

EUSKADIKO EKOIZPEN-ERALDAKETARAKO ZOR-FUNTS BAT ERATZEKO ETA KUDEATZEKO SOZietate KUDEATZAILEA HAUTATZEKO PROZESUA ARAUTZEAN DUTEN OINARRI TEKNIKOEI BURUZKO ARGIBIDE-ESKAEREN ERANTZUNAK

Euskadiko ekoizpen-eraldaketaarako zor-funts bat eratzeko eta kudeatzeko sozietate kudeatzaile bat ebaluatzeko eta hautatzeko prozesua arautzen duten oinarrien 8. atalean ezarritakoarekin bat etorritik, parte hartu nahi duten hautagaiengandik jasotako argibide-eskaerak eta dagozkien erantzunak argitaratzen dira:

Martxoaren 11ko argibide-eskaerak

- 1. atala – FEIren partaidetza: FEIren partaidetza % 25ekoa izango dela adierazten denean, ehuneko hori FEIren ekarpenari bakarrik dagokio edo BGAEena ere sartzen da? Eta, FEIri bakarrik badagokio, nola definituko dira gainerako partaideen inbertsioaren unea eta zenbatekoa?

Erantzuna: Oinarrien sarreran aipatzen den gutxieneko ekarpena FEIren inbertsioari bakarrik dagokio, beste inbertitzaile edo gizarte-eragile batzuen balizko inbertsioak sartu gabe.

- 3. atala – Funtsak ezinbestean bete beharrekoak:
 - 3.c: "Enpresa ertainen" kontzeptua bat dator ETE edo Mid-Cap kategorien definizioarekin? Europako Batzordearen nomenklaturaren arabera zehazten da (azken 3 ekitaldiak kontuan hartzea, sozietate-mailako agregazioa, akziodunak, etab.)?

Erantzuna: Hautagaiak erabakiko du zer den enpresa ertaina. Neurri zehatza hautagaiak proposatuko dute beren proposamen teknikoetan, eta ondorengo fase batean zehaztuko da.

- 3.e: Langilerik gabeko enpresak ezin izango dutela finantzaketa jaso adierazten denean, SPV bat finantzatzen duten eragiketak salbuesten al dira, diru-sarrerak benetan enpresa operatibo batetik badatoz, LBO, Project Finance edo asset backed egituretan?

Erantzuna: "Langilerik gabeko enpresen" murrizketaren helburua benetako jarduera ekonomikorik gabeko ondarezko edo tresnazko ibilgailuak saihestea da. Hautagarritzat jotzen dira finantzaketa SPV baten bidez bideratzen duten egiturak, baldin eta diru-sarrerak eta berrordaintzeko gaitasuna euskal

industria-ehunean langileak eta jarduera erreala dituen enpresa operatibo batetik badatoz (LBO, Project Finance edo Asset Backed-en eskema tipikoak), helburua industria-ehuna indartzea baita.

- 4.1.1.k atala – Kudeaketa-komisioa: Gehienezko kudeaketa-komisioa (inbertsio-aldian konprometitutako kapitalaren % 1,5koa eta ondoren inbertitutako kapital biziaren gainekoa), bakarrik FEIrako muga gisa, batez besteko gisa edo partaidetza mota guztietarako muga gisa aplikagarria al da?

Erantzuna: Gehienezko % 1,5ko kudeaketa-komisioa hautagaiak funtsetik jaso dezakeen kudeaketa-komisio arruntari dagokio. Hau da, Sozietate Kudeatzaileak jaso beharreko gehienezko komisioa, dauden partaidetza-motak edozein direla ere.

- 4.2.2.A.iv atala – Kudeaketa estrategia eta bermeak: EIFren berme-eskema berariaz aipatzen denez aukera gisa, esan nahi al du EIFk baliozkotu duela, dauden berme-produktu orokorren barruan, hala nola InvestEUn zerrendatutakoak (SME Competitiveness, Sustainability, etab.), nazio-mailara bideratzen direnak (zati txiki batean Europako beste herrialde batzuetara bideratzeko aukerarekin), bat datorrela funts horren EAEn gutxieneko inbertsio konpromisoarekin?

Erantzuna: Deialdiak FEI (InvestEU) bezalako tresna europarren osagarritasuna ahalbidetu eta sustatzen du. EIFren berme-eskemak edo antzekoak aukeratuz gero, hautagaia arduratuko da EIFrekin edo beste erakunde bermatzaile batekin bere proposamena dauden berme-produktu orokorrekin bat datorren baliozkotzeaz.

- 4.3.1. atala – Lehen itxieraren gutxieneko zenbatekoa: Lehenengo itxieran (12 hilabeteren barruan) 51 M €-ko muga gainditzen bada, baina merkaturatze-aldiaren ondoren ez bada lortzen gutxieneko helburua (100 M €), zer ondorio izango litzuke? 7.3 atalaren arabera, ez-betetzetzat hartuko litzateke?

Erantzuna: 4.3.1 atalak eskatzen du kudeatzaileak funtsaren lehen itxiera bat egin dezala 12 hilabeteen barruan, gutxienez funtsaren ondare helburuaeren % 50eko konpromiso lotesleekin, ondare helburu hori gutxienez 100 M €-koa izanda.

7.3 ataleko ez-betetzeak sozietate kudeatzailearen betebeharrak eta konpromisoak dagozkie, eta Oinarrien 6. atalaren arabera, ekarpen-konpromisoaren gutunean edo sozietate kudeatzailearen eta INDARTUZen artean formalizatzen den antzeko dokumentuan zehaztuko dira.

Beraz, betebeharren araubide espezifikoa eta balizko ez-betetze baten ondorioak kontratu-dokumentu horretan ezarritakoaren arabera aztertu beharko dira, eta ezin izango da zehaztu onarpen- eta ebaluazio-fasean.

- 5.2. atala – “B” gutun-azala: Funtsak eman beharreko zor motaren estrategia B gutun-azalean definituta geratu behar da eta ez da irekita utziko sozietate kudeatzailea hautatu ondoren partaideekin adosteko?

Erantzuna: Hori da, funtsaren zor motari buruzko ildo estrategiko nagusiak B gutun-azalean bidali beharreko dokumentazioaren barruan ezarri behar dira. Hala ere, behin sozietate kudeatzailea aukeratuta eta akordioa formalizatzeko fasean, hautatutako sozietate kudeatzaileak eta indartuzek proposamen teknikoan ezarritako zorraren tipologiara egokitzapen edo doikuntza zehatzak egitea erabaki ahal izango dute.

- IV. eranskina:
 - Goiburua: Akats bat dagoela uste dugu (“hiruhileko txostenak”), ondoren sei hilekoa dela zehazten baita.

Erantzuna: Bai, akats bat dago eranskinaren izenburuan. Txostenak sei hilean behin egingo dira. Webgunean argitaratutako bertsioan zuzendu da.

- Inpaktu estrategikoko metrikak eta ESG: Informazio hori, osorik, sei hilean behin edo urtean behin ematen da? Atal batzuetako informazioa, batez ere ESG motako gaiekin zerikusia dutenak eta hain finantzarioak ez direnak, zaila izan daiteke sei hilean behin lortzea (enplegatuen segmentazioa adinaren, kontratu motaren, ESG arriskuen ebaluazioaren eta arriskuak arintzeko jarduketaren arabera, etab.).

Erantzuna: Printzipioz, eman beharreko gutxieneko informazioa, IV. eranskinean ezarritakoaren arabera, sei hilean behin emango da. Hala ere, badakigu zaila dela sei hilean behin informazio ez-finantzario jakin bat ematea. Horregatik, hautagaiei gomendatzen zaie proposamen teknikoetan deskribatzea inpaktu-metrikeri buruzko informazio mota eta reportingaren maiztasuna.

Martxoaren 17ko argibide-eskaerak

- Zer ibertsio-bitarteko mota hartzen da kontuan funts honetarako?

Erantzuna: Ez dago ibertsio-bitarteko mota bat zehaztuta funts honetarako. Hautaketa-prozesuan parte hartzen duten hautagaiek proposatutako ibertsio-bitarteko mota ezarri beharko dute proposamen teknikoan

- Nola zehazten da INDARTUZek funts osoari emango dion zenbatekoa (%)?

Erantzuna: Indartuzek zor-funtsari emango dion zenbatekoa Indartuzek erabakiko du, hautagaien proposamen teknikoak aztertu eta Sozietate Kudeatzailea hautatu ondoren. Indartuzek konprometitutako zenbatekoa funtsera egindako ekarpen guztien % 25 izango da gutxienez, eta % 49 gehienez.

- Zenbat iraungo du funtsak? Luzapenak egon daitezke?

Erantzuna: Funtsaren iraupena eta kontuan har daitezkeen luzapenak sozietate kudeatzaileak proposatu beharko ditu bere proposamen teknikoan.

- Zein dira eragiketa bakoitzeko gehieneko metatze-mugak?

Erantzuna: Oinarrietan ez dira eragiketa bakoitzeko gehieneko metatze-mugak ezartzen, eta Hautagaiei uzten zaie beren proposamenetan eragiketa bakoitzeko gehieneko metatze-mugak ezartzen.

- Zenbateko gutxienerako konpromiso pribatuak behar dira eskaera egiteko?

Erantzuna: Onarpen-faserako, ez da ezartzen 4.1.1.j. betekizunaz gain gutxienerako konpromiso pribatu gehigarririk. Bertan hautagaiak eta/edo kudeaketa-taldeak funtsaren helburuko ondarearen % 1eko gutxienerako ekarpena egiteko konpromisoa zehazten da.

Hautagaiaren balorazio- eta hautaketa-faserako, "E. Irizpide ekonomikoak eta inbertsio konpromisoak" epigrafearen barruan, IV. Atalean balorazio-irizpide gisa ezartzen da kapital potentzialaren trakzio-gaitasuna.

Beraz, eskabidean ez da konpromiso pribatuen gutxienerako zenbatekorik ezartzen; atal honetan gehieneko puntuazioarekin ebaluatuko da inbertsio-konpromisoen zenbateko handiena duen hautagaia.

Nolanahi ere, horri dagokionez, gogorarazi behar da FEIren ekarpena ez dela inola ere funtsaren ondare helburuaren % 49 baino handiagoa izango.

- B irizpidearen barruan (Track Record, % 40), nola banatzen da pisua esperientzia espezifikoren, EAEko inbertsioetan hartutako esperientziaren eta errentagarritasun historiaren artean?

Erantzuna: B. Talde kudeatzailearen esperientzia eta Track Record-a balorazio-irizpidea deialdiko puntuazio guztien % 40 batzen duten bost adierazlek osatzen dute. Hauek dira kategoria hau osatzen duten bost adierazleak:

- Azken 10 urteetako esperientzia zor-funtsen kudeaketan.
- Esperientzia EAEko inbertsioetan.
- Errentagarritasun- eta arrakasta-historia.
- Lidergoaren arloko kualifikazioa eta esperientzia.
- Erreferentziak eta ospea.

Irizpide horien barruan, errentagarritasun-historia eta zor-funtsen kudeaketan esperientzia espezifikoa dira ebaluazioan pisu erlatibo handiena duten alderdiak..

- C irizpidean (eragin geografikoa), % 75etik gorako zein portzentajetatik aurrera lortzen da gehienezko puntuazioa? Gainerako kapitala Espainiatik kanpo inbertitu ahal d?

Erantzuna: C.i. "EAEko pisu geografikoarekiko konpromisoa" irizpideraren gehienezko puntuazioa hautagaiek aurkeztutako eskaintzarik onenean EAEn ezarritako inbertsio-ehunekoaren arabera izango da.

EAEn konprometitu gabeko gainerako kapitalari dagokionez, oinarrietan ez da mugarik ezartzen kapital horren helburu geografikoari buruz.

- INDARTUZek Advisory Committee-n duen idazpenak barne hartzen al du banakako eragiketen gaineko beto-eskubidea, ala gainbegiratze hutsa da?

Erantzuna: Oinarrien 6.6 atalean ezartzen denez, FEIk, inbertitzaile gisa, (i) Ikuskatze Batzordean hitza eta botoa izateko eskubidea duen eserleku bat izango du, eta (ii) Batzorde berean boto-eskubiderik ez duen behatzaile bat eskatzeko aukera. Beraz, ez dira oinarrietan ezarrita geratzen hainbat inbertitzailek komiteetan (inbertsioak, ikuskapena, etab.) izan ditzaketen beto-eskubideak. Hauek geroko fase batean ezarriko dira.

Aipatu behar da, oinarriak baloratzeko irizpideetan ezarritakoaren arabera (4.2.2.F atala – Gobernantza eta komunikazioa), hautagaiak gobernantza-proposamen bat sartu beharko duela bere proposamen teknikoan.

- B gutun-azalaren aurkezpen-formatuari dagokionez, formatu espezifikorik zehaztu ez denez, euskarri-dokumentazioaz gain, formatu propioa duen memoria bat ere defini eta sar daiteke, oinarrien ordenari eta puntuei jarraituz?

Erantzuna: Bai, hautagaiaren esku uzten da proposamenaren B gutun-azalean sartu beharreko formatu eta informazio xehatua.

Martxoaren 25eko argibide-eskaerak

- Egiazta al dezake erakunde kudeatzaile sortu berri batek onarpen-baldintzak betetzen dituela (4.1.1.d atala), aurretik zegoen erakunde baten lantaldea eta akzio-egitura baldin baditu? (*Hautagaiak jakinarazi du bere egitura lehendik zegoen sozietate kudeatzaile baten (jatorrizko erakundea) ondorengotza-prozesu operatibo baten emaitza dela, eta sozietate horrek baldintza horiek betetzen dituela onartua izateko*).

Erantzuna: Oro har, hautagaiak berak egiaztatu behar du 4.1.1.d ataleko baldintzak (ondare garbi positiboa eta azken bi ekitaldietako finantza-egoera auditatuak) betetzen dituela.

Hala ere, hautagaitza sozietate kudeatzaile sortu berri bati badagokio, eta hura lehendik zegoen erakunde baten berrantolaketa, ondorengotza operatiboaren edo enpresa-jarraitutasunaren prozesu baten emaitza bada, FEIk betekizun hori betetzat baloratu ahal izango du, baldin eta behar bezala egiaztatzen bada proiektu kudeatzailearen funtsezko nortasuna, bereziki:

- kontrol eraginkorraren eta erabakiak hartzeko gaitasunaren jarraipena,
- inbertsio-estrategiaz arduratzen den funtsezko taldearen iraunkortasuna,
- bi erakundeen arteko trazabilitate ekonomikoa, operatiboa eta antolamendukoa.

Balorazio hau kasuz kasu egingo da, A gutun-azalean aurkeztutako dokumentazioaren arabera, oinarrietan aurreikusitako interpretazio-ahalmena kontuan hartuz.

- Aurreko galderaren ildo jarraituz, sortu berri den sozietate kudeatzailearen esperientzia justifikatzeko, erabil al daitezke lehendik dagoen kudeaketa-taldeak kudeatutako inbertsio-bitartekoak?

Erantzuna: Sozietate kudeatzaileak izan beharko duen esperientzia oinarrietako onartzeko baldintzen barruan ezartzen da (4.1.1.e eta 4.1.1.f atalak). Horri dagokionez, ezartzen da hautagaiak, edo, bestela, hura osatzen duen taldeak, 10 urtetik gorako esperientzia izango duela funtsen kudeaketan. Argitu behar da onarpen-betekizunetarako baliozkoa izango dela eta zenbatuko dela talde kudeatzaileak metatutako esperientzia, azken 10 urteetan funtsen kudeaketan zein EAEn maileguak ematean eta inbertsioetan izandako esperientzian justifika dezakeena.

Apirilaren 16ko argibide-eskaerak

- 4.2.2. B.i. atala: "Aldeek, hurrengo urteetan, beren interesekin bat datozen inbertsioegiturak diseinatu eta eratu ahal izango dituzte, eta kontuan hartuko dute sozietate kudeatzaile batek, zor-funtsaz gain, egitura horiek ere administratzeko aukera." Zer esan nahi du puntu honek?

Erantzuna: Zorretan inbertitzea lehentasunezko baldintza bada ere, Euskadi Eraldatuz 2030 Planaren lehentasunezko inbertsio-eremu bertikalekin lerrokatutako beste arlo batzuetan (orokorrak zein espezifikoak) izandako esperientzia identifikatu nahi da. Ildo horretan, FEIk jakin nahi du sozietate kudeatzaileak ba ote duen etorkizunean zor malguaren funtsa osatuko duten inbertsio-egitura berriak proposatzeko gaitasunik eta prestutasunik, bere kudeaketan atzemandako merkatu-aukerak aprobetxatuz eta EAEko industria-errotze eta -eraldaketa interesekin lerrokatuz.

- 5. atala – Aurkeztu beharreko dokumentazioa: Bidalketa telematikoa aukeratuz gero, nola egin behar da?

Erantzuna: Dokumentazioa posta elektronikoz bidali behar da indartuz@ivf-fei.eus helbidera. Tamainagatik (erantsitako fitxategien gehieneko muga 10 MB da posta bidez) ezin bada dokumentazio guztia bide horretatik bidali, posta elektronikoko batean edo gehiagotan erantsitako dokumentazioarekin batera, karpeta birtual bat gaituko da, hautagaiek beren proposameneko dokumentazioa igo dezaten. Era berean, hautagaiei jakinaraziko zaie postak elektronikokoak jaso direla, bai eta bakoitzak duen eranskin-kopurua ere, kasu bakoitzean proposamena osorik jaso dutela egiaztatu ahal izan dezaten.