

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

<p>1. Źródło finansowania programu PFR Biznest („PFR Biznest”)</p>	<p>Środki z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w Programie Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027 w ramach działania 2.30 – Instrumenty kapitałowe</p>
<p>2. Cel strategiczny PFR Biznest</p>	<p>Celem strategicznym PFR Biznestu jest:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) zwiększenie innowacyjności polskiej gospodarki; b) dostarczenie finansowania, za pośrednictwem funduszy venture capital i w koinwestycji z Aniołami Biznesu, dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw („MŚP”), znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju, w szczególności spółek przed pierwszą komercyjną sprzedażą, które wdrażają lub mają zamiar wdrożyć lub rozwinąć innowacyjne rozwiązania (produktowe, usługowe, procesowe, organizacyjne i marketingowe); c) rozwój rynku venture capital, w tym budowa nowych zespołów zarządzających venture capital wyspecjalizowanych w inwestycjach na wczesnych etapach rozwoju, koinwestujących z Aniołami Biznesu oraz wdrażanie najlepszych standardów na rynku venture capital w Polsce; d) pozyskanie Aniołów Biznesu do koinwestycji i zachęcenie ich do długofalowego zaangażowania na rynku venture capital; rozwój, aktywizacja i wspieranie ekosystemu Aniołów Biznesu.
<p>3. Inwestor Prywatny</p>	<p>Inwestor Prywatny to podmiot, który:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) wnosi wkład do Funduszu VC lub do Spółki Portfelowej 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 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 prywatni inwestorzy.</p>

<p>4. Anioł Biznesu</p>	<p>Anioł Biznesu to osoba fizyczna o znacznym doświadczeniu biznesowym i inwestycyjnym zapewniająca finansowanie w formule tzw. smart money, tj. formy finansowania, która oprócz środków finansowych, przewiduje także aktywne wsparcie Spółki Portfelowej w budowaniu pozycji rynkowej i relacji branżowych, jak również zainicjowanie kontaktów z jednostkami naukowymi i badawczymi oraz pozyskiwanie środków na dalszy rozwój, będąca Inwestorem Prywatnym, która na podstawie Umowy Koinwestycyjnej, dokonuje inwestycji w Spółkę Portfelową wspólnie z Funduszem VC (łącznie „Koinwestycja”), ze środków niestanowiących środków publicznych w rozumieniu Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych,</p> <p>Dopuszcza się możliwość dokonywania inwestycji przez Aniołów Biznesu poprzez wehikuly inwestycyjne, w tym spółki prowadzące działalność inną niż inwestycyjna, w takim przypadku za Aniołów Biznesu uważani będą tylko ci Aniołowie Biznesu, a nie ich wehikul inwestycyjny.</p>
<p>5. Komitet Inwestycyjny PFR Biznest</p>	<p>W ramach PFR Biznest będzie funkcjonował w roli doradczej komitet inwestycyjny, złożony z osób w większości niezależnych od PFR Biznest i z doświadczeniem w funduszach kapitałowych PE/VC. Jego rolą będzie opiniowanie kluczowych decyzji PFR Biznest, takich jak dokonanie inwestycji w Fundusz VC czy odwołanie Podmiotu Zarządzającego.</p>
<p>6. Spółka Portfelowa</p>	<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> <ol 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).
<p>7. Miejsce prowadzenia działalności Spółki Portfelowej</p>	<p>Fundusz VC może inwestować wyłącznie w Spółki Portfelowe, które w momencie wypłaty im środków, pochodzących z Inwestycji Funduszu VC:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) posiadają siedzibę na terenie Polski oraz prowadzą działalność gospodarczą na terenie Polski (co najmniej 85% wartości portfela Funduszu VC w cenach nabycia), lub b) posiadają siedzibę poza terenem Polski, przy czym wyłącznie przy spełnieniu łącznie następujących warunków (maksymalnie 15% wartości portfela Funduszu VC w cenach nabycia): <ol style="list-style-type: none"> (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; istotność będzie oceniana przez pryzmat m.in.: <ul style="list-style-type: none"> • udziału dotychczasowych i planowanych pracowników zatrudnionych w Polsce w łącznej liczbie pracowników, lub • udziału dotychczasowych i planowanych aktywów trwałych zlokalizowanych w Polsce w sumie aktywów trwałych. (ii) planują przeznaczyć środki pozyskane od Funduszu VC na prowadzenie i dalszy rozwój działalności gospodarczej na terenie

	<p>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 od Funduszu VC 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 od Funduszu VC;</p> <p>(iv) prowadzą Działalność Innowacyjną w Polsce bądź sfinansują jej rozpoczęcie w związku z Inwestycją; oraz</p> <p>(v) zobowiązanie w zakresie pkt. ii)-iv) zostanie zawarte w umowie inwestycyjnej pomiędzy Funduszem VC i Koinwestorami a Spółką Portfelową.</p>
<p>8. 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. 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 akcji/udziałów od dotychczasowych akcjonariuszy/wspólników przez Fundusz VC będzie możliwe tylko do limitu 10% wartości Koinwestycji.</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> <ol style="list-style-type: none"> mniej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży; lub mniej niż 10 lat od rejestracji; <p>(iii) 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 Inwestycji, które przekracza 50 % jej średnich rocznych obrotów w poprzednich 5 latach.</p> <p>Pierwsze Inwestycje będą mogły być dokonywane w Spółki Portfelowe z Grupy A i Grupy B, a Inwestycje Kontynuacyjne w Spółki Portfelowe z Grupy A, Grupy B i Grupy C (w tę ostatnią, o ile Fundusz VC wcześniej zainwestował w daną Spółkę Portfelową z Grupy A lub Grupy B).</p> <p>Nie więcej niż 60% Budżetu Inwestycyjnego zostanie zainwestowane w Inwestycje Kontynuacyjne.</p> <p>Wartość Inwestycji Funduszu VC w jedną Spółkę Portfelą może wynieść do 3 mln PLN bez kwotowego dolnego limitu inwestycji, pod warunkiem objęcia wspólnie z Aniołami Biznesu mniej niż 50% praw udziałowych Spółki Portfelowej w ramach pierwszej inwestycji.</p> <p>Istnieje możliwość dokonywania inwestycji kontynuacyjnych (tzw. follow-on) w Spółki Portfelowe do łącznej kwoty Inwestycji (łącznie z Pierwszą Inwestycją) nie wyższej niż 3 mln PLN .</p>

	<p>Inwestycja Kontynuacyjna musi być przewidziana pierwotnym biznesplanem dotyczącym Inwestycji.</p> <p>Fundusz VC będzie miał również możliwość inwestycji ponad kwotę 3 mln PLN pod następującymi warunkami („Super follow-on”):</p> <ol style="list-style-type: none"> jeśli do Koinwestycji przystąpi zewnętrzny inwestor prywatny z wkładem nie mniejszym niż nadwyżka kwoty Koinwestycji Funduszu VC i Aniołów Biznesu ponad 5 mln PLN; łączna wartość Inwestycji Funduszu VC w Spółkę Portfelową nie przekroczy 12,5% Budżetu Inwestycyjnego Funduszu VC i 25% zrealizowanych inwestycji Funduszu VC celem zachowania odpowiedniej dywersyfikacji Funduszu VC; oraz liczba Inwestycji z Super follow-on nie przekroczy 2. <p>Koinwestycja 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>9. Wyłączenia inwestycyjne w Spółki Portfelowe</p>	<p>Fundusz VC nie może dokonać Inwestycji w Spółki Portfelowe:</p> <ol style="list-style-type: none"> znajdujące się w trudnej sytuacji w rozumieniu GBER; na których ciąży obowiązek zwrotu pomocy wynikający z wcześniejszej decyzji Komisji Europejskiej, uznającej pomoc za niezgodną z prawem i z rynkiem wewnętrznym; 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> <ol style="list-style-type: none"> 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; produkcję lub wprowadzanie do obrotu treści pornograficznych; obrót materiałami wybuchowymi, bronią i amunicją; gry hazardowe, w tym gry losowe, zakłady wzajemne, gry na automatach i gry na automatach o niskich wygranych; IT w zakresie wspomagającym działalność określoną w punktach powyżej, tj. w zakresie w jakim aplikacje i inne rozwiązania informatyczne są dedykowane do wspomagania lub ułatwiania prowadzenia działalności określonych w punktach powyżej; likwidację lub budowę elektrowni jądrowych;

	<p>g) przetwarzanie i wprowadzanie do obrotu produktów rolnych, jeśli spełniają one przesłanki wskazane w GBER;</p> <p>h) inwestycje w infrastrukturę portów lotniczych;</p> <p>i) inwestycje w zakresie składowania odpadów;</p> <p>j) inwestycje służące zwiększeniu przepustowości obiektów przetwarzania odpadów reszkowych, z wyłączeniem technologii odzyskiwania materiałów do celów gospodarki o obiegu zamkniętym;</p> <p>k) inwestycje w zakresie produkcji, przetwarzania, transportu, dystrybucji, magazynowania lub spalania paliw kopalnych;</p> <p>l) wydatki wspierające przeniesienie produkcji w rozumieniu GBER;</p> <p>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 wierzytelności (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.;</p> <p>n) obrót nieruchomościami;</p> <p>o) zakup gruntów za kwotę przekraczającą 10% kwoty Inwestycji;</p> <p>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;</p> <p>q) zapłatę odsetek od zadłużenia;</p> <p>r) wkład własny do dotacji lub prefinansowanie dotacji, tj. przeznaczanie środków pomostowo na cele, na jakie została/zostanie przyznana dotacja.</p>
<p>10. Przeznaczenie środków z Koinwestycji w Spółki Portfelowe</p>	<p>Cel inwestycji powinien być zgodny z celami strategicznymi PFR Biznest, tj. dostarczeniem finansowania MŚP, znajdującym się na wczesnym etapie rozwoju, które prowadzą Działalność Innowacyjną, tj.:</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>11. Forma prawna Funduszy VC i sposób ich finansowania przez PFR Biznest</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>12. 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> <ul style="list-style-type: none"> (i) koszty przygotowania Inwestycji (m.in. koszty due diligence Spółek Portfelowych i dokumentacji transakcyjnej); (ii) koszty administracyjne Funduszu VC i Podmiotu Zarządzającego, w szczególności wynagrodzenia Kluczowego Personelu.
<p>13. Kapitalizacja Funduszu VC i wysokość Wkładu PFR Biznest w Funduszu VC</p>	<p>Deklarowana Kapitalizacja Funduszu VC może wynosić od 30 mln PLN do 50 mln PLN, z zastrzeżeniem możliwości zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji, zgodnie z postanowieniami punktu 16.</p> <p>Wkład PFR Biznest w ramach Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC może wynosić maksymalnie 98%.</p>
<p>14. Wysokość wkładu prywatnego (Podmiotu Zarządzającego, Aniołów Biznesu) oraz modele funkcjonowania Podmiotu Zarządzającego</p>	<p>Członkowie Kluczowego Personelu będą zobowiązani zapewnić w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego nie mniej niż 2% Deklarowanej Kapitalizacji.</p> <p>W każdej inwestycji w Spółkę Portfelową Aniołowie Biznesu wniosą co najmniej 40% wartości Koinwestycji.</p> <p>Przy składaniu Oferty Oferent może wybrać pomiędzy dwoma modelami funkcjonowania Podmiotu Zarządzającego:</p> <p>1) Członkowie Kluczowego Personelu poprzez Podmiot Zarządzający pełnią rolę zarządzającego Funduszem VC („Model Niekoinwestycyjny”);</p>

	<p>2) j.w. oraz jednocześnie w znaczącym stopniu koinwestują we wszystkich transakcjach z Funduszem VC, występując w roli Aniołów Biznesu („Model Koinwestycyjny”).</p> <p>W przypadku Modelu Koinwestycyjnego:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Członkowie Kluczowego Personelu muszą zadeklarować koinwestowanie we wszystkie Koinwestycje na stałym poziomie wynoszącym łącznie od 25% do 75% puli anielskiej; - na pozostałą część puli anielskiej Koinwestycji muszą pozyskać minimum jednego Anioła Biznesu niezależnego od Podmiotu Zarządzającego; - wkłady Członków Kluczowego Personelu w Koinwestycjach muszą być w takich samych proporcjach, jak wkłady wniesione przez nich do Podmiotu Zarządzającego*. <p>Koinwestujący Członkowie Kluczowego Personelu muszą spełniać wszystkie wymogi dla Anioła Biznesu za wyjątkiem niezależności od Podmiotu Zarządzającego.</p> <p><i>*np. Jeżeli dwaj Członkowie Kluczowego Personelu wniosą przez Podmiot Zarządzający do Funduszu VC 4% kapitału w proporcji 3:1 (pierwszy członek wniesie 3% wkładów, a drugi członek wniesie 1 %) i zadeklarują koinwestowanie we wszystkie Koinwestycje na stałym poziomie wynoszącym np. 50% wkładów Aniołów Biznesu, to pierwszy członek będzie koinwestować w każdej Koinwestycji na poziomie wynoszącym 37,5% wkładów Aniołów Biznesu, a drugi członek będzie koinwestować na poziomie wynoszącym 12,5% wkładów Aniołów Biznesu.</i></p>
<p>15. Kamienie Milowe</p>	<p>Fundusz VC będzie zobowiązany do realizacji minimalnych wymaganych poziomów Budżetu Inwestycyjnego („Kamienie Milowe”), określonych poniżej:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) min. 5% - 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. 60% - do końca czwartego roku Okresu Inwestycyjnego. <p>Przez poziom realizacji Budżetu Inwestycyjnego rozumie się wartość środków przelanych przez Fundusz VC do Spółek Portfelowych.</p>
<p>16. Możliwość zwiększenia i zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji</p>	<p>PFR Biznest dopuszcza możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC (również powyżej 50 mln PLN) pod warunkiem zainwestowania znacznej części Budżetu Inwestycyjnego.</p> <p>PFR Biznest dopuszcza możliwość obniżenia Deklarowanej Kapitalizacji, w szczególności w przypadku braku realizacji Kamieni Milowych.</p>
<p>17. Horyzont inwestycyjny Funduszu VC</p>	<p>Horyzont Inwestycyjny Funduszu VC składa się z dwóch okresów:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Okres Inwestycyjny: do 4 lat od wejścia w życie Umowy Inwestycyjnej z możliwością wydłużenia w uzasadnionych przypadkach o maks. 1 rok; b) Okres Dezinwestycyjny: do 4 lat (liczony od końca Okresu Inwestycyjnego) z możliwością wydłużenia w uzasadnionych

	<p>przypadkach, przy zachowaniu horyzontu inwestycyjnego nie dłuższego niż 10 lat.</p>																											
<p>18. Opłata za zarządzanie</p>	<p>W Okresie Inwestycyjnym Opłata za zarządzanie będzie składała się z:</p> <p>a) wynagrodzenia stałego (naliczanego od Deklarowanej Kapitalizacji) w wysokości:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rok</th> <th colspan="2">1</th> <th colspan="2">2</th> <th colspan="2">3</th> <th colspan="2">4</th> </tr> <tr> <th>Półroczna narastająco</th> <th>1</th> <th>2</th> <th>3</th> <th>4</th> <th>5</th> <th>6</th> <th>7</th> <th>8</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Wynagrodzenie stałe (% /rok)</td> <td>2,8%</td> <td>2,4%</td> <td>2,0%</td> <td>1,6%</td> <td>1,2%</td> <td>0,8%</td> <td>0,4%</td> <td>0,0%</td> </tr> </tbody> </table> <p>b) wynagrodzenia zmiennego w wysokości 5% w skali roku, naliczanego od łącznej wartości środków wpłaconych do Spółek Portfelowych, pomniejszonych o cenę nabycia zrealizowanych wyjść z inwestycji.</p> <p>W okresie dezinwestycyjnym Opłata za zarządzanie będzie składała się wyłącznie z wynagrodzenia zmiennego w wysokości 2,5% w skali roku, naliczanej od łącznej wartości środków wpłaconych do Spółek Portfelowych, pomniejszonych o cenę nabycia zrealizowanych wyjść z inwestycji.</p> <p>Opłata za zarządzanie będzie wypłacana co pół roku (część stała wynagrodzenia będzie płatna z góry, natomiast część zmienna z dołu).</p> <p>Łączna wysokość Opłat za zarządzanie nie powinna przekroczyć 22% całkowitych wkładów Inwestorów do Funduszu VC.</p> <p>Ponadto, Podmiot Zarządzający może wynegocjować z koinwestującymi Aniołami Biznesu dodatkową opłatę związaną z monitorowaniem Koinwestycji („Opłata za zarządzanie od Aniołów Biznesu”).</p> <p>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.</p> <p>PFR Biznest dopuszcza możliwość obniżenia Opłaty za zarządzanie w przypadku braku realizacji Kamieni Milowych.</p>	Rok	1		2		3		4		Półroczna narastająco	1	2	3	4	5	6	7	8	Wynagrodzenie stałe (% /rok)	2,8%	2,4%	2,0%	1,6%	1,2%	0,8%	0,4%	0,0%
Rok	1		2		3		4																					
Półroczna narastająco	1	2	3	4	5	6	7	8																				
Wynagrodzenie stałe (% /rok)	2,8%	2,4%	2,0%	1,6%	1,2%	0,8%	0,4%	0,0%																				
<p>19. Zasady dokonywania inwestycji pomiędzy Pośrednikiem Finansowym a Aniołami Biznesu</p>	<p>Każda inwestycja Funduszu VC będzie dokonywana przy zachowaniu następujących minimalnych warunków brzegowych:</p> <ul style="list-style-type: none"> - koinwestycje z Aniołami Biznesu w Spółki Portfelowe będą odbywały się na zasadach <i>pari passu</i> w zakresie warunków biznesowo-prawnych, w tym wyceny i terminu inwestycji; - każda inwestycja będzie dokonywana w koinwestycji z co najmniej 2 Aniołami Biznesu; 																											

	<ul style="list-style-type: none"> - jeden Anioł Biznesu może objąć maksymalnie 75% wkładu Aniołów Biznesu w każdej Koinwestycji; - wyjście koinwestujących Aniołów Biznesu z Koinwestycji następuje jednocześnie z Funduszem VC i na jednakowych warunkach; - wyjście koinwestujących Aniołów Biznesu z Koinwestycji może być niejednoczesne, gdy Podmiot Zarządzający wykaże, że nie wpłynie to negatywnie na interes Funduszu VC oraz uzyska akceptację PFR Ventures. <p>W Koinwestycji kontynuacyjnej mogą brać udział Aniołowie Biznesu uczestniczący w pierwotnej Koinwestycji lub inni Aniołowie Biznesu pozyskani przez Podmiot Zarządzający.</p> <p>Szczegółowe zasady dokonywania koinwestycji zostaną określone w Umowie Koinwestycyjnej.</p>
<p>20. Wybór Aniołów Biznesu do koinwestycji i ich weryfikacja</p>	<p>Za pozyskanie i wybór Aniołów Biznesu odpowiedzialny jest Podmiot Zarządzający.</p> <p>Podmiot Zarządzający zobowiązany jest do dokonania przed Koinwestycją weryfikacji spełnienia warunków wymaganych dla Aniołów Biznesu.</p> <p>PFR Biznest FIZ zastrzega sobie możliwość przeprowadzenia due diligence Aniołów Biznesu przed dokonaniem Koinwestycji.</p>
<p>21. Wiodący Anioł Biznesu</p>	<p>W Modelu Niekoinwestycyjnym w każdej Koinwestycji musi zostać wskazany co najmniej jeden wiodący, doświadczony Anioł Biznesu, który będzie zaangażowany w przeprowadzenie Koinwestycji i aktywne wspieranie Spółki Portfelowej („Wiodący Anioł Biznesu”).</p> <p>Wiodący Anioł Biznesu może mieć prawo do otrzymania wynagrodzenia dodatkowego („Lead Carried Interest”) w związku z Koinwestycją, w wysokości wynegocjowanej i ustalonej z Funduszem VC oraz pozostałymi koinwestującymi Aniołami Biznesu i uregulowanej w Umowie Koinwestycyjnej.</p> <p>W Modelu Koinwestycyjnym nie ma wymogu wskazywania Wiodącego Anioła Biznesu. W przypadku niewskazania Wiodącego Anioła Biznesu, rolę tę pełnią koinwestujący członkowie Zespołu, nie mogą oni jednak pobierać Lead Carried Interest.</p>
<p>22. Zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji</p>	<p>Rozliczenie środków z wyjść z Inwestycji odbywa się na poziomie Spółki Portfelowej, a następnie na poziomie Funduszu VC.</p> <p>Podmiot Zarządzający negocjując warunki udziału w Koinwestycji może przyznać Aniołom Biznesu asymetrię zysku („Asymetria”), tj. udział w zysku ponad proporcje wynikające z udziału w koinwestycji w Spółkę Portfelową. Maksymalny poziom asymetrii dla Aniołów Biznesu z uwzględnieniem Lead Carried Interest nie może przekroczyć 1,5x.</p> <p>I. Rozliczenie na poziomie Spółki Portfelowej:</p> <p>Rozliczenie środków z wyjść z poszczególnych Koinwestycji w Spółki Portfelowe pomiędzy Funduszem VC a Aniołami Biznesu odbywa się na zasadzie <i>deal by deal</i> w następującej kolejności:</p>

	<p>1) zwrot środków do wysokości wkładów wniesionych do Spółki Portfelowej przez Fundusz VC oraz Aniołów Biznesu, proporcjonalnie do ich udziału w Koinwestycji;</p> <p>2) podział środków stanowiących nadwyżkę po zwrocie 100% wniesionych wkładów („Nadwyżka Inwestycyjna”):</p> <p>a. do 60% Nadwyżki Inwestycyjnej dla Aniołów Biznesu, włączając w to wynagrodzenie dla Wiodącego Anioła Biznesu z tytułu Lead Carried Interest, odpowiednio:</p> <p>i. do 5 % Nadwyżki Inwestycyjnej dla Wiodącego Anioła Biznesu z tytułu Lead Carried Interest;</p> <p>ii. pozostała część Nadwyżki Inwestycyjnej należnej Aniołom Biznesu dzielona proporcjonalnie do wkładów wniesionych przez Aniołów Biznesu;</p> <p>b. pozostała część Nadwyżki Inwestycyjnej na wypłatę do Funduszu VC.</p> <p>Podmiot Zarządzający może wynegocjować z Aniołami Biznesu wynagrodzenie za sukces dla Podmiotu Zarządzającego od należnej Aniołom Nadwyżki Inwestycyjnej, na warunkach nie lepszych niż Carried Interest. Szczegółowy mechanizm oraz warunki wypłaty zostaną określone w Umowie Koinwestycyjnej.</p> <p>II. Rozliczenie na poziomie Funduszu VC:</p> <p>1) w pierwszej kolejności zwracane są środki do wysokości wkładów PFR Biznesu i Podmiotu Zarządzającego, proporcjonalnie do ich udziałów w Deklarowanej Kapitalizacji – do momentu zwrotu 100% wniesionych przez nich wkładów;</p> <p>2) pozostałe środki („Nadwyżka”) zostaną rozdystrybuowane do:</p> <p>a. Podmiotu Zarządzającego w formie Carried Interest, następnie</p> <p>b. PFR Biznesu i Podmiotu Zarządzającego proporcjonalnie do ich udziałów w Kapitalizacji Funduszu VC.</p>								
<p>23. Carried Interest oraz Lead Carried Interest</p>	<p>W przypadku wypracowania na całym Funduszu VC Nadwyżki Inwestycyjnej członkom zespołu Podmiotu Zarządzającego będzie należne wynagrodzenie za sukces („Carried Interest”). Wysokość Carried Interest zaproponuje Oferent, przy czym maksymalne poziomy mogą wynieść:</p> <table border="1" data-bbox="470 1545 1340 1881"> <thead> <tr> <th>Wysokość Nadwyżki jako wielokrotność Kapitalizacji lub Deklarowanej Kapitalizacji</th> <th>Wysokość Carried Interest</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>dla części Nadwyżki poniżej 1x</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>dla części Nadwyżki pomiędzy 1x a 2x</td> <td>25%</td> </tr> <tr> <td>dla części Nadwyżki powyżej 2x</td> <td>30%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Niezależnie od modelu funkcjonowania Podmiotu Zarządzającego łączna wysokość Lead Carried Interest (o ile zostanie przyznane Wiodącemu</p>	Wysokość Nadwyżki jako wielokrotność Kapitalizacji lub Deklarowanej Kapitalizacji	Wysokość Carried Interest	dla części Nadwyżki poniżej 1x	20%	dla części Nadwyżki pomiędzy 1x a 2x	25%	dla części Nadwyżki powyżej 2x	30%
Wysokość Nadwyżki jako wielokrotność Kapitalizacji lub Deklarowanej Kapitalizacji	Wysokość Carried Interest								
dla części Nadwyżki poniżej 1x	20%								
dla części Nadwyżki pomiędzy 1x a 2x	25%								
dla części Nadwyżki powyżej 2x	30%								

	<p>Aniowski Biznesu) w poszczególnych Koinwestycjach nie może przekroczyć poziomu 5% Nadwyżki Inwestycyjnej.</p>
<p>24. Wymagania wobec członków Kluczowego Personelu</p>	<p>Minimum 2 Członków Kluczowego Personelu jest zobowiązanych do zadeklarowania pełnego¹ zaangażowania (100%/40h tyg.) w działalność 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 Biznest 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 Inwestycyjnej lub wskazujących na ich brak.</p> <p>Członkowie Kluczowego Personelu powinni być kluczowymi udziałowcami Podmiotu Zarządzającego.</p>
<p>25. Podejmowanie decyzji inwestycyjnych</p>	<p>Decyzje inwestycyjne Funduszu VC na realizację Inwestycji oraz wyjścia 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 wynik badania due dilligence, biznesplan Inwestycji i inne niezbędne dokumenty.</p> <p>PFR Biznest będzie przysługiwało prawo wskazania obserwatora Komitetu Inwestycyjnego, bez prawa głosu. Obserwator wskazany przez PFR Biznest 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 Biznest, Fundusz VC nie będzie mógł dokonać planowanej Inwestycji.</p>
<p>26. Zasady odpowiedzialności Inwestorów, Podmiotu Zarządzającego i Członków</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</p>

¹ Dopuszczalna jest możliwość odstępstwa – za zgodą PFR Biznest - 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>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 Zarządzającym a Członkami Kluczowego Personelu) i solidarny (w kontekście relacji pomiędzy Członkami Kluczowego Personelu).</p>
<p>27. Niepożądane zdarzenie dotyczące Członka Kluczowego Personelu</p>	<p>Niepożądane zdarzenie dotyczące Członka Kluczowego Personelu (key person event) to zdarzenie polegające na tym, że jeden z Członków Kluczowego Personelu przestał/przestanie wypełniać swoje zobowiązania wynikające z Umowy Inwestycyjnej (z uwagi na rezygnację, brak pełnego/uzgodnionego zaangażowania w działalność inwestycyjną lub inne przypadki szczegółowo wskazane w umowie inwestycyjnej) 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 Inwestycyjnej i/lub odwołania Podmiotu Zarządzającego.</p>
<p>28. Odwołanie Podmiotu Zarządzającego</p>	<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> <ul style="list-style-type: none"> a) braku wypełnienia istotnych postanowień Umowy Inwestycyjnej przez Podmiot Zarządzający, w szczególności w postaci dokonania Inwestycji z naruszeniem zasad inwestycyjnych określonych w Umowie Inwestycyjnej, b) istotnego naruszenia przez Fundusz VC lub Podmiot Zarządzający przepisów prawa krajowego bądź unijnego, c) 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 Biznest lub ii) zgody PFR Biznest i istotnej części Inwestorów Prywatnych.</p> <p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego bez podania przyczyny będzie wymagało zgody PFR Biznest i istotnej części Inwestorów Prywatnych oraz nastąpi z wypłatą odszkodowania dla Podmiotu Zarządzającego.</p>
<p>29. Spotkanie Inwestorów</p>	<p>W ramach cyklicznych przeglądów funkcjonowania Funduszu VC będą odbywały się Spotkania Inwestorów, m.in. celem omówienia wyników Funduszu VC, w tym wyceny, realizacji Kamieni Milowych i potencjalnych konfliktów interesów.</p>
<p>30. 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</p>

	<p>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>
31. Raportowanie	<p>Fundusz VC będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR Biznest zgodnie z zakresem danych przygotowanym przez PFR Biznest 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>
32. Monitoring i audyt	<p>Fundusz VC będzie zobowiązany do udostępniania i przekazywania wszelkich informacji i dokumentów dotyczących wydatkowania środków pochodzących z wkładu PFR Biznest w związku z kontrolami upoważnionych krajowych i zagranicznych instytucji, którym będzie podlegał PFR Biznest 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>
33. Podstawa prawna	<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 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 z udziałem Banku Gospodarstwa Krajowego w ramach Programu „Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021–2027”.</p>

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

	Term Sheet odnosi się do najbardziej istotnych postanowień wynikających z powyższych aktów prawnych, natomiast nie stanowi pełnego katalogu obowiązujących regulacji.
34. Zmiany w Term Sheet	Zasady i limity określone w Term Sheet mogą ulec zmianom z zachowaniem celów strategicznych PFR Biznes, m.in. w przypadku istotnej zmiany uwarunkowań makroekonomicznych (w szczególności w trakcie programu może nastąpić zwiększenie ticketu inwestycyjnego).