

Kluczowe warunki programu PFR CVC („Term Sheet”) – projekt udostępniony na potrzeby konsultacji rynkowych

1. Źródło finansowania programu PFR CVC („PFR CVC”)	Środki z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w Programie Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027 w ramach działania 2.30 – Instrumenty kapitałowe.
2. Cel strategiczny PFR CVC	Celem strategicznym PFR CVC jest: <ul style="list-style-type: none">a) zwiększenie innowacyjności polskiej gospodarki;b) dostarczenie finansowania, za pośrednictwem funduszy venture capital, dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw („MŚP”), znajdujących się na wczesnym lub późniejszym etapie rozwoju, które wdrażają lub mają zamiar wdrożyć lub rozwinąć innowacyjne rozwiązania (produktowe, usługowe, procesowe, organizacyjne i marketingowe) i które ze względu na wysokie ryzyko związane z wczesnym etapem rozwoju potrzebują finansowania wysokiego ryzyka (venture capital) z elementem smart money (korporacje), co ma wesprzeć je w odniesieniu komercyjnego sukcesu;c) rozwój rynku venture capital, w tym budowa nowych zespołów zarządzających venture capital wyspecjalizowanych w inwestycjach na wczesnych lub późniejszych etapach rozwoju oraz wdrażanie najlepszych standardów na rynku venture capital w Polsce;d) pozyskanie inwestorów korporacyjnych i zachęcenie ich do dokonywania inwestycji na rynku venture capital, a następnie utrzymanie ich na rynku finansowym jako dostawców kapitału w kolejnych okresach.
3. Inwestor Prywatny	Inwestor Prywatny to podmiot, który: <ul style="list-style-type: none">(i) wnosi wkład do Funduszu VC ze środków własnych, niestanowiących środków publicznych w rozumieniu Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych;(ii) jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego;(iii) na moment dokonywania Inwestycji początkowej jest niezależny od Spółki Portfelowej, tj. nie jest jej udziałowcem ani akcjonariuszem;(iv) ponosi pełne ryzyko związane z Inwestycjami. <p>W przypadku wniesienia wkładu za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego za Inwestora Prywatnego uznaje się także: (i) podmiot sprawujący ostateczną kontrolę (<i>ultimate beneficial owner</i>) wobec takiego</p>



	<p>wehikułu inwestycyjnego oraz (ii) wszystkie podmioty pośrednie w strukturze tego wehikułu inwestycyjnego.</p> <p>Podmioty takie jak Bank Gospodarstwa Krajowego, Europejski Fundusz Inwestycyjny, Europejski Bank Inwestycyjny nie będą traktowane jako Inwestorzy Prywatni.</p>
4. Koinwestor	<p>Koinwestor to podmiot, który:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) na podstawie Umowy Koinwestycyjnej wnosi wkład do Spółki Portfelowej z własnych środków, niestanowiących środków publicznych w rozumieniu Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych; (ii) jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego; (iii) na moment dokonywania Inwestycji początkowej jest niezależny od Spółki Portfelowej, tj. nie jest jej udziałowcem ani akcjonariuszem; (iv) ponosi pełne ryzyko związane z Inwestycjami. <p>W przypadku wniesienia wkładu za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego za Koinwestora uznaje się także: (i) podmiot sprawujący ostateczną kontrolę (<i>ultimate beneficial owner</i>) wobec takiego wehikułu inwestycyjnego oraz (ii) wszystkie podmioty pośrednie w strukturze tego wehikułu inwestycyjnego.</p> <p>Podmioty takie jak Bank Gospodarstwa Krajowego, Europejski Fundusz Inwestycyjny, Europejski Bank Inwestycyjny nie będą akceptowane jako Koinwestorzy.</p>
5. Inwestor Korporacyjny	Inwestor Prywatny, który nie jest osobą fizyczną, ani MŚP.
6. Komitet Inwestycyjny PFR CVC	W ramach PFR CVC będzie funkcjonował w roli doradczej komitet inwestycyjny, złożony w większości z osób niezależnych od PFR CVC i z doświadczeniem w funduszach kapitałowych PE/VC. Jego rolą będzie opiniowanie kluczowych decyzji PFR CVC, takich jak np. dokonanie inwestycji w Fundusz VC czy odwołanie Podmiotu Zarządzającego.
7. Spółka Portfelowa	<p>Fundusz VC będzie inwestował w Spółki Portfelowe, tj. spółki kapitałowe lub spółki komandytowo-akcyjne (a w przypadku Spółek Portfelowych z siedzibą poza Polską - spółki kapitałowe w rozumieniu art. 2 ust. 1 Dyrektywy Rady 2008/7/WE z dnia 12 lutego 2008 r.), które:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) spełniają warunki MŚP z załącznika nr I do GBER; b) w momencie wypłaty im środków w ramach Inwestycji Funduszu VC - nie są notowane na giełdzie (np. GPW, NewConnect).
8. Miejsce prowadzenia	Fundusz VC może dokonywać Inwestycji wyłącznie w Spółki Portfelowe, które w momencie wypłaty im środków:

<p>działalności Spółki Portfelowej</p>	<p>a) posiadają siedzibę na terenie Polski oraz prowadzą działalność gospodarczą na terenie Polski (co najmniej 85% wartości portfela Funduszu VC w cenach nabycia); lub</p> <p>b) posiadają siedzibę poza terenem Polski, przy czym wyłącznie przy spełnieniu łącznie następujących warunków (maksymalnie 15% wartości portfela Funduszu VC w cenach nabycia):</p> <p>(i) prowadzą one istotną część swojej działalności gospodarczej na terenie Polski zarówno przed dokonaniem Inwestycji (o ile prowadziły uprzednio działalność), jak i w jej trakcie:</p> <ul style="list-style-type: none"> • udział dotychczasowych i planowanych pracowników zatrudnionych w Polsce w łącznej liczbie pracowników, lub • udział dotychczasowych i planowanych aktywów trwałych zlokalizowanych w Polsce w sumie aktywów trwałych. <p>(ii) planują przeznaczyć środki z Inwestycji na prowadzenie i dalszy rozwój działalności gospodarczej na terenie Polski w ten sposób, że planowany sposób wykorzystania tych środków będzie uwzględniony w biznesplanie danej Inwestycji opracowanym przez Spółkę Portfelową, a z biznesplanu wynikać będzie, że 100% środków z Inwestycji zostanie przeznaczone na rozwój Spółki Portfelowej w Polsce;</p> <p>(iii) biznesplan zawierać będzie mierzalne wskaźniki rezultatu, planowane do osiągnięcia w ramach rozwoju działalności w Polsce dzięki środkom z Inwestycji;</p> <p>(iv) prowadzą działalność bądź sfinansują rozpoczęcie Działalności Innowacyjnej w Polsce; oraz</p> <p>(v) zobowiązanie w zakresie pkt. ii)-iv) zostanie zawarte w umowie inwestycyjnej pomiędzy Funduszem VC a Spółką Portfelową i Koinwestorami (jeżeli dotyczy).</p>
<p>9. Podstawowe zasady Inwestycji w Spółki Portfelowe</p>	<p>Pierwsza Inwestycja (tj. pierwsze zobowiązanie inwestycyjne Funduszu VC wobec danej spółki) i Inwestycje Kontynuacyjne mogą być dokonywane jednorazowo lub w transzach.</p> <p>Pierwsze Inwestycje mogą być dokonywane wyłącznie w Okresie Inwestycyjnym.</p> <p>Dopuszczalna forma finansowania Spółek Portfelowych to finansowanie kapitałowe lub quasi-kapitałowe (m.in. pożyczki konwertowalne).</p> <p>Nabycie (odkup) przez Fundusz VC akcji/udziałów od dotychczasowych akcjonariuszy/wspólników Spółki Portfelowej, będzie możliwe tylko do limitu 50% wartości Inwestycji.</p> <p>Wprowadza się następujący podział Spółek Portfelowych:</p> <p>(i) Spółka Portfelowa Grupy A – nie prowadzi działalności na żadnym rynku;</p>



	<p>(ii) Spółka Portfelowa Grupy B – prowadzi działalność na dowolnym rynku przez:</p> <ul style="list-style-type: none">a. mniej niż 7 lat od pierwszej sprzedaży komercyjnej; albob. mniej niż 10 lat od rejestracji. <p>(i) Spółka Portfelowa Grupy C – nie spełnia kryteriów wskazanych dla Spółki Portfelowej Grupy A i dla Spółki Portfelowej Grupy B i potrzebuje finansowania w celu podjęcia nowej działalności gospodarczej, które przekracza 50 % jej średnich rocznych obrotów w poprzednich 5 latach.</p> <p>Wartość Inwestycji w jedną Spółkę Portfelową może wynieść do nie więcej niż - w udziale Funduszu VC - 15% Budżetu Inwestycyjnego (limit łączny dla Pierwszej Inwestycji i Inwestycji Kontynuacyjnej), pod warunkiem objęcia mniej niż 50% praw udziałowych Spółki Portfelowej w ramach Pierwszej Inwestycji oraz z zastrzeżeniem limitu pomocy publicznej, o którym mowa w ostatnim akapicie niniejszego punktu.</p> <p>Istnieje możliwość dokonywania Inwestycji Kontynuacyjnych (tzw. follow-on) w Spółki Portfelowe. Nie więcej niż 60% Budżetu Inwestycyjnego zostanie zainwestowane w Inwestycje Kontynuacyjne.</p> <p>Inwestycja w Spółkę Portfelową stanowi pomoc publiczną, a łączna kwota pomocy publicznej dla Spółki Portfelowej w postaci finansowania kapitałowego, pożyczkowego i gwarancyjnego nie może przekroczyć 16,5 mln EUR.</p>
<p>10. Wyłączenia inwestycyjne w Spółki Portfelowe</p>	<p>Fundusz VC nie może dokonać Inwestycji w Spółki Portfelowe:</p> <ul style="list-style-type: none">a) znajdujące się w trudnej sytuacji w rozumieniu GBER;b) na których ciąży obowiązek zwrotu pomocy wynikający z wcześniejszej decyzji Komisji Europejskiej, uznającej pomoc za niezgodną z prawem i z rynkiem wewnętrznym;c) podlegające wykluczeniu z możliwości dostępu do środków publicznych na podstawie przepisów prawa lub takie, w których takiemu wykluczeniu podlegają osoby uprawnione do ich reprezentacji, <p>Środków z Inwestycji nie można przeznaczyć na:</p> <ul style="list-style-type: none">a) wytwarzanie, przetwórstwo i wprowadzanie do obrotu tytoniu i wyrobów tytoniowych, produkcję lub wprowadzanie do obrotu napojów alkoholowych, środków odurzających, substancji psychotropowych lub prekursorów oraz nowych substancji psychoaktywnych oraz ich substytutów, a także urządzeń dedykowanych do wykorzystywania takich substancji, jak np. papierosy elektroniczne i urządzenia do waporyzacji;b) produkcję lub wprowadzanie do obrotu treści pornograficznych;c) obrót materiałami wybuchowymi, bronią i amunicją;

	<ul style="list-style-type: none">d) gry hazardowe, w tym gry losowe, zakłady wzajemne, gry na automatach i gry na automatach o niskich wygranych;e) IT w zakresie wspomagającym działalność określoną w punktach powyżej, tj. w zakresie w jakim aplikacje i inne rozwiązania informatyczne są dedykowane do wspomaganie lub ułatwiania prowadzenia działalności określonych w punktach powyżej;f) likwidację lub budowę elektrowni jądrowych;g) przetwarzanie i wprowadzanie do obrotu produktów rolnych, jeśli spełniają one przesłanki wskazane w GBER;h) inwestycje w infrastrukturę portów lotniczych;i) inwestycje w zakresie składowania odpadów;j) inwestycje służące zwiększeniu przepustowości obiektów przetwarzania odpadów resztkowych, z wyłączeniem technologii odzyskiwania materiałów do celów gospodarki o obiegu zamkniętym;k) inwestycje w zakresie produkcji, przetwarzania, transportu, dystrybucji, magazynowania lub spalania paliw kopalnych;l) wydatki wspierające przeniesienie produkcji w rozumieniu GBER;m) usługi finansowe w ramach których Spółka Portfelowa ponosi/jest narażona na ryzyko związane z utratą lub obniżeniem wartości powierzanych aktywów (usługi zarządzania majątkiem, świadczenie usług inwestycyjnych), ryzyko związane z udzielaniem pożyczek, kredytów i innych form finansowania, ryzyko prowadzenia działalności ubezpieczeniowej lub ryzyko związane dochodzeniem lub nabywaniem wierzycielności (usługi windykacyjne, działalność sekurytyzacyjna); przy czym dla uniknięcia wątpliwości, nie stanowi usług finansowych w rozumieniu tego punktu świadczenie usług i działalności wspierającej działalność w zakresie usług finansowych, w tym w szczególności działalności w sektorze fintech, usług back-office, itp.;n) obrót nieruchomościami;o) zakup gruntów za kwotę przekraczającą 10% kwoty Inwestycji;p) działalność związaną z wywozem, przy czym dozwolone jest finansowanie mające na celu umiędzynarodowienie działalności i ekspansję zagraniczną pod warunkiem, że taki rozwój jest uzasadniony w oparciu o biznesplan Inwestycji;q) zapłatę odsetek od zadłużenia;r) wkład własny do dotacji lub prefinansowanie dotacji, tj. przeznaczanie środków pomostowo na cele, na jakie została/zostanie przyznana dotacja.
11. Przeznaczenie środków z Inwestycji	Cel inwestycji powinien być zgodny z celami strategicznymi PFR CVC, tj. dostarczeniem finansowania MŚP, znajdującym się na wczesnym lub późniejszym etapie rozwoju, które prowadzą Działalność Innowacyjną poprzez:

<p>w Spółki Portfelowe</p>	<p>a) wprowadzenie bądź prowadzenie prac celem wprowadzenia przez przedsiębiorstwo na rynek nowego produktu lub usługi, bądź znaczące ulepszenie istniejących produktów lub usług (innowacje produktowe/usługowe);</p> <p>b) zastosowanie nowych lub udoskonalonych metod produkcji/procesów, w tym z wykorzystaniem wysokich technologii lub sposobów świadczenia usług (innowacje procesowe); lub</p> <p>c) implementacje nowych lub znacząco zmienionych rozwiązań w zakresie systemów marketingowych lub organizacyjnych (innowacje marketingowe/organizacyjne).</p> <p>Innowacyjne projekty Spółki Portfelowej nie mogą być ukończone lub w pełni wdrożone w momencie podjęcia decyzji inwestycyjnej przez Fundusz VC.</p>
<p>12. Forma prawna Funduszy VC i sposób ich finansowania</p>	<p>Fundusze VC mogą zostać utworzone w następujących formach prawnych: spółki komandytowej, spółki komandytowo-akcyjnej lub ich zagranicznych odpowiednikach.</p> <p>Inwestorzy będą finansowali Fundusze VC wyłącznie w formie kapitałowej, wnosząc wkłady pieniężne.</p> <p>Fundusze VC będą miały status alternatywnej spółki inwestycyjnej w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w przypadku zagranicznych odpowiedników – alternatywnego funduszu inwestycyjnego.</p>
<p>13. Budżet Inwestycyjny i Budżet Operacyjny</p>	<p>Finansowanie Funduszy VC w ramach Wkładów na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu VC obejmuje:</p> <p>a) budżet inwestycyjny – określający planowane środki finansowe Funduszu VC z przeznaczeniem na Inwestycje („Budżet Inwestycyjny”);</p> <p>b) budżet operacyjny – określający planowane opłaty za zarządzanie pokrywające koszty działalności Funduszu VC i koszty działalności Podmiotu Zarządzającego („Budżet Operacyjny”), w tym w szczególności:</p> <p>(i) koszty przygotowania Inwestycji (m.in. koszty due diligence Spółek Portfelowych i dokumentacji transakcyjnej);</p> <p>(ii) koszty administracyjne Funduszu VC i Podmiotu Zarządzającego, w szczególności wynagrodzenia Kluczowego Personelu.</p>
<p>14. Wysokość Wkładu PFR CVC w Fundusz VC</p>	<p>Wkład PFR CVC w ramach Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC wynosi do 110 mln PLN, z zastrzeżeniem możliwości zmiany Wkładu PFR CVC w uzasadnionych przypadkach, zgodnie z postanowieniami punktu 17 niniejszego dokumentu. Udział PFR CVC w Funduszu VC nie będzie przekraczał 60% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC w Modelu 1 lub 97% w Modelu 2.</p>

15. Wysokość Wkładu prywatnego (Koinwestorów /Inwestorów Prywatnych i Podmiotu Zarządzającego) oraz modele zapewnienia Wkładu prywatnego

Deklarowany udział Inwestorów Prywatnych oraz Podmiotu Zarządzającego w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC określa Oferent w Ofercie. Oferenci będą mogli określić swoje preferencje w zakresie zainteresowania opcją zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.

Inwestorzy Prywatni oraz Podmiot Zarządzający finansują Budżet Operacyjny i Budżet Inwestycyjny w takiej części, w jakiej jest określony ich udział w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.

Na etapie złożenia Oferty w ramach Naboru, Oferent wybiera sposób zapewnienia wkładu prywatnego spośród wskazanych poniżej modeli:

Model 1

1. Wkład prywatny od Inwestorów Prywatnych i Podmiotu Zarządzającego w Deklarowanej Kapitalizacji będzie nie mniejszy niż **40%** Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.
2. Minimum **75%** wkładu prywatnego musi zostać zapewnione przez Inwestorów Korporacyjnych.
3. Członkowie Kluczowego Personelu będą zobowiązani zapewnić w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego nie mniej niż 1% i nie więcej niż 20% Deklarowanej Kapitalizacji.
4. Dopuszczalne jest złożenie Oferty z deklaracjami Inwestorów Prywatnych zapewniającymi wkład niższy niż docelowy wkład Inwestorów Prywatnych, ale nie niższy niż **50%** wkładu docelowego i z koniecznością przystąpienia pozostałych Inwestorów Prywatnych do czasu podpisania Umowy Inwestorskiej.

Model 2 (Koinwestycyjny)

1. Wkład prywatny w Deklarowanej Kapitalizacji będzie wymagany jedynie przez Członków Kluczowego Personelu Podmiotu Zarządzającego i nie może stanowić mniej niż **3%** i więcej niż **20%** łącznej sumy Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.
2. W ramach Inwestycji w Spółkę Portfelową wkład prywatny będzie każdorazowo wnoszony również przez Koinwestorów. Koinwestorzy wnoszą wkład do Spółki Portfelowej bezpośrednio lub pośrednio, zapewniając razem z wkładem od Podmiotu Zarządzającego min. 40% wartości Inwestycji.
3. PFR CVC zastrzega sobie możliwość przeprowadzenia due diligence Koinwestorów. Koinwestor przed Inwestycją musi zostać zaakceptowany przez PFR CVC.
4. Podmiot Zarządzający zobowiązany jest do dokonania minimum 60% Inwestycji z Inwestorami Korporacyjnymi jako Koinwestorami. Dla uniknięcia wątpliwości, poziom **60%** rozumiany jest jako stosunek łącznej kwoty środków Inwestorów Korporacyjnych jako Koinwestorów przelanych do Spółek Portfelowych w ramach wszystkich Inwestycji do

	<p>łączonej kwoty środków przelanych do Spółek Portfelowych przez wszystkich Koinwestorów.</p> <p>5. Weryfikacja zgodności z wymogiem opisanym powyżej będzie dokonywana w datach weryfikacji Kamieni Milowych. PFR CVC zastrzega sobie prawo do obniżenia Opłaty za zarządzanie lub obniżenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC w przypadku braku spełnienia wymogu minimum 60% Inwestycji z Inwestorami Korporacyjnymi jako Koinwestorami na moment weryfikacji danego Kamienia Milowego.</p>
16. Kamienie Milowe	<p>Fundusz VC będzie zobowiązany do realizacji minimalnych wymaganych poziomów Budżetu Inwestycyjnego („Kamienie Milowe”), określonych poniżej:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) min. 10% - do końca pierwszego roku Okresu Inwestycyjnego; b) min. 25% - do końca drugiego roku Okresu Inwestycyjnego; c) min. 40% - do końca trzeciego roku Okresu Inwestycyjnego; d) min. 55% - do końca czwartego roku Okresu Inwestycyjnego; e) min. 70% - do końca piątego roku Okresu Inwestycyjnego. <p>Poziom realizacji Budżetu Inwestycyjnego liczony jest w odniesieniu do momentu przelewu środków przez Fundusz VC do Spółek Portfelowych.</p>
17. Możliwość zwiększenia i zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji	<p>PFR CVC dopuszcza możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC i wkładu PFR CVC pod warunkiem zainwestowania znacznej części Budżetu Inwestycyjnego.</p> <p>PFR CVC dopuszcza możliwość obniżenia Deklarowanej Kapitalizacji, w szczególności w przypadku braku realizacji Kamieni Milowych.</p>
18. Horyzont Inwestycyjny Funduszu VC	<p>Horyzont Inwestycyjny Funduszu VC składa się z dwóch okresów:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Okres Inwestycyjny: do 5 lat od wejścia w życie Umowy Inwestorskiej z możliwością wydłużenia w uzasadnionych przypadkach o maks. 1 rok; b) Okres Dezinwestycyjny: do 5 lat (liczony od końca Okresu Inwestycyjnego) z możliwością wydłużenia w uzasadnionych przypadkach, przy zachowaniu Horyzontu Inwestycyjnego nie dłuższego niż 10 lat.
19. Opłata za zarządzanie	<ul style="list-style-type: none"> 1) W Okresie Inwestycyjnym Opłata za zarządzanie wynosić będzie maks. 2,5% w skali roku od deklarowanych całkowitych wkładów Inwestorów. 2) W Okresie Dezinwestycyjnym Opłata za zarządzanie wynosić będzie maks. 2,5% w skali roku od kwoty zainwestowanego kapitału netto, tj. od łącznej wartości środków wpłaconych do Spółek Portfelowych, pomniejszonych o cenę nabycia zrealizowanych wyjść z inwestycji. 3) Opłata za zarządzanie będzie wypłacana co pół roku z góry.

	<p>4) Łączna wysokość Opłat za zarządzanie nie może przekroczyć 22% deklarowanych całkowitych wkładów Inwestorów do Funduszu VC.</p> <p>5) W przypadku przedłużenia Okresu Inwestycyjnego lub Okresu Dezinwestycyjnego wartość Opłaty za zarządzanie w przedłużonym Okresie Inwestycyjnym lub Okresie Dezinwestycyjnym nie będzie należna, o ile Inwestorzy nie zdecydują inaczej, przy zachowaniu ww. limitu.</p> <p>6) Ponadto, Podmiot Zarządzający działający w Modelu 2 może wynegocjować z Koinwestorami dodatkową opłatę, która będzie płacona przez Koinwestorów („Opłata za zarządzanie od Koinwestorów”), w celu: (i) częściowego pokrycia kosztów transakcyjnych (w tym kosztów due diligence) Spółki Portfelowej będącej przedmiotem Inwestycji oraz (ii) częściowego pokrycia kosztów Podmiotu Zarządzającego związanych z monitorowaniem Inwestycji w okresie, w którym dana Spółka Portfelowa znajduje się w portfolio Funduszu VC. Dokładna wysokość Opłaty za zarządzanie od Koinwestorów jest każdorazowo negocjowana pomiędzy Koinwestorami a Podmiotem Zarządzającym przed dołączeniem do Inwestycji.</p> <p>7) PFR CVC dopuszcza możliwość obniżenia Opłaty za zarządzanie w przypadku braku realizacji Kamieni Milowych.</p>
<p>20. Minimalna Stopa Zwrotu („Hurdle Rate”)</p>	<p>1) Minimalna stopa zwrotu, liczona jako wewnętrzna stopa zwrotu (IRR), dla Inwestorów z inwestycji w Fundusz VC w Modelu 1 określana przez Oferenta a ostatecznie ustalona w Umowie Inwestorskiej, powyżej której Podmiot Zarządzający jest uprawniony do Carried Interest.</p> <p>2) Wysokość Hurdle Rate powinna zostać określona na warunkach rynkowych.</p>
<p>21. Zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji</p>	<p>Zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji będą uzależnione od Modelu, w którym będzie funkcjonował Fundusz VC, przy czym w każdym modelu Inwestorom Prywatnym jako zachęta do inwestycji będzie przysługiwała asymetria zysku („Asymetria”), tj. preferencyjny udział w zysku Funduszu VC ponad proporcje wynikające z udziału w kapitalizacji Funduszu VC w Modelu 1 lub z udziału w koinwestycji w Modelu 2. Iloczyn udziału w zysku, tj. poziom asymetrii zysku jest negocjowany pomiędzy Podmiotem Zarządzającym i Inwestorami Prywatnymi / Koinwestorami.</p> <p>Model 1</p> <p>1) W pierwszej kolejności zwracane są środki do wysokości wkładów wniesionych do Funduszu VC przez Inwestorów Prywatnych, Podmiot Zarządzający i PFR CVC (razem „Inwestorzy Funduszu VC”), proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji Funduszu VC – do momentu zwrotu 100% wniesionych przez nich wkładów.</p>

- 2) W drugiej kolejności zwracane będą Inwestorom Funduszu VC środki do wysokości Minimalnej Stopy Zwrotu, określonej w Umowie Inwestorskiej.
- 3) Pozostałe środki („**Nadwyżka**”) zostaną rozdystrybuowane do:
 - a. Podmiotu Zarządzającego w formie Carried Interest; następnie
 - b. Inwestorów Funduszu VC według poniższej proporcji:
 - (i) Dla Podmiotu Zarządzającego proporcjonalnie do jego udziału w Kapitalizacji;
 - (ii) Dla Inwestorów Prywatnych – proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji Funduszu VC, z uwzględnieniem Asymetrii, określonej jako iloczyn **1,0-1,5x**, ale nie więcej niż 80% kwoty stanowiącej Nadwyżkę pomniejszoną o Carried Interest;
 - (iii) Dla PFR CVC - w postaci pozostałych środków.

Model 2 (Koinwestycyjny)

1. W pierwszej kolejności następuje rozliczenie poszczególnych Inwestycji w Spółki (*deal-by-deal*) poprzez zwrot wkładów wniesionych w Inwestycję pomiędzy Fundusz VC i Koinwestorów.
2. W drugiej kolejności, środki pozostające po zwrocie wkładów będą przeznaczone na wypłatę zysków na rzecz Koinwestorów i Funduszu VC według poniższej proporcji:
 - (i) Udział w zysku dla Koinwestorów – proporcjonalnie do ich udziału w Inwestycji, z uwzględnieniem Asymetrii, określonej jako iloczyn **1,0-1,35x**;
 - (ii) Udział w zysku dla Funduszu VC – w postaci pozostałych środków. Rozliczenie na poziomie Funduszu VC następuje w poniższej kolejności:
 1. W pierwszej kolejności zwracane są środki do wysokości wkładów wniesionych przez Inwestorów Funduszu VC, proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji Funduszu VC – do momentu zwrotu 100% wniesionych przez nich wkładów.
 2. Nadwyżka zostanie rozdystrybuowana do:
 - a. Podmiotu Zarządzającego w formie Carried Interest; następnie
 - b. Inwestorów Funduszu VC, proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji Funduszu VC.

<p>22. Wynagrodzenia dodatkowe Podmiotu Zarządzającego („Carried Interest”)</p>	<p>W przypadku Funduszy VC działających w Modelu 1, wysokość Carried Interest zaproponuje Oferent, przy czym nie powinno być ono wyższe niż 30%.</p> <p>W przypadku Funduszy VC działających w Modelu 2, wysokość Carried Interest zaproponuje Oferent, przy czym nie powinno być ono wyższe niż 30% z zastrzeżeniem, że jeżeli Fundusz VC działający w Modelu 2 do końca Okresu Inwestycyjnego nie zrealizuje minimum 75% Inwestycji z Inwestorami Korporacyjnymi jako Koinwestorami, Carried Interest zostanie obniżone do 20%.</p> <p>Dla uniknięcia wątpliwości, poziom 75% Inwestycji z Inwestorami Korporacyjnymi jako Koinwestorami, rozumiany jest jako stosunek łącznej kwoty środków Inwestorów Korporacyjnych jako Koinwestorów przelanych do Spółek Portfelowych w ramach wszystkich Inwestycji do łącznej kwoty środków przelanych do Spółek Portfelowych przez wszystkich Koinwestorów do końca Okresu Inwestycyjnego:</p> <table border="1" data-bbox="486 869 1385 1193"> <thead> <tr> <th>Poziom Inwestycji z Inwestorami Korporacyjnymi jako Koinwestorami</th> <th>Wysokość Carried Interest</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Poniżej 75% (nie mniej niż 60%)</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>Od 75%</td> <td>Do 30%</td> </tr> </tbody> </table> <p>W Modelu 2, Koinwestorzy, z którymi zostanie przeprowadzone rozliczenie po wyjściu z Inwestycji w daną Spółkę (<i>deal-by-deal</i>), mogą przeznaczyć część zysku na Carried Interest dla Podmiotu Zarządzającego, który jest wpłacany na specjalny rachunek typu escrow i wypłacany Podmiotowi Zarządzającemu w całości, jeżeli rozliczenie portfelowe całego Funduszu VC spowoduje całkowity zwrot wkładów wniesionych do Funduszu VC przez Podmiot Zarządzający i PFR CVC. Wysokość Carried Interest jest każdorazowo negocjowana pomiędzy Koinwestorem a Podmiotem Zarządzającym przed dokonaniem Inwestycji, przy czym wysokość Carried Interest od Koinwestora powinna być nie wyższa niż 30% oraz powinna uwzględniać racjonalne podejście do relacji poziomu Carried Interest i opłaty za zarządzanie od Koinwestorów.</p>	Poziom Inwestycji z Inwestorami Korporacyjnymi jako Koinwestorami	Wysokość Carried Interest	Poniżej 75% (nie mniej niż 60%)	20%	Od 75%	Do 30%
Poziom Inwestycji z Inwestorami Korporacyjnymi jako Koinwestorami	Wysokość Carried Interest						
Poniżej 75% (nie mniej niż 60%)	20%						
Od 75%	Do 30%						
<p>23. Wymagania wobec członków</p>	<p>Minimum 2 Członków Kluczowego Personelu jest zobowiązanych do zadeklarowania pełnego¹ zaangażowania (100%/40h tyg.) w działalność</p>						

¹ Dopuszczalna jest możliwość odstępstwa – za zgodą PFR CVC - od zasady pełnego zaangażowania, do poziomu nie mniej niż 80%/32h tyg., w przypadkach gdy i) Członek Kluczowego Personelu jest zaangażowany w zarządzanie poprzednim portfelem inwestycji VC/funduszem VC znajdującym się w okresie dezinvestycyjnym, lub ii) innego rodzaju działalność poboczna Członka Kluczowego Personelu ma ściśle ograniczony wymiar, cechuje się klarownym charakterem synergicznym i nie generuje konfliktu interesów.

<p>Kluczowego Personelu</p>	<p>inwestycyjną Funduszu VC do końca Okresu Inwestycyjnego oraz do pełnienia funkcji członków zarządu Podmiotu Zarządzającego.</p> <p>Każdy z Członków Kluczowego Personelu musi wnieść wkład w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego. Wysokość wkładu danego Członka Kluczowego Personelu powinna być odpowiednia w stosunku do jego możliwości finansowych.</p> <p>Każdy z Członków Kluczowego Personelu, który nie zadeklarował pełnego zaangażowania w działalność inwestycyjną Funduszu VC, jest zobowiązany do ustalenia z PFR CVC przed podpisaniem Umowy Inwestorskiej jego zaangażowań pobocznych, które będzie mógł prowadzić w Okresie Inwestycyjnym. Wszyscy Członkowie Kluczowego Personelu zobowiązani będą do przedstawienia listów ujawniających, zawierających zestawienie działalności prowadzonych po dacie podpisania Umowy Inwestorskiej lub wskazujących na ich brak.</p> <p>Członkowie Kluczowego Personelu powinni być kluczowymi udziałowcami Podmiotu Zarządzającego.</p>
<p>24. Podejmowanie decyzji inwestycyjnych</p>	<p>Decyzje inwestycyjne Funduszu VC dotyczące realizacji Inwestycji oraz wyjść z Inwestycji będą podejmowane na warunkach rynkowych w sposób przejrzysty oraz z zachowaniem najlepszych praktyk rynku venture capital/private equity.</p> <p>Fundusz VC utworzy wewnętrzny organ dedykowany do podejmowania decyzji inwestycyjnych - Komitet Inwestycyjny.</p> <p>Komitet Inwestycyjny będzie podejmować decyzje inwestycyjne każdorazowo w oparciu o wyniki badania due diligence, biznesplan Inwestycji, inne niezbędne dokumenty.</p> <p>PFR CVC oraz/lub działającym łącznie Inwestorom Prywatnym będzie przysługiwało prawo wskazania po 1 obserwatorze do Komitetu Inwestycyjnego, bez prawa głosu. Obserwator wskazany przez PFR CVC ma prawo zgłoszenia weta co do decyzji inwestycyjnej, w przypadku braku zgodności z Zasadami Inwestycyjnymi lub przepisami prawa unijnego lub krajowego. W przypadku zgłoszenia weta przez obserwatora PFR CVC, Fundusz VC nie będzie mógł dokonać planowanej Inwestycji.</p>
<p>25. Zasady odpowiedzialności Inwestorów, Podmiotu Zarządzającego i Członków Kluczowego Personelu</p>	<p>Odpowiedzialność każdego z Inwestorów jest ograniczona do jego wkładu do Funduszu VC.</p> <p>Podmiot Zarządzający i członkowie Kluczowego Personelu – zgodnie ze standardami międzynarodowymi na rynku VC/PE - nie ponoszą odpowiedzialności za szkody wyrządzone Funduszowi VC lub Inwestorom w przypadku dochowania przez nich należytej staranności w zarządzaniu Funduszem VC. Odpowiedzialność znajdzie zastosowanie w przypadkach takich jak niedochowanie należytej staranności, rażące niedbalstwo czy też umyślne działanie na szkodę Funduszu VC i wówczas ma charakter nieograniczony, subsydiarny (w kontekście relacji pomiędzy Podmiotem</p>

	Zarządzającym a Członkami Kluczowego Personelu) i solidarny (w kontekście relacji pomiędzy Członkami Kluczowego Personelu).
26. Niepożądane zdarzenie dotyczące Członka Kluczowego Personelu	Niepożądane zdarzenie dotyczące Członka Kluczowego Personelu (<i>key person event</i>) to zdarzenie polegające na tym, że jeden z Członków Kluczowego Personelu przestał/przestanie wypełniać swoje zobowiązania wynikające z Umowy Inwestorskiej (z uwagi na rezygnację, brak pełnego/uzgodnionego zaangażowania w działalność inwestycyjną lub inne przypadki szczegółowo wskazane w Umowie Inwestorskiej) i skutkujące automatycznym zawieszeniem działalności inwestycyjnej Funduszu VC. Zmiana Członka Kluczowego Personelu lub zaakceptowanie planu naprawczego zakładającego brak zastępstwa wymaga zgody Inwestorów. Brak takiej zgody może być przyczyną rozwiązania Umowy Inwestorskiej i/lub odwołania Podmiotu Zarządzającego.
27. Odwołanie Podmiotu Zarządzającego	<p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego może nastąpić, wskutek decyzji Inwestorów, ze wskazaniem przyczyny lub bez wskazania przyczyny.</p> <p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego, ze wskazaniem przyczyny, może nastąpić, w szczególności, w poniższych przypadkach:</p> <ol style="list-style-type: none"> braku wypełnienia istotnych postanowień Umowy Inwestorskiej przez Podmiot Zarządzający, w szczególności w postaci dokonania Inwestycji z naruszeniem zasad inwestycyjnych określonych w Umowie Inwestorskiej, istotnego naruszenia przez Fundusz VC lub Podmiot Zarządzający przepisów prawa krajowego bądź unijnego, niedokonania zmiany Członka Kluczowego Personelu po wystąpieniu niepożądanego zdarzenia dotyczące Członka Kluczowego Personelu. <p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego wymagać będzie, w zależności od charakteru przyczyny, zgody: i) PFR CVC lub ii) istotnej części Inwestorów.</p> <p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego bez podania przyczyny będzie wymagało zgody istotnej części Inwestorów oraz nastąpi z wypłatą odszkodowania dla Podmiotu Zarządzającego.</p>
28. Rada Inwestorów	<p>W ramach Funduszu VC utworzonego w Modelu 1 będzie działała Rada Inwestorów, składająca się z przedstawiciela PFR CVC oraz co najmniej jednego przedstawiciela Inwestorów Prywatnych. Liczba głosów danego przedstawiciela będzie odzwierciedlać jego udział w Deklarowanej Kapitalizacji.</p> <p>Rada Inwestorów będzie odbywała spotkania, m.in. celem omówienia wyników Funduszu VC i rozstrzygnięcia potencjalnych konfliktów interesów.</p> <p>Podmiot Zarządzający Funduszu VC utworzonego w Modelu 2 będzie zobligowany do organizowania spotkań podsumowujących dla współników lub akcjonariuszy, w tym Funduszu VC oraz Koinwestorów, w celu omówienia sytuacji w Funduszu VC i Spółkach Portfelowych,</p>

	<p>a w szczególności realizacji kamieni milowych, sytuacji konfliktu interesów, omówienia wyceny.</p>
<p>29. Compliance i zarządzanie konfliktem interesów</p>	<p>Fundusz VC zapewni przestrzeganie, zarówno na poziomie Funduszu VC jak i Spółek Portfelowych, odpowiednich standardów (w tym polityki ESG) i przepisów prawa zabezpieczających przed praniem pieniędzy i oszustwami podatkowymi oraz związanych ze zwalczaniem terroryzmu.</p> <p>Fundusz VC nie będzie utrzymywał relacji biznesowych z podmiotami zarejestrowanymi na terenie krajów, które nie współpracują z Unią Europejską w zakresie walki z praniem pieniędzy, oszustwami podatkowymi lub terroryzmem lub na które są nałożone sankcje przez The Office of Foreign Assets Control (OFAC).</p> <p>Fundusz VC wdroży procedurę ujawniania i zarządzania konfliktem interesów.</p>
<p>30. Raportowanie</p>	<p>Fundusz VC będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR CVC zgodnie z zakresem danych przygotowanym przez PFR CVC oraz do okresowej wyceny portfela zgodnie ze standardami rynkowymi.</p> <p>Fundusz VC będzie zobowiązany do monitorowania i raportowania czynników zrównoważonego rozwoju na poziomie zarówno Funduszu VC, jak i Spółek Portfelowych zgodnie ze standardem Invest Europe². Szczegółowy zakres czynników objętych obowiązkiem sprawozdawczym zostanie uzgodniony na poziomie Umowy Inwestorskiej.</p>
<p>31. Monitoring i audyt</p>	<p>Fundusz VC będzie zobowiązany do udostępniania i przekazywania wszelkich informacji i dokumentów dotyczących wydatkowania środków pochodzących z wkładu PFR CVC w związku z kontrolami upoważnionych krajowych i zagranicznych instytucji, którym będzie podlegał PFR CVC lub Fundusz VC w zakresie wykorzystania środków pochodzących z Programu Operacyjnego Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027.</p> <p>Fundusz VC zapewni odpowiednie implementowanie postanowień dotyczących poddania się kontroli i udzielania informacji w umowach inwestycyjnych ze Spółkami Portfelowymi.</p>
<p>32. Podstawa prawna</p>	<p>Rozporządzenie Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r. uznającego niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu – („GBER”)</p> <p>Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2021/1060 z dnia 24 czerwca 2021 r. ustanawiające wspólne przepisy dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego Plus, Funduszu Spójności, Funduszu na rzecz Sprawiedliwej Transformacji i Europejskiego Funduszu Morskiego, Rybackiego</p>

² <https://www.investeurope.eu/invest-europe-esg-reporting-guidelines/esg-reporting-template/>

	<p>i Akwakultury, a także przepisy finansowe na potrzeby tych funduszy oraz na potrzeby Funduszu Azylu, Migracji i Integracji, Funduszu Bezpieczeństwa Wewnętrznego i Instrumentu Wsparcia Finansowego na rzecz Zarządzania Granicami i Polityki Wizowe.</p> <p>Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2021/1058 z dnia 24 czerwca 2021 r. w sprawie Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i Funduszu Spójności.</p> <p>Rozporządzenie Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 15.11.2022 r. w sprawie udzielania pomocy finansowej i pomocy <i>de minimis</i> z udziałem Banku Gospodarstwa Krajowego w ramach programu „Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021–2027”.</p> <p>Term Sheet odnosi się do najbardziej istotnych postanowień wynikających z powyższych aktów prawnych, natomiast nie stanowi pełnego katalogu obowiązujących regulacji.</p>
33. Zmiany w Term Sheet	Zasady i limity określone w Term Sheet mogą ulec zmianom z zachowaniem celów strategicznych PFR CVC, m.in. w przypadku istotnej zmiany uwarunkowań makroekonomicznych (w szczególności w trakcie realizacji programu PFR CVC może nastąpić zwiększenie wkładu PFR CVC).