

25.11.2020

## **1 BUSINESS FINLAND VENTURE CAPITAL OY:N RISKIRAHOITUSOHJELMA**

### **1.1 Riskirahoitusohjelman tavoitteet**

Riskirahoitusohjelman tavoitteena on edistää suomalaisten alkavan vaiheen yritysten liiketoiminnan kasvua kehittämällä pääomasijoitusmarkkinaa rahoituksen tarjonnassa esiintyviä puutteita korjaamalla. Ohjelma mahdollistaa uusien osaavien pääomasijoitusyhtiöiden syntymisen Suomeen ja tavoitteena on lisätä yksityisten sijoitusten määrää alkavan vaiheen yrityksiin.

### **1.2 Riskirahoitusohjelman voimassaoloaika, koko ja toimintaperiaate**

Riskirahoitusohjelman voimassaolo alkaa 1.12.2020 ja päättyy 31.12.2025. Ohjelman koko on arviolta 150 milj. euroa. Riskirahoitusohjelman kokoon vaikuttavat Business Finland Venture Capital Oy:n käytävissä olevat varat ja Suomen valtion talousarvioissa vuosittain hyväksytyt määrärahat.

Suomen valtion puolesta riskirahoitusohjelman toteuttaa Business Finland Venture Capital Oy, joka on yleisessä ryhmäpoikkeusasetuksessa (Euroopan komission asetus N:o 651/2014) määritelty ns. toimeksi saanut yhteisö. Business Finland Venture Capital Oy on Suomen valtion kokonaan omistama ja Innovaatorahoituskeskus Business Finlandin omistajaohjauksessa oleva yhtiö, josta on annettu laki 967/2013. Yhtiö voi tehdä sekä valtiontukisijoituksia että valtiontukea sisältämättömiä sijoituksia. Valtiontukisijoitukset perustuvat yleisen ryhmäpoikkeusasetuksen artiklaan 21 Riskirahoitustuki.

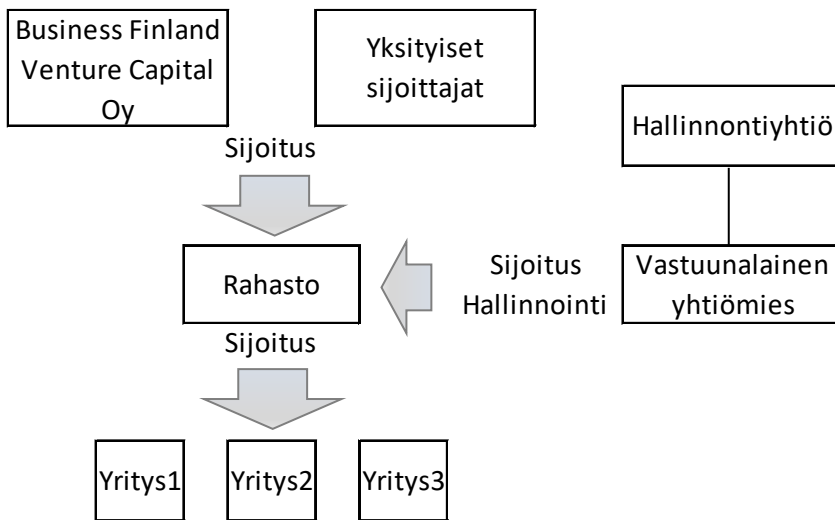
Sijoitukset tehdään liiketaloudellisin perustein toimiviin, alkavan vaiheen yrityksiin sijoittaviin pääomasijoitusrahastoihin. Pääomasijoitusrahastot toimivat riskirahoituksen välittäjäorganisaatioina ja vastaavat sijoitusten valmistelusta sekä toteuttamisesta kohdeyrityksiin.

Business Finland Venture Capital Oy valitsee sijoituskohteet avoimella ja syrjimättömällä hakemusmenettelyllä, joka toteutetaan sovellettavan Euroopan unionin ja kansallisen lainsäädännön mukaisesti. Yhtiö tekee sijoituksia pääomarahastoihin, joissa on tuotto-odotukseen perustuva sijoituspolitiikka, kilpailukykyiset ehdot ja osaava ja ammattitaitoinen hallinnointiyhtiö, ja jotka houkuttelevat riittävästi yksityistä pääomaa.

### **1.3 Riskirahoitusohjelman rakenne**

Business Finland Venture Capital Oy:n sijoitusten kohteena olevia rahastoja hallinnoivat yksityiset hallinnointiyhtiöt toimimalla vastuunalaisina yhtiömiehinä tai sopimuksen perusteella. Rahastojen vastuunalaiset yhtiömiehet tekevät itsenäisesti päätökset sijoituksista kohdeyrityksiin sovitun sijoituspolitiikan mukaisesti. Seuraava kuvaa riskirahoitusohjelman tyyppillistä rahastokohtaista rakennetta:

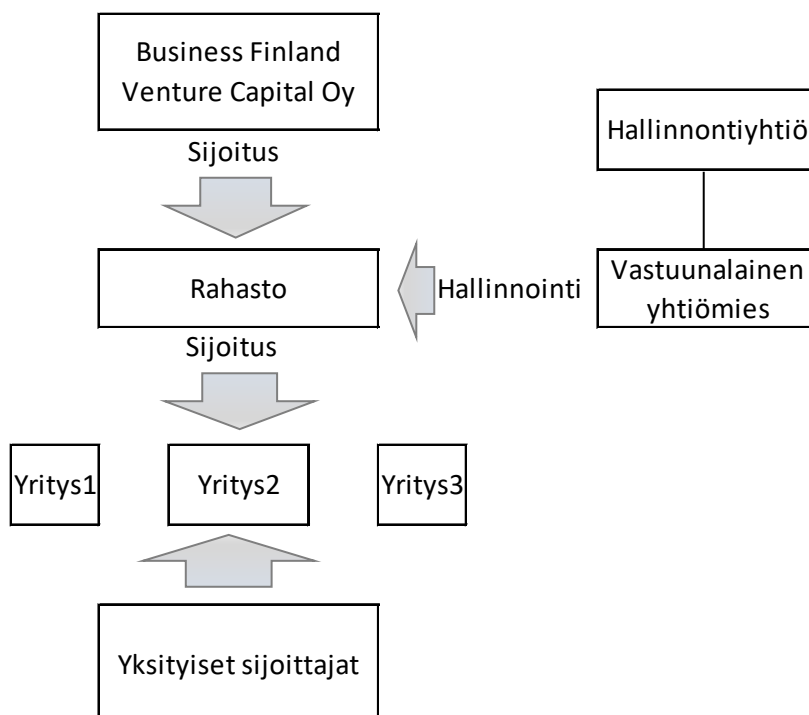
25.11.2020



Business Finland Venture Capital Oy voi harkita myös vaihtoehtoisia rahastorakenteita. Näiden tulee olla sellaisia, että ne täyttävät Business Finland Venture Capital Oy:n ja muiden sijoittajien vaatimukset ja ehdotettu rakenne varmistaa selkeän yhteyden rahaston tuoton ja hallinnontyhtiön palkitsemisen välillä.

Business Finland Venture Capital Oy:n sijoituksen kohteena voi olla rahasto ("kanssasijoitusrahasto"), joka sijoittaa yhdessä yksityissijoittajien kanssa kohdeyrityksiin ja jossa julkinen rahoitus voi olla 100 prosenttia. Kanssasijoitusrahastolla tulee olla sijoittajista riippumaton hallinnontyhtiö, joka vastaa rahaston hallinnasta ja sijoituspolitiikan toteuttamisesta.

Seuraavassa kuvassa esitetään kanssasijoitusrahaston esimerkkirakenne.



Päätökset sijoituksista kohderahastoihin tekee Business Finland Venture Capital Oy:n hallitus.

25.11.2020

#### **1.4 Business Finland Venture Capital Oy:n käyttämät sijoitusvälineet ja sijoitusten koko**

Business Finland Venture Capital Oy:n sijoitus kohderahastoihin voi olla oman pääoman ehtoinen tai sen luonteinen sijoitus tai vieraan pääoman ehtoinen laina, joka voi olla vakuudeton.

Business Finland Venture Capital Oy:n osuus kohderahaston pääomasta on enintään 50 prosenttia. Business Finland Venture Capital Oy voi olla ainoa sijoittaja kanssasijoitusrahastossa, milloin yksityisen pääoman vaatimus tulee täytyä kohdeyritystasolla. Business Finland Venture Capital Oy:n osuuden kohderahaston pääomasta tulee edellä mainitun lisäksi aina täyttää yleisen ryhmäpoikkeusasetuksen edellytykset.

Business Finland Venture Capital Oy voi rahaston syntyhetkellä rahastosopimuksessa luopua osittain osuudestaan rahaston tuottoon yksityisten sijoittajien hyväksi. Business Finland Venture Capital Oy ja kohderahastojen muut sijoittajat kantavat sijoituksiensa suhteessa rahastojen tappiot.

#### **1.5 Rahastojen kohdeyritykset ja niihin liittyvät rajoitukset**

Business Finland Venture Capital Oy:n kohderahastojen sijoituskohteina ovat alkavan vaiheen pk-yritykset, joilla on perustellut mahdollisuudet liiketoiminnan nopealle kasvulle. Alkavilla yrityksillä tarkoitetaan vasta toimintansa aloittaneita, pääosin alle kuusi vuotta vanhoja yrityksiä, joiden tuotteet tai liiketoimintamallit ovat vielä kehitysvaiheessa ja liikevaihto on pientä ja joiden kohdalla ei ole vielä tapahtunut läpimurtoa kansainvälisille markkinoille. Rahastot voivat tehdä lisäsijoituksia kohdeyrityksiin, myös silloin kun niiden liiketoiminta on kehittynyt myöhempään kehitysvaiheisiin.

Rahastojen sijoitustoiminnan painopiste on Suomeen rekisteröidyissä yhtiöissä. Kunkin rahaston ensisijoituksista euroissa laskettuna tulee vähintään 50 prosenttia kohdistua Suomeen rekisteröityihin yhtiöihin.

Rahaston kohdeyrityksen ja sijoituksen kohdeyritykseen tulee täyttää yleisen ryhmäpoikkeusasetuksen vaatimukset ensi- ja lisäsijoitushetkillä. Rahaston hallinnointiyhtiö on velvollinen varmentamaan vaatimusten täyttymisen. Rahastojen kohdeyritysten ja niihin tehtävien sijoitusten tulee täyttää mm. seuraavat yleisen ryhmäpoikkeusasetuksen vaatimukset:

- Kohdeyritykset eivät voi kuulua yleisen ryhmäpoikkeusasetuksen artiklan 1 kohdassa 3 lueteltuihin kiellettyihin toimialoihin.
- Rahaston kohdeyritys ei sijoitushetkellä voi olla Euroopan komission määritelmän mukainen vaikeuksissa oleva yritys tai yritys, joka ei ole maksanut takaisin Euroopan komission perintämääräyksen mukaista sääntöjenvastaisesti saamaansa tukea.
- Sijoituksen kohdeyritykseen on perustuttava toteuttamiskelpoiseen liiketoimintasuunnitelmaan, joka sisältää yksityiskohtaiset tiedot kohdeyrityksen tuotteista ja palveluista sekä myynnin ja kannattavuuden kehityksestä, ja jossa liiketoiminnan elinkelpoisuutta arvioidaan ennakolta. Rahastolla tulee olla kohdeyrityksittäin selkeä ja realistinen, kirjallisesti laadittu irtautumissuunnitelma.

25.11.2020

- Kohderahaston sijoitus kohdeyritykseen tulee olla oman pääoman ehtoinen tai sen luonteinen sijoitus, vieraan pääoman ehtoinen laina tai takaus taikka näiden yhdistelmä.
- Riskirahoitustoimenpiteen, jolla myönnetään takauksia tai lainoja tukikelpoisille yrityksille, on täytettävä seuraavat edellytykset:
  - toimenpiteen seurauksena rahoituksen välittäjä tekee sijoituksen, jota ei olisi tehty tai joka olisi tehty rajoitetusti tai eri tavalla ilman tukea, ja
  - rahoituksen välittäjän on pystyttävä osoittamaan, että sillä on käytössä menetelmä, joka varmistaa, että kaikki edut siirretään mahdollisimman suuressa määrin lopullisille tuensaajille suurempina rahoitusmäärinä, riskialttiimpina salkkuina, pienempinä vakuusvaatimuksina, pienempinä takauspalkkioina tai alhaisempina korkoina.
- Ensisijoitusta tehtäessä kohdeyrityksen tulee olla kokoluokaltaan pieni tai keskisuuri, kohdeyrityksen osake ei ole julkisen kaupankäynnin kohteena ja
  - kohdeyritys ei ole harjoittanut toimintaa millään markkinoilla, tai
  - kohdeyritys on toiminut markkinoilla alle 7 vuoden ajan ensimyyntistä, tai
  - kohdeyrityksen tarvitsema ensimmäinen riskirahoitussijoitus on uusille tuote- tai maantieteellisille markkinoille tuloa koskevan liiketoimintasuunnitelman perusteella yli 50 prosenttia sen keskimääräisestä vuotuisesta liikevaihdosta edeltävien viiden vuoden aikana.
- Rahasto voi tehdä lisäsijoituksia tukikelpoiseen yritykseen, myös silloin kun yrityksen ensimyyntistä on kulunut 7 vuotta tai enemmän. Lisäsijoitushetkellä myös seuraavien ehtojen tulee täytyä:
  - sijoitukset kohdeyritykseen eivät ylitä ryhmäpoikkeusasetuksen enimmäismäärää
  - lisäsijoitus oli ennakoitu alkuperäisessä liiketoimintasuunnitelmassa
  - kohdeyritys ei ole muuttunut muun yrityksen kuin toimenpiteen nojalla riskirahoitusta tarjoavan rahoituksen välittäjän tai riippumattoman yksityisen sijoittajan sidosyritykseksi yleisen ryhmäpoikkeusasetuksen liitteessä I olevan 3 artiklan 3 kohdassa tarkoitettulla tavalla, jollei uusi yksikkö täytä pk-yritysten määritelmän ehtoja.
  - lisäsijoituksissa yrityksiin, joiden ensimyyntistä markkinnoille on kulunut seitsemän vuotta tai enemmän, yksityisten sijoittajien osuus rahaston pääomista tai yhdessä rahaston kohdeyritykseen tehdyistä sijoituksista tulee olla vähintään 60 prosenttia
- Rahasto voi poikkeustapauksessa ostaa kohdeyrityksen vanhojen osakkaiden osakkeita enintään määrällä, joka on 50 prosenttia rahoituskierroksen kokonaissummasta.
- Yksittäiseen kohdeyritykseen riskirahoitusohjelmasta tehdyt sijoitukset eivät saa ylittää 15 miljoonaa euroa.

## **1.6 Business Finland Venture Capital Oy:n sijoitusten kohderahastot**

Business Finland Venture Capital Oy:n kohderahasto ja sen hallinnointiyhtiö voi sijaita Euroopan unionin jäsenmaassa edellyttäen että, se on perustettu ja toimii sijaintimaan ja Euroopan unionin lainsäädännön mukaisesti. Rahaston yhtiömuoto voi olla esimerkiksi suomalainen kommandiittiyhtiö.

25.11.2020

Kohderahastolla tulee olla mahdollisuus kannattavaan sijoitustoimintaan, joka mahdollistaa sijoittajilleen sijoitusten arvon nousun. Rahastojen tulee ilmoittaa sijoitustoimintansa kohdetoimialat.

Rahaston toimikausi on enintään 10 vuotta. Rahaston toimikautta voidaan jatkaa rahastosopimuksessa sovitulla tavalla ja sovitun ajan vuosi kerrallaan.

Rahastoja tulee johtaa liiketaloudellisin perustein. Tätä arvioitaessa hallinnointiyhtiön tulee täyttää mm. seuraavat edellytykset:

- Hallinnointiyhtiön tulee olla lain tai sopimuksen mukaan veloitettu toimimaan ammattimaiselta rahastonhoitajalta edellytetyllä huolellisuudella, vilpittömässä mielessä eturistiriitoja välttäen
- Sopimuksissa sovelletaan alan parhaita käytäntöjä
- Rahaston hallinnointiyhtiöllä tulee olla vaihtoehtorahastojen hoitamisen toimilupa tai sen tulee olla rekisteröity vaihtoehtorahastojen hoitajaksi
- Hallinnointiyhtiön palkitseminen tulee vastata markkinakäytäntöä ja perustua rahaston tulokseen
- Hallinnointiyhtiön tulee vahvistaa rahaston sijoitusstrategia, sen perusteet ja suunniteltu aikataulu sijoittamiselle
- Sijoittajien on voitava olla edustettuina rahaston neuvoo-antavissa elimissä

Hallinnointiyhtiön, rahaston vastuunalaisen yhtiömiehen tai niiden omistajien tulee sijoittaa rahastoon tai sitoutua sijoittamaan rahaston kohdeyrityksiin yhdessä rahaston kanssa.

### **1.7 Rahastosijoituksen hakeminen**

Business Finland Venture Capital Oy:n sijoitusta haetaan vapaamuotoisella hakemuksella. Business Finland Venture Capital Oy määrittelee hakemuksessa tai sen liitteissä esitettävät tiedot. Hakumenettely on avoin ja jatkuva. Ensimmäistä sijoitusta rahastoon on haettava ja Business Finland Venture Capital Oy:n hyväksymä osuus siitä on toteutettava ennen rahaston sijoitustoiminnan aloittamista.

Ohjeet hakumenettelystä ovat Business Finland Venture Capital Oy:n internet-sivulla [www.businessfinland.vc](http://www.businessfinland.vc).

### **1.8 Ristiriidat yleisen ryhmäpoikkeusasetuksen kanssa**

Siltä osin, kun tämä tukiohjelma olisi ristiriidassa yleisen ryhmäpoikkeusasetuksen kanssa, noudatetaan yleisen ryhmäpoikkeusasetuksen määräyksiä.

### **1.9 Riskirahoitusohjelman arviointi**

Riskirahoitusohjelman toimivuudesta ja sen tuloksista tehdään riippumaton asiantuntija-arvio joko vuonna 2024 tai 2025.