

## Załącznik nr 7 – TERM SHEET

do Procedury naboru oraz wyboru propozycji inwestycyjnych na utworzenie funduszy kapitałowych w Programie BRIDGE VC finansowanych ze środków PFR NCBR CVC FIZ AN oraz Inwestorów Prywatnych

Definicje użyte w niniejszym dokumencie mają znaczenie analogiczne jak w Procedurze.

	Instrument Finansowy	Fundusz Kapitałowy
1.	<b>Reżim prawny</b>	1. Instrument Finansowy będzie wdrażany bez pomocy publicznej. 2. Instrument Finansowy będzie wdrażany zgodnie z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1303/2013.
2.	<b>Źródło finansowania</b>	Środki z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w Programie Operacyjnym Inteligentny Rozwój 2014–2020 („ <b>POIR</b> ”), Działanie 1.3 Prace B+R finansowane z udziałem funduszy kapitałowych, Poddziałanie 1.3.2. Publiczno-privatne wsparcie prowadzenia prac badawczo-rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych – BRIDGE VC.
3.	<b>Inwestorzy</b>	Inwestor Publiczny i Inwestorzy Prywatni
4.	<b>Inwestor Publiczny</b>	PFR NCBR CVC Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („ <b>PFR NCBR CVC</b> ”)
5.	<b>Inwestor Prywatny</b>	1. Osoba fizyczna, prawna (bezpośrednio lub pośrednio, tj. za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego <sup>1</sup> ) dokonująca inwestycji w Fundusz Kapitałowy poprzez wniesienie wkładów pieniężnych: <ul style="list-style-type: none"> <li>a. ze środków niestanowiących środków publicznych w rozumieniu Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych, bez względu na jego prawo własności,</li> <li>b. ponosząca pełne ryzyko związane z dokonywanymi wkładami do Funduszu Kapitałowego.</li> </ul> 2. Wymogi dotyczące Inwestora Prywatnego:

<sup>1</sup> W przypadku wniesienia wkładu do Funduszu Kapitałowego za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego za Inwestora Prywatnego uznaje się także (i) podmiot sprawujący ostateczną kontrolę (*ultimate beneficial owner*) wobec takiego wehikułu inwestycyjnego oraz (ii) wszystkie podmioty pośrednie w strukturze tego wehikułu inwestycyjnego.

		<ul style="list-style-type: none"> <li>a. jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego Funduszu Kapitałowego,</li> <li>b. jest niezależny od Spółki Celowej na moment dokonywania Inwestycji początkowej w tę Spółkę.</li> </ul>
6.	<b>Inwestor Korporacyjny</b>	Inwestor Prywatny, który nie jest osobą fizyczną, ani MŚP.
7.	<b>MŚP</b>	Oznacza mikroprzedsiębiorcę, małego przedsiębiorcę lub średniego przedsiębiorcę w rozumieniu zalecenia Komisji 2003/361/WE z dnia 6 maja 2003 r. w sprawie definicji mikroprzedsiębiorstw oraz małych i średnich przedsiębiorstw (Dz.Urz. UE L 124 z 20.05.2003, str. 36).
8.	<b>Strategia Inwestycyjna Funduszu Kapitałowego</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Określony przez Podmiot Zarządzający Funduszu Kapitałowego („<b>Podmiot Zarządzający</b>” lub „<b>PZ</b>”) sposób realizacji celów Funduszu Kapitałowym, w szczególności inwestowania środków Inwestorów w Spółki Celowe, wzrostu wartości Spółek Celowych oraz realizacji wyjść z inwestycji uwzględniających interes Inwestorów.</li> <li>2. Strategia Inwestycyjna będzie stanowiła załącznik do Oferty oraz do Umowy Inwestycyjnej.</li> </ol>
9.	<b>Wymogi dotyczące siedziby Funduszu Kapitałowego</b>	Brak ograniczeń terytorialnych z zastrzeżeniem art. 38 ust. 4 rozporządzenia 1303
10.	<b>Limit inwestycyjny Funduszu Kapitałowego w Spółkę Portfelową</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Lokaty w instrumenty finansowe jednej Spółki Portfelowej i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Budżetu Inwestycyjnego Funduszu VC oraz nie mogą przekraczać łącznie równowartości 15 mln euro.</li> <li>2. Preferowani będą Oferenci, których Strategia Inwestycyjna Funduszu Kapitałowego zakładać będzie obejmowanie pakietów mniejszościowych Spółek Portfelowych.</li> </ol>
11.	<b>Forma prawna Funduszu Kapitałowego</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych,</li> <li>2. Spółka kapitałowa,</li> <li>3. Spółką komandytowo-akcyjną,</li> <li>4. Instytucja wspólnego inwestowania mająca siedzibę za granicą RP lub podmiot o zbliżonej konstrukcji prawnej do odpowiednio: funduszu inwestycyjnego zamkniętego, spółki kapitałowej lub spółki komandytowo-akcyjnej z siedzibą poza terytorium RP.</li> </ol>
12.	<b>Deklarowana Kapitalizacja Funduszu Kapitałowego</b>	Określona w Umowie Inwestycyjnej Funduszu Kapitałowego („ <b>Umowa Inwestycyjna</b> ”) planowana suma wkładów Inwestorów do Funduszu Kapitałowego, w tym wkładu Zespołu w ramach PZ.

13.	<b>Możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Dopuszcza się możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego pod warunkiem zainwestowania przed końcem Okresu Inwestycyjnego Funduszu Kapitałowego co najmniej <b>65%</b> środków przewidzianych w budżecie operacyjnym Funduszu Kapitałowego na Inwestycje w Spółki Celowe.</li> <li>2. Procedura zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego będzie ustalona w Umowie Inwestycyjnej.</li> </ol>
14.	<b>Możliwość zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Dopuszcza się możliwość zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego, w szczególności w przypadku braku postępu w realizacji harmonogramu inwestycyjnego określonego w budżecie operacyjnym Funduszu Kapitałowego.</li> <li>2. Podstawy zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego oraz procedura jej zmniejszenia będzie ustalona w Umowie Inwestycyjnej.</li> </ol>
15.	<b>Wkład PFR NCBR CVC w Deklarowaną Kapitalizację Funduszu Kapitałowego</b>	Maksymalnie <b>50,0%</b> Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego.
16.	<b>Wkład Inwestorów Prywatnych, w tym PZ w Deklarowaną Kapitalizację Funduszu Kapitałowego</b>	Minimum <b>30,0%</b> Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego, z zastrzeżeniem, że wkład PFR NCBR CVC może wynosić maksymalnie 50% Deklarowanej Kapitalizacji. Członkowie Zespołu wnoszą wkład, w ramach Podmiotu Zarządzającego, na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu Kapitałowego zgodnie z pkt. 24.
17.	<b>Podejmowanie Decyzji inwestycyjnych</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Decyzje inwestycyjne oraz dezinwestycyjne (tj. wyjścia z Inwestycji) dotyczące Spółek Celowych („<b>Decyzje inwestycyjne</b>”) będzie podejmował Podmiot Zarządzający Funduszu Kapitałowego („<b>Podmiot Zarządzający</b>” lub „<b>PZ</b>”) na warunkach rynkowych z zachowaniem najlepszych praktyk rynkowych.</li> <li>2. PZ będzie odpowiedzialny za dobór Spółek Portfelowych, realizację harmonogramu inwestycyjnego i dezinwestycyjnego oraz monitorowanie Inwestycji w Spółki Portfelowe.</li> <li>3. PFR NCBR CVC nie będzie miał wpływu na podejmowanie Decyzji inwestycyjnych przez PZ, za wyjątkiem prawo wyłączenia środków POIR (<b>Excusal Right</b>) z finansowania danej inwestycji – opisano niżej.</li> </ol>

		<p>4. W ramach Funduszu Kapitałowego zostanie powołany organ o charakterze decyzyjnym, działający na podstawie umowy Funduszu Kapitałowego, Komitet Inwestycyjny Funduszu Kapitałowego („KI”).</p> <p>5. Członkowie Komitetu są powoływani spośród z osób wchodzących w skład zespołu zarządzającego Funduszem Kapitałowym oraz Inwestora Prywatnego. PFR NCBR CVC i NCBR ma prawo powołać do KI do 2 obserwatorów („Obserwatorzy KI”).</p> <p>6. Obserwatorom KI przysługuje Excusal Right z finansowania danej inwestycji wyłącznie w sytuacjach enumeratywnie wskazanych poniżej, tj. odnośnie Decyzji inwestycyjnych, w przypadku których istnieje:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a. zagrożenie dla bezpieczeństwa państwa,</li> <li>b. zagrożenie bezpieczeństwa i porządku publicznego,</li> <li>c. zagrożenie życia i zdrowia ludzi,</li> <li>d. konieczność ochrony narodowych dóbr kultury o wartości artystycznej, historycznej lub archeologicznej,</li> <li>e. okoliczność, że osoba wchodząca w skład organów zarządu została skazana prawomocnie za umyślne przestępstwo lub przestępstwo karnoskarbowe,</li> <li>f. naruszenie postanowień dotyczących konfliktu interesów,</li> <li>g. naruszenie postanowień dotyczących zasad podejmowania Decyzji inwestycyjnych, określonych w Umowie Inwestycyjnej, a także,</li> <li>h. które nie wykazują istnienia Polskiego Pierwiastka, oraz</li> <li>i. jedynie w przypadku Obserwatora NCBR – gdy bezpośrednia inwestycja kapitałowa PFR Ventures sp. z o.o., PFR TFI S.A, Inwestora Prywatnego lub ich Podmiotu Powiązanego w Spółki Celowe, stanowi zagrożenie dla realizacji programu BRIdge VC lub obniży jego efektywność.</li> </ol> <p>Skorzystanie przez obserwatora PFR NCBR CVC lub obserwatora NCBR z Excusal Right skutkuje wyłączeniem udziału środków POIR z finansowania jedynie danej inwestycji w Spółkę Portfelową przy zachowaniu ustalonego poziomu zaangażowania PFR NCBR CVC dla innych inwestycji Funduszu Kapitałowego. Ideą stosowania Excusal Right jest brak możliwości przeznaczenia</p>
--	--	---

		<p>środków POIR na współfinansowanie danego projektu inwestycyjnego, nie zaś bezwzględny zakaz realizacji danej inwestycji w Spółkę Portfelową z udziałem środków Inwestorów Prywatnych oraz Podmiotu Zarządzającego.</p> <p>7. W przypadku wykorzystania przez Obserwatora Excusal Right, zasadność jego wykorzystania rozstrzygana będzie przez Komitet NCBR.</p> <p>8. Obserwatorzy mogą również zgłosić zastrzeżenia, co do zgodności Decyzji inwestycyjnej ze Strategią Inwestycyjną Funduszu Kapitałowego.</p> <p>W przypadku zgłoszenia zastrzeżeń podczas posiedzenia Komitetu Inwestycyjnego co do zgodności Decyzji inwestycyjnej ze Strategią Inwestycyjną Funduszu Kapitałowego, dopuszcza się możliwość dostosowania Strategii Inwestycyjnej Funduszu Kapitałowego w celu umożliwienia realizacji danej Decyzji inwestycyjnej za zgodą PFR NCBR CVC.</p>
18.	<p><b>Rola Komitetu NCBR, Opiniowanie Decyzji Inwestycyjnych, Excusal Right</b></p>	<p>1. W ramach struktury Inwestora Publicznego zostanie powołany organ o kompetencjach opiniodawczych oraz stanowiących - Komitet NCBR.</p> <p>2. W skład Komitetu NCBR wchodzić będą niezależni eksperci, przedstawiciele NCBR oraz przedstawiciele PFR Ventures Sp. z o.o. i PFR TFI S.A.</p> <p>3. Przedstawiciel NCBR w Komitecie NCBR będzie posiadał ostateczne Excusal Right w odniesieniu do inwestycji funduszu CVC, dla których istnieje:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>zagrożenie dla bezpieczeństwa państwa,</li> <li>zagrożenie bezpieczeństwa i porządku publicznego,</li> <li>zagrożenie życia i zdrowia ludzi,</li> <li>konieczność ochrony narodowych dóbr kultury o wartości artystycznej, historycznej lub archeologicznej,</li> <li>okoliczność, że osoba wchodząca w skład organów spółki została skazana prawomocnie za umyślne przestępstwo lub przestępstwo karnoskarbowe,</li> <li>naruszenie postanowień dotyczących konfliktu interesów,</li> <li>naruszenie postanowień dotyczących zasad podejmowania Decyzji inwestycyjnych, określonych w Umowie Inwestycyjnej, a także,</li> <li>które nie wykazują istnienia Polskiego Pierwiastka.</li> </ol>

19.	<b>Polski Pierwiastek</b>	Polski Pierwiastek oznacza istniejącą lub mającą powstać w oznaczonym czasie, zgodnie z umową inwestycyjną więź łącząca Spółkę Portfelową z Polską, która w maksymalnie pięcioletniej perspektywie czasowej będzie mieć bezpośredni pozytywny wpływ na Polski Sektor Badawczo-Rozwojowy lub otoczenie rynkowe ściśle z nim związane.
20.	<b>Ład korporacyjny Funduszu Kapitałowego</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. PZ zapewni, aby proces zarządzania Funduszem Kapitałowym przebiegał w sposób przejrzysty, zgodny z najlepszymi praktykami rynkowymi, Strategią Inwestycyjną Funduszu Kapitałowego oraz w sposób zapewniający dywersyfikację ryzyka oraz minimalizację istniejących i potencjalnych konfliktów interesów.</li> <li>2. Ponadto, PZ zapewni: <ol style="list-style-type: none"> <li>a. posiadanie i utrzymanie niezbędnych uprawnień wymaganych przepisami prawa do wykonywania zadań związanych z wdrażaniem instrumentów finansowych,</li> <li>b. trwałość ekonomiczną i wykonalność finansową swojej działalności,</li> <li>c. odpowiednią strukturę organizacyjną Funduszu Kapitałowego, adekwatną do jego wielkości (w tym przejrzystą strukturę podejmowania Decyzji inwestycyjnych z zachowaniem najlepszych standardów rynkowych),</li> <li>d. odpowiednią strukturę finansowo-księgową zapewniającą rzetelne, kompletne i wiarygodne informacje o finansach Funduszu Kapitałowego oraz system kontroli wewnętrznej</li> <li>e. solidną i wiarygodną metodę selekcji i oceny Spółek Celowych,</li> <li>f. procedurę ujawniania i zarządzania konfliktem interesów każdego rodzaju, mogących powstać w Funduszu Kapitałowym.</li> </ol> </li> </ol>
21.	<b>Horyzont Inwestycyjny</b>	<p>Na Horyzont Inwestycyjny Funduszu Kapitałowego składa się:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Okres Inwestycyjny - nie dłużej niż do <b>31 grudnia 2023 roku</b>, z zastrzeżeniem dokonywania Inwestycji kontynuacyjnych), oraz</li> <li>2. Okres dezinwestycyjny - (<b>5 lat</b> od daty zakończenia Okresu inwestycyjnego, z możliwością wydłużenia, jednak nie dłużej niż do końca <b>30 czerwca 2031 r.</b>).</li> </ol>
22.	<b>Podmiot Zarządzający Funduszem Kapitałowym</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Podmiot Zarządzający może funkcjonować jako:</li> </ol>

		<p>a. osoby fizyczne, które będą wchodzić w skład wewnętrznego organu zarządzającego Funduszu Kapitałowego, np. zarządu spółki kapitałowej, będącej Funduszem Kapitałowym, lub</p> <p>b. osoba prawna, która będzie stanowić wewnętrzny organ zarządzający Funduszem Kapitałowym (np. komplementariusz spółki komandytowo-akcyjnej, która będzie Funduszem Kapitałowym), lub</p> <p>c. niezależny zewnętrzny przedsiębiorca, uprawniony według przepisów danego państwa członkowskiego do zarządzania, częścią lub całością działalności inwestycyjnej funduszu kapitałowego (TFI, które z mocy przepisów jest powołane do zarządzania FIZ AN, lub też TFI i podmiot, któremu TFI powierzyło zarządzanie portfelem inwestycyjnym FIZ AN).</p> <p>2. Podmiot Zarządzający będzie podmiotem niezależnym od Inwestorów, podejmującym autonomiczne, motywowane zyskiem Decyzje inwestycyjne.</p> <p>3. Podmiot Zarządzający musi posiadać wiedzę i kompetencje, aby dokonywać racjonalnych Decyzji inwestycyjnych zgodnych ze Strategią Inwestycyjną Funduszu Kapitałowego, a także zachowywać profesjonalne standardy rynkowe wg wytycznych Invest Europe, ILPA lub innych równoważnych organizacji rynku venture capital.</p>
23.	<b>Zakres zaangażowania PZ w zarządzanie Funduszem Kapitałowym</b>	<p>1. Podmiot Zarządzający stworzy zespół do zarządzania Funduszem Kapitałowym („Zespół”), w skład którego wchodzić będzie Kluczowy Personel (odpowiedzialny za podejmowanie Decyzji inwestycyjnych i efektywną realizację Strategii Inwestycyjnej Funduszu Kapitałowego) oraz pozostali Członkowie Zespołu posiadający doświadczenie niezbędne do prowadzenia działalności inwestycyjnej Funduszu Kapitałowego, dedykowani do prowadzenia działalności operacyjnej Funduszu Kapitałowego.</p> <p>2. Założeniem jest, że skład Kluczowego Personelu w Okresie Inwestycyjnym Funduszu Kapitałowego pozostanie niezmienny i że poziom zaangażowania czasowego przynajmniej dwóch Członków Kluczowego Personelu w Okresie Inwestycyjnym nie spadnie poniżej 80%.</p>
24.	<b>Wkład Zespołu w ramach PZ na Deklarowaną</b>	Wymagany będzie udział Kluczowego Personelu w ramach PZ w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego. Pozostali członkowie Zespołu są uprawnieni do partycypowania w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego. Łączny Wkład Członków Zespołu (Kluczowego

	<b>Kapitalizację Funduszu Kapitałowego</b>	Personelu i pozostałych członków Zespołu, jeżeli uczestniczą w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego) powinien być ustalony na poziomie rynkowym, nie mniejszym jednak niż <b>1%</b> i nie większym niż <b>5%</b> Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego i będzie realizowany na tych samych warunkach jak w przypadku pozostałych Inwestorów Funduszu Kapitałowego.
25.	<b>Zmiana Podmiotu Zarządzającego Funduszem Kapitałowym</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Zmiana Podmiotu Zarządzającego może nastąpić na skutek odwołania (z inicjatywy Inwestorów), bądź w związku z rezygnacją PZ. Inwestorzy będą mieli wpływ na powołanie nowego PZ, jak również na akceptację zmian Kluczowego Personelu (w tym co do liczebności, jak też zaangażowania czasowego).</li> <li>2. Przesłanki oraz procedura zmiany PZ, jak również zmiany Kluczowego Personelu, będą ustalone w Umowie Inwestycyjnej.</li> </ol>
26.	<b>Oplata za Zarządzanie („OZ”) w Okresie Inwestycyjnym i po Okresie Inwestycyjnym</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Wysokość OZ w Okresie Inwestycyjnym (tj. od momentu podpisania Umowy Inwestycyjnej do maksymalnie 31 grudnia 2023 r.) i po Okresie Inwestycyjnym (tj. od 1 stycznia 2024 r. do maksymalnie 30 czerwca 2029 r.) zaproponuje Oferent w budżecie Funduszu Kapitałowego, stanowiącym element Strategii Inwestycyjnej Funduszu Kapitałowego.</li> <li>2. OZ będzie dostosowana do Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego i jej wysokość będzie odzwierciedlać warunki rynkowe.</li> <li>3. OZ będzie uwzględniała wszelkie koszty związane z działalnością (operacyjną i inwestycyjną) Funduszu Kapitałowego i zasadniczo powinna składać się z: <ol style="list-style-type: none"> <li>a. części stałej (% od Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego),</li> <li>b. części zmiennej (naliczanej od wartości skumulowanych środków przekazanych do Spółek Celowych, po odliczeniu środków zwróconych do Funduszu Kapitałowego w związku z wyjściem lub częściowym wyjściem ze Spółek Celowych).</li> </ol> </li> <li>4. Wkład PFR NCBR CVC w OZ i koszty zarządzania po Okresie Inwestycyjnym, nie przekroczy rocznie 1,5% środków przekazanych na Inwestycje w Spółki Celowe, obliczonych pro rata temporis do dnia 30 czerwca 2029 roku lub do końca Okresu dezinwestycyjnego, jeśli jest krótszy; przy czym do podstawy obliczenia OZ nie będą wliczone środki zwrócone do Funduszu Kapitałowego z tytułu wyjścia lub częściowego wyjścia z Inwestycji w Spółki Celowe.</li> </ol>



		5. Koszty zarządzania, będące podstawą ustalenia OZ, wysokość części stałej oraz zmiennej ich wzajemne proporcje, ukształtowane będą na warunkach rynkowych, a OZ opłacana przez PFR NCBR CVC nie przewyższy OZ opłacanej przez Inwestorów Prywatnych.
27.	<b>Dystrybucja środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Celowe</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Na warunkach rynkowych, <i>pari passu</i> pomiędzy Inwestorem Publicznym, Inwestorami Prywatnymi i PZ.</li> <li>2. Środki podlegające wypłacie z Funduszu Kapitałowego będą dystrybuowane w następujący sposób: <ol style="list-style-type: none"> <li>a. W pierwszej kolejności Inwestorom i PZ będą wypłacane środki do wartości stanowiącej równowartość wkładów wniesionych przez nich na dany moment do Funduszu Kapitałowego; wypłaty będą następowały w tym samym czasie, na tych samych zasadach do wszystkich Inwestorów oraz PZ, proporcjonalnie do dokonanych przez nich wpłat do Funduszu Kapitałowego,</li> <li>b. W drugiej kolejności zwracane będą Inwestorom i PZ środki do wysokości Minimalnej stopy zwrotu, określonej w Umowie Inwestycyjnej; wypłaty będą następowały w tym samym czasie, na tych samych zasadach, na rzecz wszystkich Inwestorów oraz PZ, proporcjonalnie do dokonanych przez nich wpłat do Funduszu Kapitałowego,</li> <li>c. W trzeciej kolejności środki pozostające po wypłatach przewidzianych w pkt. a i b (nadwyżka) dzielone będą w proporcji określonej na warunkach rynkowych w Umowie Inwestycyjnej pomiędzy Inwestorów a Podmiot Zarządzający. Część przypadająca PZ będzie stanowiła Wynagrodzenie dodatkowe („Carried Interest”).</li> </ol> </li> <li>3. Możliwy będzie model dystrybucji środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Celowe, uwzględniający formułę <i>catch-up</i>.</li> </ol>
28.	<b>Minimalna Stopa Zwrotu („Hurdle Rate”)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Minimalna Stopa Zwrotu – minimalny zwrot dla Inwestorów z inwestycji w Fundusz Kapitałowy, określona przez Oferenta w budżecie operacyjnym Funduszu Kapitałowego a ostatecznie ustalona w Umowie Inwestycyjnej, powyżej którego PZ jest uprawniony do Carried Interest.</li> <li>2. Wysokość Minimalnej stopy zwrotu powinna być określona na warunkach rynkowych przy uwzględnieniu Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego, Strategii Inwestycyjnej Funduszu Kapitałowego oraz budżetu operacyjnego Funduszu Kapitałowego.</li> </ol>

29.	<b>Wynagrodzenie dodatkowe „Carried Interest”</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Wysokość wynagrodzenia dodatkowego zaproponuje Oferent w budżecie operacyjnym Funduszu Kapitałowego.</li> <li>2. Carried Interest należne będzie PZ po zwrocie wszystkich wkładów wniesionych do Funduszu Kapitałowego, powiększonych o Minimalną Stopę Zwrotu.</li> <li>3. Wysokość Carried Interest zostanie ukształtowana przez Oferenta na warunkach rynkowych, a ostatecznie ustalona będzie w drodze negocjacji Umowy Inwestycyjnej.</li> </ol>
30.	<b>Spółka Portfelowa (Cel Inwestycyjny)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Spółka, która na moment dokonywania początkowej Inwestycji przez Fundusz Kapitałowy spełnia następujące warunki: <ol style="list-style-type: none"> <li>a. posiada status mikro-, małego lub średniego przedsiębiorcy w rozumieniu zalecenia Komisji 2003/361/WE z dnia 6 maja 2003 r. w sprawie definicji mikroprzedsiębiorstw oraz małych i średnich przedsiębiorstw Dz. Urz. UE L 124 z 20.05.2003, str. 36),</li> <li>b. spełnia kryteria nienotowanego MŚP, co oznacza, że nie jest notowana w cedule giełdowej, z wyjątkiem wielostronnych platform obrotu w alternatywnych systemach obrotu (np. polskiej platformie NewConnect). Dla uniknięcia wątpliwości stwierdza się, iż dopuszczalne jest objęcie akcji Spółki Celowej w ramach oferty prywatnej, poprzedzającej pierwszą ofertę publiczną (Pre-IPO),</li> <li>c. łączy ją więź z Polską (Polski Pierwiastek).</li> <li>d. oraz spełnia jedno z następujących kryteriów: <ul style="list-style-type: none"> <li>• nie prowadzi działalności na żadnym rynku;</li> <li>• prowadzi działalność na dowolnym rynku krócej niż 7 lat od pierwszej sprzedaży komercyjnej rozumianej jako pierwsza sprzedaż przez spółkę na rynku produktów lub usług poza ograniczoną sprzedażą w celu badania rynku.</li> <li>• potrzebuje początkowej Inwestycji w zakresie finansowania ryzyka, która – w oparciu o biznesplan sporządzony w celu wprowadzenia na nowy rynek produktowy lub geograficzny produktu lub usługi powstałych w wyniku badań naukowych lub prac rozwojowych – przekracza 50% jego średnich rocznych obrotów w poprzednich 5 latach.</li> </ul> </li> </ol> </li> </ol>

31.	<b>Sposób inwestowania przez Fundusz Kapitałowy</b>	<p>W drodze obejmowania nowych (z zastrzeżeniem Refinansowania) emitowanych przez Spółkę Celową:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a. instrumentów kapitałowych,</li> <li>b. instrumentów quasi-kapitałowych.</li> </ol>
32.	<b>Refinansowanie („Replacement Capital”)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Refinansowanie jest rozumiane jako wykup przez Fundusz Kapitałowy (lub przez Spółkę Portfelową celem spłaty lub umorzenia) instrumentów finansowych (kapitałowych i dłużnych) Spółki Portfelowej od dotychczasowych udziałowców lub akcjonariuszy.</li> <li>2. Refinansowanie będzie możliwe w szczególnie uzasadnionych przypadkach, pod warunkiem, że jest ono połączone z objęciem przez Fundusz Kapitałowy nowych instrumentów finansowych Spółki Portfelowej o wartości powyżej 50% inwestycji (warunek ten musi być spełniony dla każdej transzy inwestycji w Spółkę Portfelową). Cena wykupu instrumentów od dotychczasowych właścicieli nie powinna być wyższa od ceny nowo obejmowanych instrumentów.</li> <li>3. Preferowani będą Oferenci, których Strategia Inwestycyjna Funduszu CVC zakładać będzie obejmowanie pakietów mniejszościowych Spółek Portfelowych w ramach pierwszej rundy finansowania.</li> </ol>
33.	<b>Inwestycje kontynuacyjne („Inwestycje follow-on”)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fundusz Kapitałowy może dokonywać Inwestycji follow-on na następujących warunkach: <ol style="list-style-type: none"> <li>a. w Okresie Inwestycyjnym: <ol style="list-style-type: none"> <li>i. Fundusz Kapitałowy dokonał pierwszej Inwestycji w Spółkę Celową, , oraz</li> <li>ii. nie zostanie przekroczona maksymalna łączna wartość Inwestycji Funduszu Kapitałowego w Spółkę Celową, określona w pkt. 10,</li> </ol> </li> <li>b. po Okresie Inwestycyjnym – oprócz warunków określonych powyżej, dodatkowo: <ol style="list-style-type: none"> <li>i. Umowa Inwestycyjna z Funduszem Kapitałowym zostanie zawarta do 31 grudnia 2018 roku (chyba, że termin zostanie zmieniony na mocy przepisów prawa), oraz</li> <li>ii. co najmniej 55% środków przeznaczonych na Inwestycje zostanie zainwestowane do końca 2023 roku, oraz</li> <li>iii. nie więcej niż 20% środków przekazanych na inwestycje w Spółki Celowe w Okresie Inwestycyjnym, pomniejszych o zwroty z inwestycji dokonane do 31 grudnia 2023 r., zostanie przekazane na Inwestycje kontynuacyjne,</li> </ol> </li> </ol> </li> </ol>

		<p>iv. Inwestycja follow-on może być dokonana w terminie do końca Okresu dezinwestycyjnego, ale nie później niż w okresie 4 lat od końca 2023 roku, w zależności od tego, która okoliczność wystąpi wcześniej.</p> <p>Dopuszcza się możliwość finansowania Inwestycji Kontynuacyjnej po okresie kwalifikowalności pomimo braku spełnienia warunków wskazanych powyżej, jeśli taką możliwość będą przewidywały przepisy prawa UE i/lub prawa krajowego oraz Właściwa Instytucja Zarządzająca lub Instytucja Pośrednicząca (NCBR) danym programem operacyjnym. W takiej sytuacji Deklarowana Kapitalizacja Funduszu Kapitałowego może ulec odpowiedniemu zwiększeniu.</p>
34.	<b>Raportowanie Funduszu Kapitałowego</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fundusz Kapitałowy będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR NCBR CVC.</li> <li>2. Szczegółowe zasady i zakres zostaną określone w Umowie Inwestycyjnej.</li> </ol>
35.	<b>Monitorowanie i Audyt Funduszu Kapitałowego</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fundusz Kapitałowy będzie zobowiązany do udostępniania/przekazywania PFR NCBR CVC informacji i dokumentów dotyczących wydatkowania środków pochodzących z wkładu PFR NCBR CVC w związku z kontrolami instytucji krajowych i zagranicznych, którym będzie podlegał PFR NCBR CVC jako beneficjent środków pochodzących z Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 – 2020.</li> <li>2. Fundusz Kapitałowy podda się kontroli przeprowadzanej przez uprawnione instytucje audytowe państwa członkowskiego, Komisji Europejskiej oraz Europejskiego Trybunału Obrachunkowego.</li> <li>3. Obszary podlegające monitoringowi oraz zasady prowadzenia monitoringu przedstawi PFR NCBR CVC i zostaną one zaimplementowane do Umowy Inwestycyjnej.</li> </ol>
36.	<b>Wnoszenie środków do Funduszu Kapitałowego</b>	<p>Wnoszenie środków do Funduszu Kapitałowego (zarówno na inwestycje w Spółki Celowe jak i na Opłatę za Zarządzanie) będzie dokonywane sukcesywnie (<b>Commitment based</b>). Każdorazowo wniesienie środków do FK przez PFR NCBR CVC może nastąpić po wniesieniu do FK środków przez innych Inwestorów FK o co najmniej takiej samej wartości.</p>