

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i članka 15. stavka 1. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te članka 209. stavaka 1. do 4. i članka 188. stavka 1. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“ broj 21/18 i 126/19), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje alternativnog investicijskog fonda rizičnog kapitala s privatnom ponudom Prosperus Growth, zatvoreni alternativni investicijski fond, pokrenutom na zahtjev PROSPERUS - INVEST društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 269 G/6, OIB: 58670915471, zastupanog po predsjedniku uprave Jošku Miliši i članu uprave Tomislavu Tičiću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 15. listopada 2020. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

PROSPERUS - INVEST društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 269 G/6, OIB: 58670915471, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje alternativnog investicijskog fonda rizičnog kapitala s privatnom ponudom Prosperus Growth, zatvorenog alternativnog investicijskog fonda, koje obuhvaća odobrenje pravila Prosperus Growth, zatvorenog alternativnog investicijskog fonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za Prosperus Growth, zatvoreni alternativni investicijski fond, i to Privredna banka Zagreb d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732.

Obrazloženje

PROSPERUS - INVEST društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 269 G/6, OIB: 58670915471, zastupano po predsjedniku uprave Jošku Miliši i članu uprave Tomislavu Tičiću (dalje: Društvo), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) dana 21. kolovoza 2020. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje alternativnog investicijskog fonda rizičnog kapitala s privatnom ponudom Prosperus Growth, zatvorenog alternativnog investicijskog fonda (dalje: Fond), u skladu s člankom 209. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“ broj 21/18 i 126/19, dalje: Zakon).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u više navrata dostavilo dopune zahtjeva, kao i njemu priležće dokumentacije te je konačnu dokumentaciju dostavilo 14. listopada 2020. godine.

U Pravilima Fonda navedeno je kako je riječ o zatvorenom alternativnom investicijskom fondu rizičnog kapitala s privatnom ponudom koji se osniva u skladu sa Zakonom i koji će ulagati u male i srednje poduzetnike kako su definirani u Preporuci Komisije od dana 6. svibnja 2003. godine (2003/361/EZ) OJ-124/36 sa svim izmjenama i dopunama, veće srednje poduzetnike i velike srednje poduzetnike, kako su oni definirani detaljnije u Pravilima, a u skladu sa zahtjevima Hrvatskog programa za rast i ulaganje (engl. *Croatian Growth Investment Program*), financijskog programa Hrvatske banke za obnovu i razvitak i Europskog investicijskog fonda Programa CROGIP.

Društvo će, kako se navodi u Pravilima Fonda, uložiti svoje najbolje napore kako bi imovina Fonda bila alocirana kako slijedi: (i) mali i srednji poduzetnici: 36%; (ii) veći srednji poduzetnici: 42%; i (iii) veliki srednji poduzetnici: 22%. Kategorije ulaganja koja će Fond razmatrati uključuju dokapitalizaciju ili kupnju postojećih trgovačkih društava kojima je potreban kapital.

Fond nije ograničen na pojedini sektor. Društvo će u najvećoj mogućoj mjeri nastojati da Fond uloži u najmanje sedam portfeljnih društava (uključujući i njihove povezane osobe kako su one definirane u Pravilima Fonda), s ciljem izgradnje raznovrsnog portfelja poduzetnika koji se navode ranije u obrazloženju ovog rješenja.

Ulaganja Fonda, prema Pravilima, mogu biti u obliku vlasničkih instrumenata ili instrumenata nalik vlasničkim instrumentima, zajmova te izvedenica u skladu s Pravilima. Najmanje 80% imovine Fonda bit će uloženo u: (i) vlasničke instrumente, kao što su poslovni udjeli i dionice u portfeljnim društvima, uključujući portfeljna društva čije su dionice uvrštene na uređeno tržište, multilateralnu trgovinsku platformu ili drugo mjesto trgovanja, pri čemu u dionice portfeljnih društava uvrštene na uređeno tržište ili drugo mjesto trgovanja može biti uloženo do 20% imovine Fonda; ili (ii) instrumente nalik vlasničkim instrumentima.

Prema Pravilima Fond iz svoje imovine smije davati zajmove isključivo portfeljnim društvima i to samo paralelno uz ili kao pripremu za vlasničko ulaganje u odnosno portfeljno društvo te će svi navedeni zajmovi, u ukupnom iznosu, biti limitirani na najviše 20% imovine Fonda (a u svakom slučaju na najviše 20% ukupnih obveza uplate kapitala definirane u Pravilima Fonda) u bilo kojem trenutku. Vlasničkim ulaganjem u tom se smislu smatraju ulaganja koja nose vlasnički rizik (engl. *equity risk*) i prinose nalik prinosima od vlasničkog ulaganja (engl. *equity like returns*).

Fond će ulagati samo u ona portfeljna društva koja neposredno prije prvog ulaganja pripadaju u kategorije poduzetnika koje su ranije navedene i koja kumulativno ispunjavaju uvjete navedene u Pravilima, iz čega se ovdje posebno izdvaja da se u vrijeme prvog ulaganja Fonda predmetno društvo nalazi u stadiju rasta i razvoja, da se predmetno društvo ne nalazi u svojoj ranoj razvojnoj fazi (odnosno u tzv. *seed* ili *start-up* ulagačkoj fazi, kako su ti pojmovi definirani od strane Invest Europe, uključujući naknadne izmjene tih definicija); i da predmetno društvo nije „poduzetnik u teškoćama“ (kako je taj pojam definiran Uredbom Komisije (EU) br. 651/2014 od 17. lipnja 2014. o ocjenjivanju određenih kategorija potpora spojivima s unutarnjim tržištem u primjeni članaka 107. i 108. Ugovora, uključujući i sve njezine naknadne izmjene, dopune, revidirane tekstove i/ili propise koji je zamjenjuju).

Fond će ulagati: (a) najmanje 75% iznosa koje su ulagatelji uplatili za potrebe ulaganja: u male i srednje poduzetnike, veće srednje poduzetnike i velike srednje poduzetnike osnovane u Republici Hrvatskoj (i) kojima je Republika Hrvatska glavna zemlja poslovanja i/ili (ii) koja primaju ulaganje s ciljem uspostave ili razvoja dugoročne prisutnosti u Republici Hrvatskoj (što se dokazuje značajnim brojem zaposlenika u Republici Hrvatskoj ili na drugi način, ali u svakom slučaju isključujući djelatnost maloprodajnih objekata); i (b) najviše do 25% iznosa koje ulagatelji uplate za potrebe ulaganja: u portfeljna društva osnovana u Republici Sloveniji, Republici Srbiji ili Bosni i Hercegovini koja pretežno posluju u odnosnim državama, s time da su, u svakom slučaju, isključene djelatnosti maloprodajnih objekata (npr. trgovački centri), djelatnosti financijskih usluga (osim društava koje obavljaju djelatnost financijske tehnologije) i djelatnosti nekretnina.

Investicijski ciljevi Fonda koji će Društvo prema Pravilima nastojati ostvariti su:

- (a) ostvariti Preferirani povrat za Ulagatelje koji je definiran u Pravilima kao kumulativni iznos koji odgovara povratu na ukupni iznos uplate kapitala predmetnog ulagatelja koji se izračunava po stopi od 8% godišnje, i to za razdoblje tijekom kojeg su takve uplate kapitala bile efektivno vezane, odnosno za razdoblje koje počinje na dan kada sredstva za koja je Društvo pozvalo ulagatelje na uplatu na temelju poziva na uplatu dopijevaju na plaćanje (Dan dospijeca) i završava na datum isplate odgovarajućeg iznosa predmetnom ulagatelju;
- (b) generirati novu, dodatnu vrijednost u portfeljnim društvima;

- (c) osigurati utjecaj na upravljanje u portfeljnim društvima, u mjeri dopuštenoj zakonom, u svrhu ostvarivanja poslovnih planova od obostranog interesa;
- (d) osigurati visoki stupanj autonomije strategije izlaza (dezinvestiranja); i
- (e) diversificirati rizike ulaganjem u različita portfeljna društva koja posluju u različitim sektorima gospodarstva odnosno tržišnim nišama.

Društvo i Uprava će upotrijebiti razumne napore kako bi se osiguralo da Fond ne vrši ulaganja koja bi rezultirala time da je Fond uložio (kao izravna posljedica takvog ulaganja) više od 35% ukupnih obveza uplate kapitala u portfeljna društva koja djeluju u istom industrijskom segmentu.

Fond se neće zaduživati (bez obzira radi li se o zaduženju kod kreditne institucije, ključne povezane osobe kako je ona definirana u Pravilima ili trećih osoba).

Fond neće koristiti bilo koju tehniku financijske poluge.

U Pravilima se navodi da se Fond osniva na početno određeno vrijeme od deset godina počevši od prvog datuma zatvaranja, no Pravila predviđaju i mogućnost produljenja početnog trajanja Fonda za najviše dva naredna jednogodišnja razdoblja, pod određenim uvjetima.

U pogledu rizika, u bitnome se u Pravilima Fonda identificiraju sljedeći rizici, uz opis mjera upravljanja njima: makroekonomski rizik, politički rizik, financijski rizik, rizik promjene poreznih propisa, rizik likvidnosti, rizik nepotpunosti podataka o Portfeljnim društvima, rizik nemogućnosti investiranja Fonda sukladno strategiji ulaganja, rizik uspješnosti ulaganja. Profil rizičnosti Fonda procijenjen je kao visok.

U pogledu veličine Fonda, najniža veličina Fonda, odnosno ukupan novčani iznos obveza na uplatu svih ulagatelja iznosi 45.000.000,00 EUR. Ciljana veličina Fonda, odnosno ukupan novčani iznos obveza na uplatu svih Ulagatelja iznosi 55.000.000,00 EUR. Najviša veličina Fonda, odnosno ukupan novčani iznos obveza na uplatu svih Ulagatelja iznosi 70.000.000,00 EUR. Najniži iznos obveze uplate kapitala za koji pojedini Ulagatelj može dati obvezujuću ponudu za preuzimanje je 60.000,00 EUR. Niti jedan ulagatelj, izravno ili neizravno, zasebno ili zajedno sa svojim povezanim osobama, ne smije: (i) držati više od 49,99% udjela u Fondu i/ili preuzeti više od 49,99% ukupnih obveza uplate kapitala; niti (ii) imati mogućnost kontrole nad Fondom, Savjetodavnim odborom ili bilo kojim drugim tijelom ili odborom Fonda po osnovi većine glasačkih prava.

Cijena udjela u Fondu izračunava se u eurima te se iskazuje zaokružena na četiri decimalna mjesta. Broj udjela u Fondu izračunava se zaokruženo na četiri decimalna mjesta. Udjeli u Fondu koji budu izdani na temelju uplata kapitala izvršenih na temelju prvog poziva na uplatu koje Društvo uputi ulagateljima čije su obvezujuće ponude za preuzimanje obveza uplate kapitala prihvaćene prilikom zatvaranja početne ponude, izdat će se po početnoj cijeni od 100,00 EUR po udjelu. Novčana sredstva se uplaćuju u Fond od strane ulagatelja u eurima. Isplate raspodjeljivih prihoda vrše se isključivo u eurima

Prema Pravilima Fonda, ulagatelji u Fond su isključivo profesionalni i kvalificirani ulagatelji kako su navedeni pojmovi definirani Zakonom i važećim Pravilnikom o vrstama AIF-a. Prema svim Ulagateljima Društvo će postupati na jednak način te niti jedan Ulagatelj neće imati povlašteni tretman u Fondu (osim što pojedini Ulagatelji možda neće moći imenovati svojeg predstavnika u Savjetodavnom odboru).

Prema pravilima Fonda, predviđa se ustrojiti posebna struktura Fonda koja uključuje Savjetodavni odbor, Investicijski odbor i Skupštinu ulagatelja.

Pravilima Fonda je također predviđeno da se obračunava i naplaćuje naknada za upravljanje, naknada vezana uz prinos, naknada depozitaru, te troškovi precizirani u prospektu Fonda. U bitnome, tijekom razdoblja ulaganja naknada za upravljanje koju plaća Fond iznosi godišnje 2,00% ukupnih obveza uplate kapitala. Nakon isteka razdoblja ulaganja, naknada za upravljanje koju Fond plaća iznosi godišnje 2,00% neto uloženog kapitala. Ukupan iznos naknade za upravljanje koju Fond plaća tijekom cijelog svog postojanja ne smije premašiti najviši ukupni iznos koji odgovara 18% ukupnih obveza uplate kapitala. Pored toga, pravilima je određeno da Društvo ima pravo i na naknadu vezanu uz prinos. Naknada vezana uz prinos izračunava se prema postupku i postotku koji se u Pravilima Fonda detaljno opisuju kroz način isplate prihoda Fonda.

Društvo je uz zahtjev dostavilo i Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond, sklopljen dana 9. rujna 2020. godine između Privredne banke Zagreb d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732 i Društva.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljene dokumentacije, odnosno kompletiranog zahtjeva, razvidno je da Pravila Fonda sadrže sve podatke sukladno članku 168. Zakona te da je uz zahtjev dostavljena dokumentacija propisana člankom 209. stavkom 2. Zakona, zatim člankom 2. stavkom 2. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“, br. 20/19), kao i člankom 2. Pravilnika o obavljanju poslova depozitara AIF-a („Narodne novine“, br. 25/19). Imajući u vidu navedeno, kao i činjenicu da je člankom 209. stavkom 3. Zakona propisano da se izdavanjem odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om smatra da je Hanfa izdala i odobrenje na pravila AIF-a te na izbor depozitara za AIF, valjalo je odlučiti kao u izreci ovog rješenja.

Ovo rješenje objavit će se na internetskim stranicama Hanfe temeljem članka 8. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“, br. 140/05 i 12/12).

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

Protiv ovog rješenja žalba nije dopuštena, ali se može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu u Zagrebu u roku od 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

KLASA: UP/I 972-02/20-01/36

URBROJ: 326-01-40-42-20-12

Zagreb, 15. listopada 2020. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman