

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

1. Źródło finansowania programu PFR Otwarte Innowacje („PFR Otwarte Innowacje”)	Środki z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w Programie Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027 w ramach działania nr 2.30 - Instrumenty kapitałowe.
2. Cel strategiczny PFR Otwarte Innowacje	Celem strategicznym PFR Otwarte Innowacje 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”), realizujących komponent B+R+I znajdujących się zarówno na wczesnych (early stage) jak i dalszych etapach rozwoju (expansion, growth) w celu wsparcia transferu technologii do gospodarki poprzez finansowanie prac badawczo-rozwojowych celem ich wdrożenia lub umożliwienia akceleracji już ukończonych/pozyskanych prac badawczo-rozwojowych.c) rozwój rynku venture capital, w tym budowa nowych zespołów zarządzających venture capital wyspecjalizowanych w inwestycjach na wczesnych etapach rozwoju oraz wdrażanie najlepszych standardów na rynku venture capital w Polsce;d) pozyskanie prywatnych inwestorów i zachęcenie ich do długofalowego zaangażowania na rynku venture capital;e) budowa nowych zespołów zarządzających.
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. 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>Podmioty takie jak Bank Gospodarstwa Krajowego, Europejski Fundusz Inwestycyjny, Europejski Bank Inwestycyjny nie będą traktowane jako Inwestorzy Prywatni.</p>
<p>4. Koinwestor</p>	<p>Koinwestor to podmiot, który:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) na podstawie Umowy Koinwestycyjnej wnosi wkład 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 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 traktowane jako Koinwestorzy.</p>
<p>5. Komitet Inwestycyjny PFR Otwarte Innowacje</p>	<p>W ramach PFR Otwarte Innowacje będzie funkcjonował w roli doradczej komitet inwestycyjny, złożony z osób w większości niezależnych od PFR Otwarte Innowacje i z doświadczeniem w funduszach kapitałowych PE/VC. Jego rolą będzie opiniowanie kluczowych decyzji PFR Otwarte Innowacje, 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> <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).
<p>7. Miejsce prowadzenia działalności Spółki Portfelowej</p>	<p>Fundusz VC może dokonywać Inwestycji wyłącznie w Spółki Portfelowe, które w momencie wypłaty im środków:</p> <ul 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): <ul style="list-style-type: none"> (i) prowadzą one istotną część swojej działalności gospodarczej na terenie Polski zarówno przed dokonaniem Inwestycji (o ile

	<p>prowały uprzednio działalność), jak i w jej trakcie; istotność będzie oceniana przez pryzmat m.in.:</p> <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. <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 przeznaczony 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 B+R+I w Polsce bądź rozpoczną prowadzenie działalności B+R+I w Polsce, w związku z Inwestycją;</p> <p>(v) zobowiązanie w zakresie pkt. ii)-iv) zostanie zawarte w umowie inwestycyjnej pomiędzy Funduszem VC a Spółką Portfelową i Koinwestorami.</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 Spółki Portfelowej w ramach Inwestycji będzie możliwe tylko do limitu 20% wartości Inwestycji w Spółkach z Grupy A, do limitu 33,(3)% wartości Inwestycji w Spółkach z Grupy B i do limitu 50% wartości Inwestycji w Spółkach z Grupy C.</p> <p>Wprowadza się następujący podział Spółek Portfelowych:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Spółka Portfelowa Grupy A – nie prowadzi działalności na żadnym rynku (jest przed pierwszą komercyjną sprzedażą); (ii) Spółka Portfelowa Grupy B – prowadzi działalność na dowolnym rynku przez: <ul style="list-style-type: none"> a. mniej niż 7 lat od pierwszej sprzedaży komercyjnej; albo b. mniej niż 10 lat od rejestracji. (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>Wartość Inwestycji w jedną Spółkę Portfelową może wynieść od 5 mln zł do nie więcej niż - w udziale Funduszu VC - 15% Budżetu Inwestycyjnego (limit łączny dla Pierwszej Inwestycji i Inwestycji Kontynuacyjnej), pod warunkiem</p>

	<p>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>W uzasadnionych przypadkach (np. niezrealizowanie kluczowych wskaźników biznesowych w biznesplanie i wskutek tego brak wypłaty kolejnych transz inwestycyjnych) całkowita kwota dokonanej Inwestycji w Spółkę Portfelową może wynieść mniej niż 5 mln zł.</p> <p>Istnieje możliwość dokonywania Inwestycji Kontynuacyjnych (tzw. follow-on) w Spółki Portfelowe. Przy czym Inwestycja Kontynuacyjna musi być przewidziana pierwotnym biznesplanem dotyczącym Inwestycji.</p> <p>Nie więcej niż 60% Budżetu Inwestycyjnego zostanie zainwestowane w Inwestycje Kontynuacyjne.</p> <p>Inwestycja w Spółkę Portfelową (uwzględniająca wkład Koinwestora/ów) 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> <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; 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 wspomagania lub ułatwiania prowadzenia działalności określonych w punktach powyżej; f) likwidację lub budowę elektrowni jądrowych;

	<ul style="list-style-type: none"> 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.
<p>10. Przeznaczenie środków z Inwestycji w Spółki Portfelowe</p>	<p>Cel inwestycji powinien być zgodny z celami strategicznymi PFR Otwarte Innowacje. Środki z Inwestycji powinny służyć realizacji komponentu B+R+I przez Spółki Portfelowe znajdujące się na wczesnych (early stage) i dalszych etapach rozwoju (expansion, growth) celem wdrożenia przez te spółki prac badawczo-rozwojowych lub umożliwienia akceleracji już ukończonych/pozyskanych prac badawczo-rozwojowych.</p> <p>Środki z Inwestycji muszą być wykorzystane przez Spółki Portfelowe na prowadzenie Działalności Innowacyjnej, tj.:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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>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 Fundusz</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. Wysokość Wkładu PFR Otwarte Innowacje w Funduszu VC</p>	<p>Wkład PFR Otwarte Innowacje w ramach Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC wynosi od 45 mln PLN do 80 mln PLN, z zastrzeżeniem możliwości zwiększenia Wkładu PFR Otwarte Innowacje w uzasadnionych przypadkach, zgodnie z postanowieniami punktu 16 niniejszego dokumentu.</p>

<p>14. Wysokość Wkładu prywatnego (Koinwestorów/Inwestorów Prywatnych i Podmiotu Zarządzającego) oraz modele zapewnienia Wkładu prywatnego</p>	<p>Deklarowany udział Inwestorów Prywatnych oraz Podmiotu Zarządzającego w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC określa Oferent w Ofercie, także w zakresie zainteresowania opcją zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji.</p> <p>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.</p> <p>Na etapie złożenia Oferty w ramach Naboru, Oferent wybiera sposób zapewnienia wkładu prywatnego spośród wskazanych poniżej modeli.</p> <p>Model 1</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Wkład prywatny od Inwestorów Prywatnych i Podmiotu Zarządzającego w Deklarowanej Kapitalizacji będzie nie mniejszy niż 40% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC. 2. Członkowie Kluczowego Personelu będą zobowiązani zapewnić w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego nie mniej niż 1% i nie więcej niż 20% Deklarowanej Kapitalizacji. 3. 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. <p>Model 2 (Koinwestycyjny)</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. Podmiot Zarządzający zobowiązany jest do dokonania przed Inwestycją weryfikacji spełnienia warunków wymaganych dla Koinwestorów oraz poinformowania PFR Otwarte Innowacje o wynikach weryfikacji. PFR Otwarte Innowacje zastrzega sobie możliwość przeprowadzenia due diligence Koinwestorów. <p>Koinwestor przed Inwestycją musi zostać zaakceptowany przez PFR Otwarte Innowacje.</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;

	<p>d) min. 60% - do końca czwartego roku Okresu Inwestycyjnego.</p> <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 Otwarte Innowacje dopuszcza możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC i wkładu PFR Otwarte Innowacje (również powyżej 80 mln PLN) pod warunkiem zainwestowania znacznej części Budżetu Inwestycyjnego.</p> <p>PFR Otwarte Innowacje 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> <p>a) Okres Inwestycyjny: do 4 lat od wejścia w życie Umowy Inwestycyjnej z możliwością wydłużenia w uzasadnionych przypadkach o maks. 1 rok;</p> <p>b) Okres Dezinwestycyjny: do 4 lat (liczony od końca Okresu Inwestycyjnego) z możliwością wydłużenia w uzasadnionych 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" data-bbox="448 1111 1305 1368"> <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>Półrocza 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 przez Fundusz VC 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 przez Fundusz VC 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 działający w Modelu 2 może wynegocjować z Koinwestorami dodatkową opłatę, która będzie płacona przez</p>	Rok	1		2		3		4		Półrocza 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																					
Półrocza 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>Koinwestorów („Oплата 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>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 Otwarte Innowacje dopuszcza możliwość obniżenia Opłaty za zarządzanie w przypadku braku realizacji Kamieni Milowych.</p>
<p>19. 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 spółkę (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> <ol style="list-style-type: none"> 1. W pierwszej kolejności zwracane są środki do wysokości wkładów wniesionych do Funduszu VC przez Inwestorów Prywatnych, Podmiot Zarządzający i PFR Otwarte Innowacje (razem „Inwestorzy Funduszu VC”), proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji Funduszu VC – do momentu zwrotu 100% wniesionych przez nich wkładów. 2. Pozostałe środki („Nadwyżka”) zostaną rozdysponowane do: <ol style="list-style-type: none"> a. Podmiotu Zarządzającego w formie Carried Interest, następnie b. Inwestorów Funduszu VC według poniższej proporcji: <ol style="list-style-type: none"> (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 Otwarte Innowacje - w postaci pozostałych środków.

	<p>Model 2 (Koinwestycyjny)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. W pierwszej kolejności następuje rozliczenie poszczególnych Inwestycji w Spółki (<i>deal by deal</i>) 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: <ol style="list-style-type: none"> (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: <ol style="list-style-type: none"> 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 rozdstrybuowana do: <ol style="list-style-type: none"> a. Podmiotu Zarządzającego w formie Carried Interest, następnie b. Inwestorów Funduszu VC, proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji Funduszu VC.
<p>20. Carried Interest</p>	<p>W przypadku wypracowania na całym Funduszu VC Nadwyżki Inwestycyjnej Członkom Zespołu Podmiotu Zarządzającego będzie należne wynagrodzenie za sukces („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, przy rozliczeniu na poziomie Funduszu VC wysokość Carried Interest wyniesie 25%. Dodatkowo, Koinwestorzy, którzy otrzymają rozliczenie po wyjściu z Inwestycji w daną Spółkę, 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 Otwarte Innowacje. Wysokość Carried Interest jest każdorazowo negocjowana pomiędzy Koinwestorem a Podmiotem Zarządzającym przed dokonaniem Inwestycji, przy czym wysokość Carried Interest powinna być nie wyższa niż 30% oraz powinna uwzględniać racjonalne podejście do relacji poziomu Carried Interest i opłaty za zarządzanie od Koinwestorów.</p>



<p>21. 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 Otwarte Innowacje 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>22. 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 wyniki badania Due Diligence, biznesplan Inwestycji, inne niezbędne dokumenty.</p> <p>PFR Otwarte Innowacje oraz/lub Inwestorom Prywatnym będzie przysługiwało prawo wskazania po 1 obserwatorze Komitetu Inwestycyjnego, bez prawa głosu. Obserwator wskazany przez PFR Otwarte Innowacje 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 Otwarte Innowacje, Fundusz VC nie będzie mógł dokonać planowanej Inwestycji.</p>
<p>23. Zasady odpowiedzialności Inwestorów, Podmiotu</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</p>

¹ Dopuszczalna jest możliwość odstępstwa – za zgodą PFR Otwarte Innowacje- 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>Zarządzające i Członków Kluczowego Personelu</p>	<p>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 Zarządzającym a Członkami Kluczowego Personelu) i solidarny (w kontekście relacji pomiędzy Członkami Kluczowego Personelu).</p>
<p>24. Niepożądane zdarzenie dotyczące Członka Kluczowego Personelu</p>	<p>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 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>25. 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 Otwarte Innowacje lub ii) zgody 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>
<p>26. Rada Inwestorów</p>	<p>W ramach Funduszu VC utworzonego w Modelu 1 będzie działała Rada Inwestorów, składająca się z przedstawiciela PFR Otwarte Innowacje 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 PFR Otwarte Innowacje oraz Koinwestorów, w celu omówienia sytuacji w Funduszu VC i Spółkach Portfelowych, a w szczególności realizacji kamieni milowych, sytuacji konfliktu interesów, omówienia wyceny.</p>
27. Compliance i zarządzanie konfliktem interesów	<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>
28. Raportowanie	<p>Fundusz VC będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR Otwarte Innowacje zgodnie z zakresem danych przygotowanym przez PFR Otwarte Innowacje 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>
29. Monitoring i audyt	<p>Fundusz VC będzie zobowiązany do udostępniania i przekazywania wszelkich informacji i dokumentów dotyczących wydatkowania środków pochodzących z wkładu PFR Otwarte Innowacje w związku z kontrolami upoważnionych krajowych i zagranicznych instytucji, którym będzie podlegał PFR Otwarte Innowacje 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>
30. 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 Tekst mający znaczenie dla EOG - („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</p>

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

	<p>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 listopada 2022 r. w sprawie udzielania pomocy publicznej 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>
31. Zmiany w Term Sheet	<p>Zasady i limity określone w Term Sheet mogą ulec zmianom z zachowaniem celów strategicznych PFR Otwarte Innowacje, m.in. w przypadku istotnej zmiany uwarunkowań makroekonomicznych (w szczególności w trakcie programu może nastąpić zwiększenie ticketu inwestycyjnego).</p>