

Na temelju odredaba članka 15. točke 3. i članka 8. stavaka 1. i 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“, br. 140/05 i 12/12) te članka 209.a Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18, 126/19 i 110/21), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje zatvorenim alternativnim investicijskim fondom rizičnog kapitala bez pravne osobnosti s privatnom ponudom Croatian Mezzanine Debt Fund, Zatvoreni alternativni investicijski fond, pokrenutom na zahtjev MEZZANINE PARTNERS d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 39, OIB: 96964166708, zastupano po glavnom izvršnom direktoru Tomislavu Tadiću, koje u predmetnom upravnom postupku zastupa opunomoćenik odvjetnik Luka Rimac iz MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o. iz Zagreba, Ivana Lučića 2A, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 13. siječnja 2022. godine donosi sljedeće

## **RJEŠENJE**

MEZZANINE PARTNERS dioničkom društvu za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 39, OIB: 96964166708, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje zatvorenim alternativnim investicijskim fondom rizičnog kapitala bez pravne osobnosti s privatnom ponudom Croatian Mezzanine Debt Fund, Zatvoreni alternativni investicijski fond.

## **Obrazloženje**

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) zaprimila je dana 27. prosinca 2021. zahtjev MEZZANINE PARTNERS d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 39, OIB: 96964166708, zastupanog po opunomoćeniku odvjetniku Luki Rimcu iz MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o. iz Zagreba, Ivana Lučića 2A (dalje: Podnositelj zahtjeva) za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje zatvorenim alternativnim investicijskim fondom rizičnog kapitala bez pravne osobnosti s privatnom ponudom Croatian Mezzanine Debt Fund, Zatvoreni alternativni investicijski fond (dalje: Fond), u skladu s člankom 209.a Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18, 126/19 i 110/21; dalje: Zakon).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Hanfa je zaključkom od dana 3. siječnja 2022. (Klasa gornja, Urbroj: 326-01-40-42-22-2) pozvala Podnositelja zahtjeva na dopunu zahtjeva u pogledu potrebnog usklađivanja određene dokumentacije priložene uz zahtjev s odredbama Zakona te odredbama Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“, br. 20/19; dalje: Pravilnik).

Podnositelj zahtjeva je na traženje Hanfe dana 5. siječnja 2022. dostavio potrebne dopune dokumentacije te konačnu verziju Ugovora o obavljanju poslova depozitara potpisanog s depozitarom OTP banka d.d., Ulica Domovinskog rata 61, 21000 Split, OIB: 52508873833 (dalje: Depozitar) sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 1. Zakona; kao i konačnu verziju pravila Fonda sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 2. Zakona, s pratećim suglasnostima

Depozitara i Upravnog odbora predmetnog UAIF-a, a sukladno odredbi članka 166. stavka 5. Zakona, čime je kompletirao svoj zahtjev.

Iz zahtjeva proizlazi kako je riječ o zatvorenom alternativnom investicijskom fondu rizičnog kapitala bez pravne osobnosti s privatnom ponudom koji se osniva u skladu sa člankom 209.a Zakona i koji će ulagati u male i srednje poduzetnike u stadiju rasta i razvoja putem dugoročnih dužničkih instrumenata strukturiranih kao subordinirana komponenta, koji instrumenti potencijalno mogu uključivati i varante s vlasničkom komponentom (gdje je primjenjivo). Fond će se općenito fokusirati na dužničke instrumente koji uključuju *mezzanine* rizike i povrate.

U zahtjevu se navodi da će se Fond usredotočiti na rast i razvoj portfeljnih društava osiguravajući im financiranje za kapitalne izdatke, vanjske akvizicije te za razvoj novih proizvoda i tehnologija. Fond pritom neće biti ograničen na pojedini sektor. Navodi se da će Podnositelj zahtjeva u najvećoj mogućoj mjeri nastojati da Fond uloži u najmanje deset do petnaest portfeljnih društava (uključujući i njihove povezane osobe), putem podređenog duga koji potencijalno može uključivati varante s vlasničkom komponentom (ukoliko je primjenjivo), s ciljem izgradnje raznovrsnog portfelja malih i srednjih poduzetnika. Tipičan rok dospijeca za ulaganja Fonda u portfeljna društva bit će između pet i šest godina, s time da ne može biti kraći od četiri niti dulji od sedam godina.

U zahtjevu se, nadalje, navodi da će Fond ulagati samo u ona portfeljna društva koja kumulativno ispunjavaju sljedeće uvjete:

- (a) neposredno prije prvog ulaganja Fonda predmetno društvo spada u kategoriju malih i srednjih poduzetnika; i
- (b) predmetno društvo osnovano je u Republici Hrvatskoj i: (i) Republika Hrvatska je glavna zemlja njegovog poslovanja i/ili (ii) prima ulaganje s ciljem uspostave ili razvoja dugoročne prisutnosti u Republici Hrvatskoj (što se dokazuje prisutnošću znatnog dijela zaposlenika u Republici Hrvatskoj ili na neki drugi način), s time da je u svakom slučaju isključena djelatnost maloprodajnih objekata (npr. trgovački centri); i
- (c) u vrijeme prvog ulaganja Fonda predmetno društvo nalazi se u stadiju rasta i razvoja; i
- (d) predmetno društvo ne nalazi se 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
- (e) 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); i
- (f) s obzirom na predmet poslovanja predmetno društvo: (i) ne djeluje u gospodarskim sektorima koji se prema Pravilima Fonda smatraju nedopuštenim sektorima (radi izbjegavanja sumnje, to uključuje čak i neznatan fokus ili poslovanje u bilo kojem od tih sektora); i (ii) ne djeluje prvenstveno u financijskim uslugama prema šifri sektora 57 „Financijske usluge“ Invest Europe (radi izbjegavanja sumnje, isključujući društva koja se bave financijskom tehnologijom); i/ili u nekretninama prema šifri 58 „Nekretnine“ Invest Europe; i
- (g) predmetno društvo nije isključeni krajnji primatelj (kako je taj pojam definiran Pravilima Fonda).

Nadalje, u zahtjevu se navodi da će ulaganja Fonda u portfeljna društva u pravilu imati oblik *mezzanine* instrumenata koji su kombinacija vlasničkog kapitala i duga (instrumenti nalik vlasničkim instrumentima), pri čemu će se povrat na takva ulaganja temeljiti na dobiti odnosno gubitku odnosnog portfeljnog društva, a otplata ulaganja u slučaju neispunjavanja ugovornih obveza od strane pojedinog portfeljnog društva nije potpuno osigurana. Od ukupnog iznosa koji

je uplaćen na temelju ukupnih obveza uplate kapitala i koji je uložen od strane Fonda, i to najmanje 70% tog iznosa, a u svakom slučaju najmanje 70% imovine Fonda izračunate u skladu s primjenjivim propisima, alocirat će se u instrumente nalik vlasničkim instrumentima koji, u mjeri u kojoj takvi instrumenti uključuju vlasnički (engl. *equity*) ili *mezzanine* rizik te rezultiraju povratima sličnim povratima na vlasnički kapital (engl. *equity like returns*), mogu uključivati sljedeće instrumente: podređene zajmove (engl. *subordinated loans*), tiho sudjelovanje (engl. *silent participation*), sudjelujuće zajmove (engl. *participating loans*), diskontirane dugove (engl. *discount debts*), prava na udio u dobiti (engl. *profit participating rights*), zamjenjive obveznice (engl. *convertible bonds*) te obveznice s varantima (engl. *bonds with warrants*).

Prema navodima iz zahtjeva, Fond iz svoje imovine smije davati zajmove isključivo portfeljnim društvima i to samo paralelno uz ili kao pripremu za *mezzanine* ulaganje u odnosno portfeljno društvo te će svi navedeni zajmovi, u svakom trenutku, u ukupnom iznosu biti ograničeni na najniži od sljedećih iznosa: (i) 20% ukupnih obveza uplate kapitala; (ii) 30% imovine Fonda izračunate u skladu s primjenjivim propisima; i (iii) ukupnog iznosa neplaćenih obveza (u odnosu na koji podnositelj zahtjeva još nije pozvao ulagatelja na uplatu te u odnosu na koju ulagatelj još nije izvršio uplatu kapitala). U zahtjevu se navodi da se Fond ni u jednom trenutku neće smjeti baviti djelatnošću kreditiranja za koju je potrebno odobrenje za rad kao kreditna institucija ili bilo kojom drugom vrstom kreditiranja kakvo inače pružaju poslovne banke.

U pogledu rizika, u zahtjevu se u bitnome navode sljedeći rizici povezani s Fondom: makroekonomski rizik, politički rizik, financijski rizik, rizik promjene poreznih propisa, rizik likvidnosti, rizik druge ugovorne strane, rizik nepotpunosti podataka o portfeljnim društvima, rizik nemogućnosti investiranja Fonda sukladno strategiji ulaganja, rizik uspješnosti ulaganja. Za rizik održivosti podnositelj zahtjeva navodi kako smatra da predmetni rizik nije relevantan za uspješnost Fonda, da nije moguće procijeniti učinak tog rizika na prinos Fonda te da isti nije uključen u Odluke o ulaganju. Profil rizičnosti Fonda procijenjen je kao visok.

Podatke iz članka 209.a stavka 1. točaka 5. i 6. Zakona, podnositelj zahtjeva je dostavio u vidu odgovarajućih jamstava i izjava da su podaci navedeni u zahtjevu točni i točno odražavaju odredbe pravila Fonda, ugovora s Depozitarom i drugih materijalno značajnih ugovora te da je sadržaj zahtjeva, kao i sadržaj dokumenata Fonda u skladu sa zahtjevima koji su utvrđeni Zakonom i pravilnicima Hanfe.

Zahtjev je osnovan.

Pregledom dostavljenog, kompletiranog zahtjeva, utvrđeno je da isti sadrži svu dokumentaciju i podatke propisane člankom 209.a stavcima 1. i 2. Zakona, kao i člankom 2. stavkom 2. Pravilnika te da Pravila Fonda sadrže podatke iz članka 168. Zakona, kao i izjavu da Hanfa nije odobrila pravila Fonda niti je odgovorna za njihov sadržaj sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 2. Zakona; slijedom čega se zahtjev sukladno članku 209.a stavku 3. Zakona smatra urednim. Hanfa u okviru postupka izdavanja odobrenja za osnivanje AIF-a s privatnom ponudom u skladu s člankom 209.a Zakona ne odobrava pravila AIF-a niti odobrava izbor depozitara za AIF, sve sukladno članku 167. stavku 2. te članku 188. stavku 3. Zakona. Imajući u vidu naprijed navedeno, na temelju članka 209.a stavka 4. Zakona, odlučeno je 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 972-02/21-01/60  
URBROJ: 326-01-40-42-22-8  
Zagreb, 13. siječnja 2022. godine

**PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA**  
**dr. sc. Ante Žigman**