We propose to clarify the definition of “Pelningumo norma” by providing a formula for its calculation. Is it the part of the income that remains after deducting costs from income or is it the so-called "Hurdle Rate" or "IRR".	The reference to the "Pelningumo norma" in Annex 1 of the Call is the equivalent of the "Hurdle rate" in English.
20.	Dėl Priede Nr. 1 sąvokos „ASV principų taikymas“. Siūlome paprastinti šį reikalavimą fondams, kurie investuos į startuolius.	Neatsižvelgta. Siekama, kad ASV principai ir jų taikymas būtų neatsiejami ir apimtų vis platesne apimtimi finansavimo veiklą visuose lygmenyse – INVEGOS, kaip investuotojo veiklą, Fondo valdymo veiklą, Fondo lėšų investavimo veiklą, Galutinių gavėjų veiklą.	Concerning the section "Addressing Environmental, Social and Corporate Governance (ESG) principles" in Annex 1 of the Call. We propose to simplify this requirement for funds that will invest in start-ups.	Not taken into consideration. ESG principles and their application should go hand in hand and encompass all financing activities at all levels - INVEGA's activities as an investor, the Fund's management activities, the Fund's investing activities, and the activities of the Final Recipients.
21.	Priedo Nr.3 dalyje „Lėšų pritraukimas“ siūlome patikslinti į „Fondo valdytojo pasiūlytas kitų, t.t. NPI ir ne NPI, investuotojų finansinis įsipareigojimas Fondui“.	Atsižvelgta. Atrankos sąlygų Priedo Nr. 3 “Reikalavimai verslo planui” dalis „Lėšų pritraukimas“ patikslinama taip: <i>„Kitų eEsamių ir (arba) potencialių investuotojų į Fondą (tarp jų ir Nepriklausomų privačių investuotojų) finansinis įsipareigojimas, lėšų pritraukimo strategija ir potencialių investuotojų, svarstančių investuoti į Fondą, patvirtinimo stadija (jei taikoma) ir su tokiais</i>	In the section "Fundraising" in the Annex 3 of the Call we propose to specify as follows: "Financial commitment to the Fund of other investors, NPI and non-NPI investors, proposed by Fund Manager".	Taken into consideration. The section "Fundraising" in Annex 3 of the Call “Business Plan Requirements” is amended as follows: – <i>Financial commitment of other eExisting and / or potential investors in the Fund (including Independent private investors), fundraising strategy and the stage of approval of potential investors considering an investment in the Fund (if applicable) and any conditionalities or special</i>

		<i>įsipareigojimais susijusios sąlygos arba specialios ekonominės ar valdymo teisės;</i>		<i>economic or governance rights attached to such commitments;</i>
22.	<p>Dėl priede Nr.6, 6 dalyje prašomų pateikti dokumentų sąrašo. Siūlome pirmame etape jo atsisakyti, nes jei paraišką teiks fizinių asmenų grupė dar neturinti įmonės, tai šių dokumentų parengimas jiems daug kainuos ir laiko ir lėšų, o tikimybė, kad po antro etapo praeis į trečią ir ketvirtą, starte yra neaiški. Be to, dalies dokumentų turinys skirsis priklausomai nuo įmonės tipo – ar tai bus fondas ir valdymo įmonė ar fondas su valdymu fonde.</p>	<p>Neatsižvelgta. Atrankos sąlygų priedo Nr.6 „Dokumentų, kuriuos reikia pateikti su Paraiška, sąrašas“ 6 dalyje prašomų pateikti dokumentų sąrašė nurodyti dokumentai padės INVEGA įvertinti Fondo valdytojo veiklos kokybei, patirčiai, investavimo procesų išmanymui keliamus reikalavimus. Priemonės „Plėtos fondai III“ lėšas planuojama investuoti į jau patirties turinčių Fondo valdytojų steigiamus ar jau įsteigtus Fondus, tad minėti dokumentai (jų turinys) turėtų būti iki Paraiškos pateikimo vykdytos komandos narių veiklos dalis ir kasdienybė.</p>	<p>Concerning the list of documents requested in Annex 6 of the Call, paragraph 6. We suggest that it should be dropped at the first stage, since if the application is submitted by a group of natural persons who do not yet have a company, it will be costly and time-consuming for them to prepare these documents, and the likelihood of them progressing to the third and fourth stage after the second stage is uncertain at the outset. In addition, the content of some of the documents will differ depending on the type of company, whether it is a fund and a management company or a fund with management in the fund.</p>	<p>Not taken into consideration. The documents specified in the paragraph 6 of Annex 6 of the Call "The list of documents to be submitted with the Expression of Interest" will help INVEGA to assess the Fund Manager's quality, experience and knowledge of investment processes. As the funds of the Financial Instrument "Development Funds III" should be invested in Funds (to be established or already established) managed by the experienced Fund managers, the above-mentioned documents (their content) should be part of the management team members' daily routine and activities even before the application.</p>
23.	<p>Sąlygų 1 priede (TERMS AND CONDITIONS FOR THE FINANCIAL INSTRUMENT DEVELOPMENT FUNDS III) Investicijų teritorijos sąvokoje (Territory for investment) yra numatyta, kad Lietuvos teritorijoje turi būti investuojama 2 kartus didesnė suma, nei INVEGA teikiama finansavimo suma. Kitaip sakant, jeigu INVEGA suteiktų 40% fondo lėšų, fondas privalėtų 80% savo turimų lėšų investuoti Lietuvoje. Suprantame, kad tokia nuostata siekiama užtikrinti, kad kuo daugiau investicijų būtų atliekama į Lietuvoje pagrindinę veiklą vykdančias įmones. Vis gi, manome, kad nustatytas ribojimas yra šiek tiek per griežtas ir gali trukdyti ekosistemos vystymuisi dėl kelių priežasčių: - Pirmia, labai svarbu, kad valdytojų komandos į savo komandas, kaip pilnateisius partnerius, įtrauktų</p>	<p>Atsižvelgta. Atrankos sąlygų 1 priedo "Finansinės priemonės sąlygos Plėtos fondai III" skiltis "Teritorija investicijoms" koreguojama kaip nurodyta atsakyme į klausimą Nr.6.</p>	<p>In the section "Territory for investments" in the Annex 1 of the Call ("TERMS AND CONDITIONS FOR THE FINANCIAL INSTRUMENT DEVELOPMENT FUNDS III") it is stated that the amount invested in the territory of Lithuania must be 2 times the amount of financing provided by INVEGA. In other words, if INVEGA were to provide 40% of the fund's funding, the fund would be required to invest 80% of its available funds in Lithuania. We understand that this provision is intended to ensure that as many investments as possible are made in companies that have their main activity in Lithuania. However, we believe that the restriction is a bit too strict and may hinder the development of the ecosystem for several reasons: - First of all, it is essential that the management teams include foreign</p>	<p>Taken into consideration. The section "Territory for investment" in Annex 1 "Terms and Conditions for the Financial Instrument Development Funds III" of the Call is adjusted as indicated in the question No.6.</p>

	<p>užsienio fondų valdytojus, kurie turėtų patirties atitinkamose srityse. Tokių ekspertų pritraukimas leistų dar labiau prisidėti prie startuolių ugdymo Lietuvoje. Tačiau reikia suprasti, kad tokių ekspertų veiklos geografija yra ženkliai platesnė nei Lietuva (dažniausiai su Lietuva ar Baltijos šalimis tik dalinai susijusi arba iš vis nesusijusi), todėl stipriai ribodami galimybę investuoti į užsienyje veikiančius startuolius gerokai mažiname Lietuvos fondų patrauklumą tokiems ekspertams (nes jie čia galės panaudoti tik dalį savo ekspertizės ir patirties) ir tuo pačiu ribojame lietuviškų fondų sėkmės galimybes.</p> <p>- Antra, valdytojų komandos sieks gauti lėšų ir iš užsienio investuotojų. Kai kurie užsienio investuotojai irgi gali turėti reikalavimų dėl dalies fondų lėšų investavimo jų teritorijoje. Per griežtas ribojimas iš Lietuvos pusės gali lemti, kad bus neįmanoma gauti tokių užsienio investuotojų lėšų į fondą ir taip ribos galimybes prisitraukti nepriklausomus investuotojus.</p>		<p>fund managers with experience in the relevant areas as partners. Bringing in such experts would further contribute to the development of the start-ups in Lithuania. However, it should be understood that the geography of such experts is much wider than Lithuania (usually only partially related to Lithuania or the Baltic States, or not related at all), so by severely limiting the possibility of investing in foreign start-ups, we are significantly reducing the attractiveness of Lithuanian funds for such experts (as they will only be able to use a part of their expertise and experience here), and thus we are also limiting the chances of success of Lithuanian funds.</p> <p>- second, management teams will also seek to raise funds from foreign investors. Some foreign investors may also have requirements to invest part of the funds in their territory. Too strict territory restriction on the Lithuanian side may result in the impossibility of attracting such foreign investors to the fund, thus limiting the possibilities of attracting independent private investors.</p>	
24.	<p>Dalyje Fondo tikslai nurodyta, kad kiekvienas Fondas turėtų investuoti į mažiausia 15 Galutinių Naudos gavėjų. Šiuo atveju atkreiptinas dėmesys, kad investicijų skaičius Fonde kiekvienu konkrečiu atveju priklauso nuo fondo strategijos ir nuo to į kurią stadiją investuojama. Tuo atveju jei investuojama į ankstyvą ar labai ankstyvą stadiją toks naudos gavėjų kiekis yra tinkamas, ir greičiausia turėtų būti net ir didesnis.</p>	<p>Atsižvelgta.</p> <p>Atrankos sąlygų 1 priedo "Finansinės priemonės sąlygos Plėtros fondai III" skiltis „Fondo tikslai“ koreguojama taip:  <b>Fondo tikslai.</b> Kiekvienas pagal Finansinę priemonę įgyvendinamas Fondas turi daug dėmesio skirti Lietuvai ir teikti plėtros kapitalą per nuosavo ir (ar) kvazinuosavo kapitalo investicijas diversifikuotam įmonių portfeliui, kurios siekia patekti į naujas rinkas ar sektorius, kurti naujus produktus ar kitaip įgyvendinti plėtros planus.</p>	<p>In the section "Fund Objectives" it is stated that each Fund should invest in at least 15 Final Recipients. It should be noted that the number of Fund investments depends on the Fund's strategy and the stage at which the investments are made. In the case of early or very early stage investments, the indicated number of Final Recipients is appropriate and should probably be even higher. However, in the case of investments in later stages,</p>	<p>Taken into consideration.</p> <p>The section "Fund Objectives" in Annex 1 "Terms and Conditions for the Financial Instrument Development Funds III" of the Call is amended as follows:  <b>Fund Objectives.</b> Each Fund implemented under the Financial Instrument shall have a strong focus on Lithuania and provide development capital through equity and (or) quasi-equity investments to a diversified portfolio of companies seeking to enter new markets</p>

	<p>Tačiau tuo atveju jei investuojama vėlesnėse stadijose, pvz. augimo stadijoje toks siekiamas investicijų skaičius yra per didelis. Vėlesnėse stadijose būtų prasminga daryti apie 10 investicijų, kadangi tokiu atveju būtų galima turėti labiau koncentruotą portfelį, priimti labiau apgalvotus investicinius sprendimus ir atsižvelgiant į fondo dydį turėti didesnę nuosavybės dalį, o tuo pačiu skirti daugiau dėmesio įmonėms, į kurias investuota veiklos rezultatų gerinimui. Mūsų patirtis rodo, kad gerų rezultatų pasiekimui augimo (plėtros) stadijoje valdytojas turi turėti galimybę reikšmingai prisidėti prie įmonės, į kurią investuoja rezultatų gerinimo ir turėti įtakos priimant esminius valdymo sprendimus. Tam reikia reikšmingesnės nuosavybės dalies, o tuo pačiu ir mažiau investicijų portfelyje, kad kiekvienai įmonei būtų galima skirti pakankamai laiko ir dėmesio. Atitinkamai šią nuostatą siūlytume sieti su konkrečiu fondo strategija ir sąlygas koreguoti nurodant intervalą, t. y. 10-15, kur 10 jei investuojama į augimo stadiją ir 15 jei investuojama labiau į ankstyvąją startuolių stadiją.</p>	<p><i>Kiekvienas Fondas turėtų investuoti į 10-15 ar daugiau Galutinių gavėjų. Fondo valdytojas Verslo plane pateikia pagrįstą planuojamą Galutinių gavėjų skaičių, kuris turėtų priklausyti nuo planuojamo Fondo dydžio ir Investavimo strategijos.</i></p>	<p>such as growth, this target number of investments is too high. At later stages, it would make sense to make around 10 investments, as this would allow for a more concentrated portfolio, more informed investment decisions and, given the size of the fund, a higher stake of shares, while focusing on improving the performance of investee companies. In our experience, in order to achieve good performance at the growth/development stage, the manager needs to be able to make a significant contribution to the performance of the investee company and influence key management decisions. This requires a more significant ownership stake, and thus fewer investments in the portfolio, to allow sufficient time and attention to be devoted to each company. Accordingly, we would suggest linking this provision to the strategy of the specific fund and adjusting the requirements by specifying a range, i.e. 10 to 15, where 10 if investing in growth stage and 15 if investing more in early stage start-ups.</p>	<p><i>or sectors, develop new products or otherwise realise expansion plans. Each Fund should target investments in at least 10-15 or more Final Recipients. The Fund Manager shall provide in the Business Plan a reasoned target number of Final Recipients, which should depend on the target Fund size and the Investment Strategy.</i></p>
25.	<p>Sąlygose numatyta, kad nepriklausomų privačių investuotojų lėšos turėtų sudaryti ne mažiau 30% visų lėšų. Mūsų nuomone profesionalūs valdytojai turi gebėti pritraukti daugiau nepriklausomų investuotojų lėšų. Tai būtų papildomas saugiklis, užtikrinantis, kad fondą valdys tikrai profesionalūs fondų valdytojai, siekiantys maksimaliai gero</p>	<p>Neatsižvelgta. Atkreipti dėmesį, kad Atrankos sąlygų 1 priedo "Finansinės priemonės sąlygos Plėtros fondai III" skiltyje „Nepriklausomi privatūs investuotojai“ nurodytas mažiausias galimas Nepriklausomų privačių investuotojų skaičius ir jų įsipareigojimų Fonde procentinis dydis, tačiau Fondo valdytojas gali ir yra kviečiamas pritraukti daugiau Nepriklausomų privačių</p>	<p>The Call stipulates that Independent private investors should provide at least 30% of the total funds. In our view, professional managers should be able to attract more funds from independent investors. This would be an additional safeguard to ensure that the fund will be managed by truly professional fund managers who are committed to achieving the best possible outcome for</p>	<p>Not taken into consideration. Please note that in the section "Independent Private Investors" in Annex 1 "Terms and Conditions for the Financial Instrument Development Funds III" of the Call it is specified the minimum number of Independent Private Investors and the minimum percentage of their commitment to the Fund, but the Fund Manager may and is strongly invited to attract more</p>

	<p>rezultato savo investuotojams, o tuo pačiu ir įmonėms į kurias investuojama bei INVEGA. Todėl rekomenduotume sąlygose numatyti, kad reikia pritraukti bent 40% fondo lėšų iš Nepriklausomų Investuotojų. Be to sąlygose yra numatyta, kad reikia pritraukti ne mažiau dviejų Nepriklausomų Investuotojų. Manome, kad šis skaičius yra ypatingai mažas, nes siekiant vystyti Lietuvos kapitalo rinką ir gerinti fondų gebėjimą pritraukti Nepriklausomų Investuotojų lėšas fondai turėtų gebėti pritraukti lėšas iš ne mažiau kaip 5-10 skirtingų Nepriklausomų investuotojų. Tai didintų fondo gyvybingumą ir ilgalaikiškumą. Tai leistų valdytojui išlaikyti nepriklausomumą ir siekti geriausių investavimo rezultatų visiems investuotojams. Tai žymiai labiau prisidėtų prie Lietuvos kapitalo rinkos plėtros.</p>	<p>investuotojų į Fondą. Taip pat atkreipiame dėmesį, kad į nurodytus mažiausius galimus dydžius nėra įtraukiami kiti galimi Fondo investuotojai, kurie neatitinka Nepriklausomo privataus investuotojo apibrėžimo (pvz. EIF, ERPB).</p>	<p>their investors, and thus for the investee companies and INVEGA. We would therefore recommend that the terms and conditions require that at least 40% of the fund is raised from Independent Investors. In addition, the terms and conditions stipulate that at least two Independent Investors must be attracted. We believe that this number is extremely low because in order to develop the Lithuanian capital market and improve the ability to raise funds from Independent Investors, fund managers should be able to raise funds from at least 5-10 different Independent Investors. This would increase the viability and longevity of the fund. This would allow the manager to maintain independence and achieve the best investment results for all investors. It would contribute significantly more to the development of the Lithuanian capital market.</p>	<p>Independent Private Investors to the Fund. Please also note that the indicated minimum requirements for the Independent Private Investors mentioned above do not include other potential investors in the Fund that do not meet the definition of an Independent Private Investor (e.g. EIF, EBRD).</p>
26.	<p>Valdytojo nepriklausomumas. Tarp atrankos sąlygų reikėtų įtraukti valdytojo nepriklausomumo kriterijų. Taip pat papildyti atrankos sąlygas fondo valdytojo nepriklausomumo apibrėžimu. Be to, sąlygose nurodyta, kad Investicijų komitetas turėtų būti nepriklausomas nuo investuotojų ar trečiųjų šalių įtakos. Analogiškas reikalavimas turėtų būti keliamas ir pačiai fondo valdymo įmonei.</p>	<p>Atsižvelgta iš dalies. Atrankos sąlygų V skyriaus 2 dalis „Pirmasis kokybinis vertinimas ir Antrasis kokybinis vertinimas“ papildoma taip: <b>Struktūra ir terminai</b> <i>Vertinama Fondo teisinė ir organizacinė struktūra, įskaitant valdyseną ir Fondo valdytojo nepriklausomumą, Fondo sąlygos, įskaitant valdymo išlaidas ir mokesčius, pelno pasidalijimo struktūra, interesų derinimas, papildomas privatus finansavimas, galimų interesų konfliktų mažinimo priemonės.</i></p> <p>Atrankos sąlygose nebus pateikiamas Fondo valdytojo nepriklausomumo apibrėžimas.</p>	<p>Independence of the fund manager. A criterion on the independence of the manager should be included in the assessment criteria. A definition of the independence of the fund manager should also be added to the Call. In addition, the conditions should specify that the Investment Committee should be independent of the influence of investors or third parties. A similar requirement should be imposed on the fund management company itself.</p>	<p>Partially taken into consideration. The second part of the section V “First Screening and Second Screening” of the Call is supplemented as follows: <b>Structure and Terms</b> <i>Assessment of the Fund’s legal and organisational structure, including corporate governance and independence of Fund Manager, Fund’s terms and conditions, including management costs and fees, profit sharing structure, alignment of interests, additional private financing, measures to mitigate possible conflicts of interest.</i></p> <p>The definition of the independence of the Fund Manager shall not be included in the Call.</p>

27.	Dėl pakeitimo kapitalo dalies. Sąlygose šiuo metu nurodyta, kad pakeitimo kapitalas turi būti suteikiamas kartu su nauju kapitalu ir naujas kapitalas sudaro ne mažiau 50% investicijų sumos. Ši sąlyga yra tinkama ankstyvesnės stadijos investuotojams, tačiau kalbant apie augimo stadiją rekomenduotume naujo kapitalo % mažinti iki 30%. Tai leistų pasiekti didesnę ratą potencialių naudos gavėjų, ypač smulkesnių įmonių, kurių augimui investicijų pritraukimas turėtų neabejotinos naudos. Kaip alternatyvą siūlytume svarstyti ir variantą, kad pakeitimo kapitalo kriterijus (%) taikomas ne individualios investicijos, o viso faktiškai atliktų investicijų portfelio atžvilgiu.	Žr. atsakymą į klausimą Nr.9.	As regard the share of the replacement capital. It is stated in the Call that the replacement capital must be provided combined with new capital and that the new capital must represent at least 50% of the investment. This requirement is appropriate for early-stage investors, but for growth stage investors we would recommend reducing the % of new capital to 30%. This would allow a wider range of potential beneficiaries to be reached, especially smaller companies, whose growth would clearly benefit from attracting investment. Alternatively, we would suggest that the replacement capital criterion (%) may be applied to the whole portfolio of investments actually made, rather than to the individual investment.	Please, see the answer to question No. 9.
28.	Sąlygose reikėtų numatyti, kad lėšos ir privačių ar kitų investuotojų pritraukiamos pinigais, t.y. nėra leidžiami įnašai įmonių akcijomis ar kitu turtu.	Atsižvelgta. Atrankos sąlygų 1 priedo "Finansinės priemonės sąlygos Plėtros fondai III" skiltis „Nepriklausomi privatūs investuotojai“ papildoma taip: <b>Nepriklausomi privatūs investuotojai</b> ... <i>Paraiškoje turi būti nurodyta bendra numatoma pritraukti kitų investuotojų, įskaitant Nepriklausomus privačius investuotojus Fondo lygmeniu, finansavimo suma.</i> <i>Visi įsipareigojimai ir įnašai į Fondą yra pinigine forma, įnašai natūra (turtu, vertybiniais popieriais ar kita forma) neleidžiami.</i>	We suggest stipulating in the Call that private or other investors should contribute to the fund in monetary form, i.e. contributions in the form of company shares or other assets are not allowed.	Taken into consideration. The section "Independent private investors" in Annex 1 "Terms and Conditions for the Financial Instrument Development Funds III" of the Call is supplemented as follows: <b>Independent private investors</b> ... <i>The expected aggregate amount of finance to be attracted from other investors, including Independent private investors at the level of the Fund shall be indicated in the Expression of Interest.</i> <i>All contributions to the Fund shall be in monetary form, no in-kind contributions (in the form of assets, securities or other forms) shall be allowed.</i>
29.	Valdytojo patirties reikalavimas turėtų būti aiškiau apibrėžtas, t. y. rekomenduotume taikyti sėkmingai atliktų ir realizuotų investicijų minimalų	Fondo valdytojo komandos narių investavimo patirtis yra vertinama atliekant Paraiškų kokybinį vertinimą pagal Kokybinio vertinimo kriterijus. Detali vertinimo	The requirement of the fund manager experience should be more clearly defined, i.e., we would recommend a minimum number of successfully	The investment experience of the Fund Manager's team is assessed through a quality assessment of the Applications according to the Quality Assessment



	<p>skaičių (pavyzdžiui ne mažiau 5-ios investicijos), patirties valdant Lietuvos banko licencijuotus fondus, kt.</p>	<p>metodika Atrankos sąlygose nėra pateikiama.</p>	<p>executed and realised investments (e.g., at least 5 investments), experience in managing funds licensed by the Bank of Lithuania, etc.</p>	<p>Criteria. The detailed assessment methodology is not provided in the Call.</p>
30.	<p><b>Fondo tikslai.</b>  <i>...Kiekvienas Fondas turėtų investuoti į mažiausiai 10–15 ar daugiau Galutinių gavėjų...</i></p> <p>Tai nėra protinga, jei INVEGA nori pritraukti tarptautinius, į konkrečius sektorius orientuotus, fondus. Sakyčiau, kad fondas turėtų nustatyti a) investicijų į Galutinius gavėjus skaičiaus ir b) investuotų sumų į vieną Galutinį gavėją tikslus. Šiame dokumente abu šie tikslai turėtų būti išreikšti intervalais, pvz., 7-15 Galutinių gavėjų arba 2-5 mln. eurų investicija vienam Galutiniam gavėjui. Investicijos dydis ir investicijų skaičius turėtų būti aiškiai nurodyti Verslo plane, atsižvelgiant į prašomą INVEGOS įnašo dydį (pvz., į visą Europą orientuotas augimo stadijos giluminių technologijų rizikos kapitalo fondas prašo 10 mln. EUR – jis galėtų atlikti 2-5 investicijas į Lietuvos įmones, kurių kiekviena būtų 2-5 mln. EUR dydžio).</p>	<p>Neatsižvelgta.  Pareiškėjui siūloma Verslo plane nurodyti planuojamą Fondo dydį, tikslinį investicijų skaičių, kapitalo panaudojimo lygį (įskaitant rezervus ir paskesnių investicijų politiką) ir portfelio sudėtį.</p>	<p><b>Fund Objectives.</b>  <i>...Each Fund should target investments in at least 15 Final Recipients...</i></p> <p>This is not sensible if INVEGA wants to attract international, sector specific funds to this call. I would say the Fund should have objectives for both a) number of investments in Final Recipients and b) amounts invested per Final Recipient. For the matter of this document both should be ranges e.g. 7-15 Final Recipients or 2-5M EUR of investment per Final Recipient. The size and number of investments should be clearly stated in the original business plan in regards of the size of installment asked from INVEGA (e.g. A pan-European growth stage deep tech VC is asking 10M EUR - They might only be able to make 2-5 investments of the size 2-5M EUR in Lithuanian companies.)</p>	<p>Not taken into consideration.  The Applicant is invited to indicate in the Business Plan the target size of the Fund, the target number of investments, the level of capital deployment (including reserves and follow-on investment policy) and the composition of the portfolio.</p>
31.	<p><b>Orientacinė Fondo finansavimui skiriama suma.</b> <i>Atsižvelgiant į Kvietime nustatytas sąlygas, orientacinė Fondo finansavimui skiriama suma pagal Finansinę priemonę yra ne mažesnė kaip 4 mln. EUR ir negali viršyti 20 mln. EUR.</i></p> <p>Siūlyčiau, kad Fondas investuotų į Lietuvos įmones proporcingai atsižvelgiant į INVEGOS įnašą, pvz. jei</p>	<p>Atsakymai į klausimus, susijusius su teritorijos reikalavimu pateikti prie klausimo Nr. 6.</p>	<p><b>Indicative funding allocation for the Fund.</b> <i>Subject to the qualifications and terms set out in the Call indicative funding allocation for the Fund under Financial Instrument is at least 4 million EUR and up to 20 million EUR.</i></p> <p>I would suggest that Fund should invest in pro-rata in Lithuanian companies to INVEGA investment,</p>	<p>The answers to the questions regarding the Territory requirements are provided in question No. 6.</p>

	<p>INVEGA į Fondą investuoja 5 mln. EUR, Fondas prideda dar 5 mln. EUR ir investuoja ne mažiau kaip 10 mln. EUR į Lietuvos įmones; Tai reikštų, kad į Baltijos, Europos regionus orientuoti ar pasauliniai fondai galėtų investuoti į Lietuvos įmones prisiimdami mažesnę riziką. Pagrindinis iššūkis šiuo metu yra tai, kad vietiniai fondai ir jų portfelio startuoliai kažkaip sugeba pritraukti kitus investuotojus, tačiau augimo stadijoje ar konkrečiau sektoriaus startuoliams tikrai kyla problemų ieškant atitinkamų investuotojų ir augimo galimybių.</p> <p>Tai taip pat suteiktų galimybę tarptautiniams sektoriniams (pvz. sveikatos priežiūros, giliųjų technologijų, gynybos technologijų, dirbtinio intelekto) fondams svarstyti galimybes investuoti Lietuvoje.</p>		<p>e.g., if INVEGA invests 5M EUR into the Fund, Fund adds another 5M EUR and invests at least 10M EUR in Lithuanian companies; This would mean that pan-Baltic, pan-European or global funds could also invest in Lithuanian companies with lower risk. The main challenge now is that local Funds and their invested start-ups are able to somewhat attract other investors, but at the growth stage or sector specific start-ups really have issues finding relevant investors and growth opportunities.</p> <p>This would also provide a chance for sector specific international funds to consider Lithuania e.g. healthcare, deep tech, mil tech, AI focuses funds.</p>	
32.	<p><b>Fondo pajamų paskirstymas.</b> Fondo gautos pajamos paskirstomos pagal <i>pari-passu</i> pakopinį paskirstymą ir taip, kad kiekvienas investuotojas gautų grynosios investicijos grąžos ekvivalentą per metus (toliau – „Pelningumo norma“), kol Fondo valdytojas įgyja teisę į pelno dalį (toliau – „Valdytojo pelno dalis“).</p> <p>Pareiškėjai savo Verslo plane turi pasiūlyti pakopinį paskirstymą, įskaitant Fondo Pelningumo normos procentą (pageidautina 6–8 % per metus, nebent Verslo plane būtų tinkamai pagrįsta kitokia procentinė dalis), Valdytojo pelno dalies procentą ir taikomą kompensacijos Fondo valdytojui mechanizmą susijusį su Pelningumo norma (jei toks yra).</p>	<p>Pareiškėjas kviečiamas Verslo plane argumentuotai pasiūlyti pasirinktą Pelningumo normos (Hurdle rate) dydį, netgi nebūtinai siūlomose 6-8% ribose.</p>	<p><b>Distribution of the Fund's income.</b> Proceeds received by the Fund shall be distributed following the <i>pari-passu</i> distribution cascade and so that each investor shall receive a net investment return equivalent per annum (the Hurdle Rate) before the Fund Manager becomes entitled to a share of the profits (the Carried Interest).</p> <p>Applicants shall propose in their Business Plan the distribution cascade including the Hurdle rate percentage (preferably 6-8% per annum unless different percentage is justified in the Business Plan), the Carried Interest percentage and the catch up mechanism (if any) for the Fund Manager in relation to the</p>	<p>The Applicant is invited to choose (not necessarily in the 6-8% limits) and to reason the proposed Hurdle rate percentage in the Business Plan.</p>

	<p>Pelningumo norma turi būti aptarta ir atitikti rinkos standartą ir įsipareigojimus kitiems investuotojams. Siūlome 5% Pelningumo normą arba iš naujo aptarti dabartinį pasiūlymą, kad jis būtų patrauklesnis visiems investuotojams ir atitiktų jų verslo planus.</p>		<p><i>Hurdle Rate.</i></p> <p>The hurdle rate must be discussed and consistent with industry norms and other LP commitments. We would suggest 5% in total hurdle rate or re-discussing current proposal to make it more attractive to all investors according to their business plans.</p>	
--	--	--	--	--