

**Załącznik nr 7 do Zasad Naboru i wyboru Pośredników Finansowych w ramach programu PFR Starter FIZ: Kluczowe warunki naboru oraz wyboru Pośredników finansowych - PFR Starter FIZ („Term Sheet”)**

Definicje użyte w niniejszym dokumencie mają znaczenie analogiczne jak w Zasadach naboru oraz wyboru Pośredników Finansowych

<b>1. Instrument finansowy</b>	Starter
<b>2. Źródło finansowania</b>	Środki z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w Programie Operacyjnym Inteligentny Rozwój 2014 – 2020, działaniu 3.1. <i>Finansowanie innowacyjnej działalności MŚP z wykorzystaniem kapitału podwyższonego ryzyka</i> poddziałaniu 3.1.1. <i>Inwestycje w innowacyjne start-upy – Starter</i>
<b>3. Reżim pomocy prawnej</b>	Art. 21 Rozporządzenia nr 651/2014 (pomoc na finansowanie ryzyka) Rozporządzenie dot. finansowania ryzyka
<b>4. Cel strategiczny PFR Starter FIZ</b>	<p>Cel główny:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>dostarczenie finansowania dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw, znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju (etap inkubacji i startu), 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 (<i>venture capital</i>) z elementem <i>smart money</i>, co ma wesprzeć je w odniesieniu komercyjnego sukcesu;</li> </ul> <p>Cele szczegółowe:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zwiększenie finansowania i skali działalności innowacyjnych MŚP na wczesnych etapach rozwoju;</li> <li>Wsparcie rozwoju jak największej liczby innowacyjnych MŚP;</li> <li>Rozwój rynku <i>venture capital</i>, w tym budowa nowych zespołów zarządzających <i>venture capital</i>;</li> <li>Pozyskanie prywatnych inwestorów i zachęcenie ich do dokonywania inwestycji na rynku <i>venture capital</i>, a następnie utrzymanie ich w systemie finansowym jako dostawców kapitału w kolejnych okresach;</li> <li>Budowa najlepszych standardów na rynku VC w Polsce;</li> <li>Wzrost zatrudnienia we wspieranych MŚP;</li> <li>Zwiększenie liczby wprowadzonych innowacji produktowych, usługowych, procesowych, organizacyjnych lub marketingowych.</li> </ul>
<b>5. Etap Inwestycji i rodzaj beneficjenta finalnego</b>	Inwestycje w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne na wczesnym etapie rozwoju (etap inkubacji i startu) prowadzące działalność innowacyjną ( <b>innowacyjne start-upy</b> ) o wysokim potencjale wzrostu.
<b>6. Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne</b>	Spółka Kapitałowa lub Spółka Komandytowo-Akcyjna (a w przypadku Przedsiębiorstw Kwalifikowalnych z siedzibą poza terytorium

	<p>Rzeczpospolitej Polskiej takie Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne powinno prowadzić działalność gospodarczą w formie spółki kapitałowej w rozumieniu art. 2 ust. 1 Dyrektywy Rady 2008/7/WE z dnia 12 lutego 2008 r. dotyczącej podatków pośrednich od gromadzenia kapitału lub formie prawnej zbliżonej do konstrukcji prawnej Spółki Kapitałowej lub Spółki Komandytowo-Akcyjnej), która:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• spełnia warunki MŚP z załącznika nr I do Rozporządzenia 651/2014,</li> <li>• w momencie wypłaty jej środków w ramach Inwestycji Pośrednika Finansowego nie jest spółką publiczną (nie jest notowana w cenie giełdowej, z wyjątkiem wielostronnych platform obrotu) oraz spełnia co najmniej jeden z następujących warunków:             <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) nie prowadzi działalności na żadnym rynku (Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne przed pierwszą komercyjną sprzedażą) – <b>Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne Grupy A;</b></li> <li>(ii) prowadzi działalność na dowolnym rynku od mniej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży - <b>Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne Grupy B;</b></li> <li>(iii) w przypadku Inwestycji kontynuacyjnych - prowadzi działalność na dowolnym rynku od więcej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży - <b>Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne Grupy C.</b></li> </ul> </li> </ul>
<p><b>7. Miejsce prowadzenia działalności Przedsiębiorstwa Kwalifikowalnego</b></p>	<p>Pośrednik Finansowy może inwestować wyłącznie w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne, które w momencie wypłaty mu środków pochodzących z Inwestycji Pośrednika Finansowego posiadają siedzibę:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i prowadzą działalność gospodarczą w Rzeczpospolitej Polskiej potwierdzoną wpisem do odpowiedniego rejestru, lub</li> <li>• na terytorium Unii Europejskiej, Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) lub w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego oraz prowadzą działalność gospodarczą w Rzeczpospolitej Polskiej (jako spółka zagraniczna) zgodnie z Ustawą o zasadach uczestnictwa przedsiębiorców zagranicznych i innych osób zagranicznych w obrocie gospodarczym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 6 marca 2018 roku (Dz. U. 2018, poz. 649).</li> </ul>
<p><b>8. Podstawowe zasady inwestycyjne w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pośrednik Finansowy zobowiązany jest do zapewnienia minimalnego udziału wkładu prywatnego w finansowaniu Inwestycji każdorazowo na poziomie nie niższym niż 20% kwoty Inwestycji.</li> <li>• Co najmniej 70% wartości pierwszych Inwestycji w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne zostanie zainwestowane w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne Grupy A;</li> <li>• Nie więcej niż 60% Budżetu Inwestycyjnego zostanie zainwestowane w Inwestycje kontynuacyjne;</li> <li>• Forma finansowania: finansowanie kapitałowe lub quasi-kapitałowe; wykupy możliwe tylko do limitu 10% wartości Inwestycji;</li> <li>• Wartość pierwszych Inwestycji w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne do 2 mln PLN bez dolnego limitu inwestycji (liczone łącznie z wkładem prywatnym) pod warunkiem objęcia nie więcej niż 49% praw</li> </ul>

	<p>udziałowych Przedsiębiorstwa Kwalifikowalnego w ramach pierwszej Inwestycji;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Możliwość dokonywania inwestycji kontynuacyjnych (tzw. follow-on) w Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne do łącznej kwoty Inwestycji (łącznie z pierwszą inwestycją) nie wyższej niż 4 mln PLN (liczone łącznie z wkładem prywatnym);</li> <li>• Inwestycje i Inwestycje kontynuacyjne mogą być dokonywane jednorazowo lub w transzach.</li> </ul>
<p><b>9. Inwestycje kontynuacyjne (follow-on) w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne</b></p>	<p>Pośrednik Finansowy może dokonywać Inwestycji kontynuacyjnych (tzw. follow-on) w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne, w które dokonał uprzednio Inwestycji (pierwsza Inwestycja Pośrednika Finansowego), zarówno w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne z Grupy A, Grupy B oraz w Grupy C (z tym że Inwestycja kontynuacyjna w Przedsiębiorstwa z Grupy C będzie możliwa pod warunkiem, że pierwsza Inwestycja była dokonana w Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne, które na etapie pierwszej Inwestycji znajdowało się na etapie rozwoju Grupy A lub Grupy B, a na moment Inwestycji kontynuacyjnej znajduje się na etapie Grupy C), pod warunkiem że: (i) nie zostanie przekroczona maksymalna łączna wartość Inwestycji w Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne, tj. 4 mln PLN (liczone łącznie z wkładem prywatnym), (ii) możliwość i potrzeba dokonania Inwestycji kontynuacyjnej była przewidziana pierwotnym biznesplanem dotyczącym Inwestycji, (iii) Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne otrzymujące Inwestycję kontynuacyjną nie stało się powiązane w rozumieniu art. 3 Aneksu nr 1 do Rozporządzenia nr 651/2014 z innym niż Pośrednik Finansowy lub Inwestor Prywatny przedsiębiorstwem, chyba że nowy podmiot spełnia warunki MŚP (pomimo takiego powiązania).</p> <p>Pośrednik Finansowy może także dokonywać Inwestycji kontynuacyjnych po Okresie kwalifikowalności, ale w takim wypadku muszą być dodatkowo spełnione następujące warunki:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Umowa Inwestycyjna z Pośrednikiem Finansowym zostanie zawarta w terminie, który będzie określony we właściwych przepisach prawa (termin ten może podlegać dalszym zmianom na zasadach określonych w tych przepisach).</li> <li>• co najmniej 60% Deklarowanej Kapitalizacji Pośrednika Finansowego zostanie zainwestowane do końca 2023 roku;</li> <li>• w nieprzekraczalnym terminie 4 lat od końca Okresu Kwalifikowalności, a w każdym wypadku do końca Okresu wychodzenia z Inwestycji;</li> <li>• nie więcej niż 20% wartości zrealizowanych inwestycji (tj. skumulowanych środków przekazanych Przedsiębiorstwom Kwalifikowalnym) pomniejszone o wszelkie przychody uzyskane z wyjść z inwestycji będzie mogło zostać przeznaczone na dokonywanie Inwestycji Kontynuacyjnych maksymalnie w okresie 4 (czterech) lat od zakończenia Okresu Kwalifikowalności;</li> <li>• skumulowana wartość środków finansowych przeznaczonych na Inwestycje kontynuacyjne zostanie przekazana na specjalny rachunek powierniczy;</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inwestycja kontynuacyjna dotyczy Przedsiębiorstwa Kwalifikowanego, którego dalszy rozwój wymaga dalszego finansowania ze względu na nieukończenie celów/działań objętych finansowaniem w ramach pierwszej Inwestycji/poprzedniej Inwestycji kontynuacyjnej Pośrednika Finansowego;</li> <li>• Inwestycja kontynuacyjna jest niezbędna i konieczna celem zapewnienia kontynuacji finansowania Przedsiębiorstwa Kwalifikowanego i jest dokonywana na zasadach rynkowych i zgodnie z ustaleniami opartymi na zasadach rynkowych;</li> <li>• Inwestycja kontynuacyjna spełnia wszelkie przesłanki wymagane do dokonania Inwestycji kontynuacyjnej.</li> </ul> <p>PFR Starter FIZ dopuszcza możliwość finansowania Inwestycji kontynuacyjnych pomimo braku spełnienia warunków wskazanych powyżej - jeśli taką możliwość będą przewidywały przepisy prawa UE i/lub krajowego oraz właściwa instytucja zarządzająca danym programem operacyjnym wyrazi na to zgodę. W takiej sytuacji Deklarowana Kapitalizacja Pośrednika Finansowego może ulec odpowiedniemu zwiększeniu.</p>
<p><b>10. Rodzaje Inwestycji (przeznaczenie środków z Inwestycji) w Przedsiębiorstwa Kwalifikowane</b></p>	<p>Inwestycje Pośrednika Finansowego powinny być ukierunkowane na:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• tworzenie nowych Przedsiębiorstw kwalifikowalnych;</li> <li>• dostarczenie kapitału początkowego, tj. kapitału załóżkowego i na rozruch (seed, start-up capital);</li> <li>• dostarczenie kapitału na realizację nowych projektów;</li> <li>• wprowadzanie projektów i rozwiązań na nowe rynki (z zastrzeżeniem jednoczesnego rozwoju działalności na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, niezależnie od planów rozwoju na innych rynkach).</li> </ul> <p>Rozwijane rozwiązania Przedsiębiorstwa Kwalifikowanego nie mogą być ukończone lub w pełni wdrożone w momencie podjęcia decyzji inwestycyjnej przez Pośrednika Finansowego; Pośrednik Finansowy nie może uzależniać dokonania Inwestycji od pierwszeństwa użycia towarów krajowych w stosunku do towarów sprowadzonych z zagranicy.</p> <p>Środki z Inwestycji mogą być przeznaczone zarówno na inwestycje w środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, jak również w kapitał obrotowy (z uwzględnieniem odpowiednich przepisów dot. pomocy publicznej) i mając na względzie pobudzenie sektora prywatnego jako dostawcy finansowania dla MŚP, a także koszty przekazania praw własności intelektualnej (o ile takie przekazanie ma miejsce między niezależnymi inwestorami).</p> <p>Wartość środków przeznaczonych na zakup nieruchomości nie może przekroczyć 10% wartości Inwestycji.</p> <p>Środki z Inwestycji, w tym Inwestycji kontynuacyjnych mogą stanowić wydatki ponoszone poza Polską (w szczególności na ekspansję zagraniczną), o ile Przedsiębiorstwo Kwalifikowane posiada w momencie wypłaty jej środków w ramach Inwestycji bądź Inwestycji kontynuacyjnej</p>

	<p>siedzibę bądź oddział na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej), a biznes plan Przedsiębiorstwa Kwalifikowalnego stanowiący podstawę Inwestycji, w tym Inwestycji kontynuacyjnej przewiduje rozwój działalności na terenie Rzeczpospolitej Polskiej (niezależnie od planów rozwoju na innych rynkach) rozumiany jako:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• wzrost zatrudnienia na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, w tym wzrost zatrudnienia zespołów B+R lub;</li> <li>• wzrost wydatków na działalność badawczo-rozwojową na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub;</li> <li>• wzrost wydatków inwestycyjnych na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub;</li> <li>• wzrost wartości aktywów na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub;</li> <li>• wzrost sprzedaży na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub;</li> <li>• wzrost liczby zarejestrowanych patentów na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub;</li> <li>• wzrost liczby rozwijanych i wdrażanych innowacji na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub;</li> <li>• wzrost rentowności (zyskowności) przedsiębiorstwa na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej.</li> </ul>
<p><b>11. Wyłączenia inwestycyjne w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne</b></p>	<p>Pośrednik Finansowy nie może dokonać Inwestycji w Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne znajdujące się w trudnej sytuacji w rozumieniu Rozporządzenia 651/2014.</p> <p>Inwestycje Pośrednika Finansowego nie mogą być dokonywane celem finansowania:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• budowy lub likwidacji elektrowni jądrowych;</li> <li>• wytwarzania, przetwórstwa lub wprowadzania do obrotu tytoniu, wyrobów tytoniowych oraz papierosów elektronicznych;</li> <li>• produkcji lub wprowadzania do obrotu napojów alkoholowych;</li> <li>• produkcji lub wprowadzania do obrotu treści pornograficznych;</li> <li>• obrotu materiałami wybuchowymi, bronią i amunicją;</li> <li>• działalności dot. gier losowych, zakładów wzajemnych, gier na automatach i gier na automatach o niskich wygranych;</li> <li>• produkcji lub wprowadzania do obrotu środków odurzających, substancji psychotropowych lub prekursorów;</li> <li>• działalności IT w zakresie wspomagającym działalność określoną w punktach powyżej, tj. w zakresie w jakim aplikacje i inne rozwiązania informatyczne wspomagają lub ułatwiają prowadzenie działalności określonych w punktach powyżej;</li> <li>• usług finansowych sensu stricto (ang. "pure financial activities), w tym w szczególności usług consumer finance lub usług w zakresie udzielania pożyczek, kredytów i innych form finansowania, przy czym dla uniknięcia wątpliwości, nie stanowi usług finansowych w rozumieniu tego punktu świadczenie usług i działalności wspierającej</li> </ul>

	<p>działalność w zakresie usług finansowych, w tym w szczególności działalności w sektorze FinTech, usług back-office itp.;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• działalności związanej z obrotem nieruchomościami;</li> <li>• działalności polegającej na przetwarzaniu i wprowadzaniu do obrotu produktów rolnych, jeśli wartość Inwestycji ustalana jest na podstawie ceny lub ilości produktów nabytych od producentów surowców lub wprowadzanych na rynek przez przedsiębiorcę, lub jeśli dokonanie Inwestycji zależy od faktu przekazania środków otrzymanych od funduszu w całości lub w części producentom surowców;</li> <li>• działalności związanej z wywozem do państw trzecich lub państw członkowskich, jeśli Inwestycja bezpośrednio związana jest z ilością wywożonych produktów, tworzeniem i prowadzeniem sieci dystrybucyjnej lub innymi wydatkami bieżącymi związanymi z prowadzeniem działalności wywozowej;</li> <li>• wkładu własnego celem pozyskania dotacji lub innego finansowania publicznego;</li> <li>• zakupu nieruchomości z zastrzeżeniem pkt. 10 niniejszego dokumentu;</li> <li>• spłaty istniejącego zadłużenia lub przeprowadzenia restrukturyzacji zadłużenia Przedsiębiorstwa Kwalifikowalnego;</li> <li>• ułatwienia zamykania niekonkurencyjnych kopalń węgla;</li> <li>• redukcji emisji gazów cieplarnianych pochodzących z listy działań wymienionych w załączniku I do dyrektywy 2003/87/WE;</li> <li>• infrastruktury portów lotniczych, chyba że Inwestycja będzie związana z ochroną środowiska lub towarzyszyć jej będą inwestycje niezbędne do łagodzenia lub ograniczenia negatywnego oddziaływania na środowisko;</li> <li>• inne działalności, które naruszają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa Rzeczypospolitej Polskiej oraz/lub prawa Unii Europejskiej.</li> </ul>
<p><b>12. Forma finansowania Pośredników Finansowych przez PFR Starter FIZ</b></p>	<p>Finansowanie w drodze objęcia i opłacenia emitowanych przez Pośredników Finansowych udziałów, akcji, certyfikatów inwestycyjnych lub innych praw udziałowych z przeznaczeniem na finansowanie Budżetu Inwestycyjnego i Budżetu Operacyjnego.</p>
<p><b>13. Przeznaczenie finansowania udzielanego Pośrednikom Finansowym przez PFR Starter FIZ i</b></p>	<p>Finansowanie Pośredników Finansowych w ramach Wkładów na Deklarowaną Kapitalizację Pośrednika Finansowego obejmuje:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Budżet Inwestycyjny – określający łączne planowane wydatki Pośrednika Finansowego na Inwestycje („<b>Budżet Inwestycyjny</b>”),</li> <li>• Budżet Operacyjny – określający planowane koszty zarządzania i opłaty za zarządzanie Pośrednikiem Finansowym, w tym w szczególności: koszty przygotowania Inwestycji (w tym przede</li> </ul>

<p><b>Inwestorów Prywatnych</b></p>	<p>wszystkim koszty due diligence Przedsiębiorstw kwalifikowalnych i dokumentacji transakcyjnej), koszt pracy Zespołu, w szczególności Kluczowego Personelu, koszty administracyjne, inne usługi zewnętrzne oraz pozostałe („Budżet Operacyjny”).</p>
<p><b>14. Wysokość Wkładu PFR Starter FIZ w Pośrednika Finansowego</b></p>	<p>Wkład PFR Starter FIZ (finansowanie zwrotne) w ramach Deklarowanej Kapitalizacji Pośrednika Finansowego wynosi od 20 mln PLN do 50 mln PLN, co będzie stanowiło nie więcej niż 80% Deklarowanej Kapitalizacji Pośrednika Finansowego z zastrzeżeniem punktu 15. niniejszego Term Sheet, przy czym Oferenci będą określali swoje preferencje w zakresie zainteresowania opcją zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji w ramach Załącznika nr 1 do Zasad.</p> <p>PFR Starter FIZ finansuje Budżet Operacyjny i Budżet Inwestycyjny w takim procencie, jaki jest określony jego udział w Deklarowanej Kapitalizacji Pośrednika Finansowego.</p>
<p><b>15. Możliwość zwiększenia i zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Pośrednika Finansowego</b></p>	<p>PFR Starter FIZ dopuszcza możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Pośrednika Finansowego pod warunkiem zainwestowania znacznej części Budżetu Inwestycyjnego w ramach pierwotnego wkładu PFR Starter FIZ.</p> <p>PFR Starter FIZ dopuszcza możliwość obniżenia Deklarowanej Kapitalizacji bądź wypowiedzenia Umowy Inwestycyjnej w szczególności, w przypadku:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• braku wypełnienia materialnych zapisów Umowy Inwestycyjnej przez Pośrednika finansowego, w szczególności w postaci naruszenia Ograniczeń Inwestycyjnych lub dokonania Inwestycji z naruszeniem zasad inwestycyjnych określonych w Umowie Inwestycyjnej,</li> <li>• naruszenia przez Pośrednika Finansowego/Podmiot Zarządzający oraz/lub poszczególnych członków Zespołu Pośrednika Finansowego/Podmiotu Zarządzającego przepisów prawa krajowego bądź unijnego,</li> <li>• znaczącego odstępstwa (w ocenie PFR Starter FIZ) w prowadzonej przez Pośrednika Finansowego działalności inwestycyjnej od zadeklarowanej w ramach Naboru Polityki Inwestycyjnej,</li> <li>• braku realizacji minimalnych wymaganych poziomów realizacji Budżetu Inwestycyjnego, określonych dla wskazanych poniżej okresów na poziomach:             <ol style="list-style-type: none"> <li>i. min. 10% realizacji Budżetu Inwestycyjnego do końca 2021 roku,</li> <li>ii. min. 35% realizacji Budżetu Inwestycyjnego do końca 2022 roku,</li> <li>iii. min. 60% realizacji Budżetu Inwestycyjnego do końca 2023 roku</li> </ol>             w zależności od decyzji PFR Starter.           </li> </ul> <p>Szczegółowy zakres przyczyn skutkujących obniżeniem Deklarowanej Kapitalizacji lub rozwiązaniem Umowy Inwestycyjnej zostanie wskazany w Umowie Inwestycyjnej.</p>

<p><b>16. Wysokość Wkładu prywatnego (wkład Inwestora(ów) Prywatnego(ych) i Podmiotu Zarządzającego) w Pośrednika Finansowego</b></p>	<p>Wkład prywatny w Deklarowanej Kapitalizacji, tj. udział w Budżecie Operacyjnym i Budżecie Inwestycyjnym) będzie nie mniejszy niż 20% Deklarowanej Kapitalizacji Pośrednika Finansowego, przy czym nie mniej niż 1% i nie więcej niż 20% (ale w każdym przypadku nie więcej niż wkład Inwestora(ów) Prywatnego(ych) w ramach Deklarowanej Kapitalizacji ma być zapewniony przez członków Kluczowego Personelu oraz/lub Zespołu w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego.</p> <p>Deklarowany udział Inwestorów Prywatnych w Deklarowanej Kapitalizacji Pośrednika Finansowego określa Oferent w Ofercie, także w zakresie zainteresowania opcją zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji w ramach Załącznika nr 1 do Zasad.</p> <p>Inwestorzy Prywatni finansują Budżet Operacyjny i Budżet Inwestycyjny w takim procencie, w jakim jest określony ich udział w Deklarowanej Kapitalizacji Pośrednika Finansowego.</p>
<p><b>17. Wkład prywatny w ramach Inwestycji w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne</b></p>	<p>Wkład prywatny w ramach każdej Inwestycji będzie nie mniejszy niż 20% kwoty Inwestycji.</p> <p>Pośrednik Finansowy / Podmiot Zarządzający zobowiązany będzie do zapewnienia minimalnego poziomu kapitału prywatnego w ramach Inwestycji w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne w zależności od etapu rozwoju Przedsiębiorstwa Kwalifikowalnego.</p> <p>Minimalny udział środków prywatnych w ramach Inwestycji w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne w zależności od etapu rozwoju Przedsiębiorstwa Kwalifikowalnego wynosi:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>co najmniej 10% wartości Inwestycji i Inwestycji kontynuacyjnej w dane Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne - dla Grupy A;</li> <li>co najmniej 40% wartości Inwestycji i Inwestycji kontynuacyjnej w dane Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne - dla Grupy B;</li> <li>co najmniej 60% wartości Inwestycji kontynuacyjnej w dane Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne - dla Grupy C.</li> </ol> <p>W tym celu Pośrednik Finansowy może wykorzystać Model Średniej Ważonej (A) lub Model pozyskiwania dodatkowego finansowania prywatnego na poziomie Przedsiębiorstwa Kwalifikowalnych (B).</p> <p>Model Średniej Ważonej (A) – bez pozyskiwania wkładu prywatnego na poziomie Przedsiębiorstwa Kwalifikowanego:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Podmiot Zarządzający zobowiązany jest do stałego monitorowania portfela Inwestycji Pośrednika Finansowego, tak aby poziom średniej ważonej wkładu prywatnego w oparciu o progi wskazane powyżej był maksymalnie na poziomie deklarowanego udziału Inwestorów Prywatnych w Deklarowanej Kapitalizacji;</li> </ul> <p>Model pozyskiwania dodatkowego finansowania prywatnego na poziomie Przedsiębiorstw Kwalifikowalnych (B):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Pośrednik Finansowy będzie dokonywał Inwestycji w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne z Grupy A, z wykorzystaniem deklarowanych wkładów inwestorów prywatnych w Pośredniku Finansowym . Inwestycje w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne z Grup B</li> </ul>



	<p>i C będą dokonywane pod warunkiem pozyskania dodatkowego finansowania prywatnego bezpośrednio na poziomie Przedsiębiorstwa Kwalifikowalnego celem osiągnięcia progów wskazanych powyżej tj. dla Grupy B – 40%, dla Grupy C – 60%. Dla przykładu, w przypadku udziału wkładów Inwestorów Prywatnych i Podmiotu Zarządzającego w Deklarowanej Kapitalizacji na poziomie 25%, przy Inwestycji w Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne z Grupy B, Pośrednik Finansowy powinien uzyskać dodatkowe finansowanie prywatne na poziomie 15% wartości łącznej inwestycji. Dodatkowe finansowanie prywatne może być pozyskane na poziomie Przedsiębiorstwa Kwalifikowanego od Inwestorów Prywatnych lub zewnętrznych inwestorów prywatnych niezależnych od Podmiotu Zarządzającego oraz Przedsiębiorstwa Kwalifikowanego, pozyskanych przez Pośrednika Finansowego w sposób otwarty, przejrzysty i konkurencyjny. W tym przypadku Inwestycja odbywa się na co najmniej tak samo korzystnych warunkach biznesowo-prawnych, w tym według nie niższej wyceny w stosunku do Inwestycji na poziomie Pośrednika Finansowego.</p>
<b>18. Okres inwestycyjny</b>	<p>Do 4 lat od wejścia w życie Umowy Inwestycyjnej, lecz nie dłużej niż do 31 grudnia 2023 roku z zastrzeżeniem możliwości realizacji Inwestycji Kontynuacyjnych po Okresie Inwestycyjnym pod warunkami wskazanymi w sekcji Inwestycje Kontynuacyjne.</p>
<b>19. Okres wychodzenia z Inwestycji</b>	<p>Okres wychodzenia z Inwestycji do 4 lat (liczony od końca Okresu Inwestycyjnego) z możliwością wydłużenia w uzasadnionych przypadkach o 1 lub 2 lata za zgodą PFR Starter FIZ, w każdym przypadku jednak nie później niż do dnia 31 grudnia 2031 roku.</p>
<b>20. Czas trwania Pośrednika Finansowego (Okres inwestycyjny i Okres wychodzenia z Inwestycji)</b>	<p>Czas trwania Pośrednika Finansowego składa się z dwóch okresów:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Okres inwestycyjny: do 31 grudnia 2023 roku</li> <li>• Okres wychodzenia z inwestycji: do 31 grudnia 2027 r. z możliwością przedłużenia o maksymalnie 2 lata za zgodą PFR Starter FIZ</li> </ul>
<b>21 Opłata za zarządzanie w Okresie Kwalifikowalności</b>	<p>Opłata za zarządzanie jest pokrywana z Budżetu Operacyjnego Pośrednika Finansowego stosownie do pkt. 13 powyżej.</p> <p>Podstawowe zasady związane z kształtowaniem Opłaty za zarządzanie wynikają z rozporządzenia delegowanego<sup>1</sup> i są następujące:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Opłata za zarządzanie do końca Okresu Kwalifikowalności (bez względu na długość Okresu Inwestycyjnego, tj. także w sytuacji, gdy Okres Inwestycyjny zakończy się przed końcem Okresu Kwalifikowalności) nie może łącznie przekroczyć 20% całkowitej kwoty wkładów (tj. łącznie na Opłatę za zarządzanie oraz wkłady na Inwestycje) wpłaconych do Pośrednika Finansowego.</li> </ol>

<sup>1</sup> ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) nr 480/2014 z dnia 3 marca 2014 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1303/2013 ustanawiające wspólne przepisy dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego, Funduszu Spójności, Europejskiego Funduszu Rolnego na rzecz Rozwoju Obszarów Wiejskich oraz Europejskiego Funduszu Morskiego i Rybackiego oraz ustanawiające przepisy ogólne dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego, Funduszu Spójności i Europejskiego Funduszu Morskiego i Rybackiego

Co pół roku do końca Okresu Kwalifikowalności będzie przeprowadzany test okresowy weryfikujący, czy wartość Opłaty za zarządzanie dotychczas wpłaconej nie przekracza 20% całkowitej kwoty wkładów wpłaconych do Pośrednika Finansowego („Limit Kroczący”). Pierwszy test okresowy zostanie przeprowadzony po 18 miesiącach od daty spełnienia wszystkich warunków zawieszających w Umowie Inwestycyjnej z Pośrednikiem Finansowym

PFR Starter FIZ zastrzega sobie w Okresie Kwalifikowalności prawo do ograniczenia Opłaty za zarządzanie w przypadku przekroczenia Limitu Kroczącego lub jej niewypłacania w ogóle do momentu likwidacji przekroczenia.

Opłaty za zarządzanie w Okresie Kwalifikowalności będą się składały z dwóch części (art. 13 ust. 2 rozporządzenia delegowanego):

- z części stałej (naliczanej od Deklarowanej Kapitalizacji), przy czym wynagrodzenie stałe jest należne za Okres Inwestycyjny,
- części zmiennej (naliczanej od wartości skumulowanych środków przekazanych Przedsiębiorstwu kwalifikowalnym, przy czym nie liczą się środki przekazane Przedsiębiorstwu kwalifikowalnym jeśli Pośrednik Finansowy dokonał wyjścia lub częściowego wyjścia z takiej Inwestycji, obliczanej pro rata temporis od daty płatności na rzecz Przedsiębiorstwa kwalifikowanego do dnia wyjścia z Inwestycji lub do dnia zakończenia procedury odzyskiwania w przypadku umorzenia lub do dnia zakończenia Okresu Kwalifikowalności, w zależności od tego, która data będzie wcześniejsza), Dopuszcza się wprowadzenie mechanizmu zaliczkowej wypłaty wynagrodzenia zmiennego.

Część stała wynagrodzenia będzie płatna co pół roku z góry, natomiast część zmienna z dołu.

Limity wynagrodzenia stałego i zmiennego w Okresie Kwalifikowalności należne, z zastrzeżeniem niniejszego pkt. 1, w okresach półrocznych zostały przedstawione procentowo w poniższej tabeli:

Rok	1		2		3		Kolejne lata
	1	2	3	4	5	6	
Wynagrodzenie stałe (% /półrocze)	1,25%	1,25%	1,15%	1,00%	1,00%	0,35%	<i>Opłata za zarządzanie po Okresie Kwalifikowalności została opisana poniżej</i>
Wynagrodzenie zmienne (% /półrocze)	1,25%	1,25%	1,25%	1,25%	1,25%	1,25%	

Wynagrodzenie stałe, określone w tabeli powyżej, dotyczy sytuacji, w której Fundusz VC rozpoczyna działalność inwestycyjną do dnia 31.12.2020 r. i zakłada 3-letni Okres Inwestycyjny do końca Okresu Kwalifikowalności. W przypadku, gdy rozpoczęcie działalności

	<p>inwestycyjnej nastąpi po dniu 31.12.2020 r., Okres Inwestycyjny zostanie automatycznie skrócony i całe wynagrodzenie stałe w Okresie Inwestycyjnym zostanie zmniejszone. Obniżenie będzie następowało przez zmniejszenie ostatnich należnych części stałej Opłaty za zarządzanie i zostanie wyliczone jako 1/365 punktu procentowego Deklarowanej Kapitalizacji za każdy dzień między datą 31.12.2020 r. a datą rozpoczęcia działalności inwestycyjnej przez Pośrednika Finansowego.</p> <p>2) W przypadku przedłużenia Okresu Inwestycyjnego zgodnie z warunkami Term Sheet, roczna wartość Opłaty za zarządzanie w przedłużonym Okresie Inwestycyjnym będzie wymagała ustalenia z PFR Starter FIZ, gdzie PFR Starter FIZ będzie brał pod uwagę przy jej ustaleniu (i) poziom realizacji Budżetu Inwestycyjnego (poziom zainwestowania środków w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne) na koniec 4-letniego Okresu Kwalifikowalności, oraz (ii) obowiązujący łączny limit Opłat za zarządzanie w wysokości maksimum 20% całkowitej kwoty wkładów wpłaconych do Pośrednika Finansowego w Okresie kwalifikowalności.</p> <p>Oferent jest zobowiązany do podania oczekiwanej wartości Opłaty za Zarządzanie i jej rozkładu w poszczególnych latach funkcjonowania Pośrednika Finansowego, mając na uwadze założenia opisane w niniejszym punkcie oraz w pkt.1 powyżej</p> <p>Przykładowy model przedstawiający mechanizm naliczania Opłat za zarządzanie w półrocznym rozkładzie, z uwzględnieniem przykładowej kapitalizacji Pośrednika Finansowego, przykładowego tempa inwestycyjnego i zasad kształtowania Opłaty za zarządzanie opisanych w niniejszym pkt. 2 oraz pkt 1 powyżej, stanowi załącznik nr 1 do Term Sheet.</p> <p>PFR Starter FIZ dopuszcza możliwość obniżenia Opłaty za Zarządzanie w przypadku braku realizacji minimalnych wymaganych poziomów realizacji Budżetu Inwestycyjnego, określonych w pkt 15.</p> <p>PFR Starter FIZ dopuszcza możliwość zwiększenia rocznych limitów Opłat za zarządzanie za zgodą Ministerstwa Rozwoju dla Pośrednika Finansowego, co będzie przedmiotem indywidualnej oceny działalności inwestycyjnej i potrzeb Pośrednika Finansowego.</p> <p>Opłaty za zarządzanie będą pokrywane przez PFR Starter FIZ, Podmiot Zarządzający i Inwestorów Prywatnych proporcjonalnie do udziału w Deklarowanej Kapitalizacji Pośrednika Finansowego.</p> <p>Opłata za zarządzanie pokrywa wszystkie koszty związane z działalnością Pośrednika Finansowego, tj. koszty transakcyjne, due diligence, koszty wynagrodzeń kadry Pośrednika Finansowego/ Podmiotu Zarządzającego, należne podatki i inne koszty operacyjne.</p>
<p><b>22. Opłata za zarządzanie po Okresie Kwalifikowalności</b></p>	<p>Po Okresie Kwalifikowalności roczna opłata za zarządzanie będzie nie wyższa niż 1,5% środków przekazanych w ramach Inwestycji przez Pośrednika Finansowego na rzecz Przedsiębiorstw Kwalifikowalnych (przy czym nie liczą się środki przekazane Przedsiębiorstwu Kwalifikowalnemu jeśli Pośrednik Finansowy dokonał wyjścia lub częściowego wyjścia z takiej</p>

	<p>Inwestycji), obliczona pro rata temporis od dnia zakończenia Okresu Kwalifikowalności do dnia 31 grudnia 2029 lub do końca Okresu wychodzenia z Inwestycji, jeśli jest krótszy.</p> <p>Skapitalizowana wartość opłat za zarządzanie należnych po Okresie Kwalifikowalności zostanie wpłacona na specjalnie utworzony w tym celu rachunek powierniczy przed końcem Okresu Kwalifikowalności.</p> <p>Bez względu na czas trwania Pośrednika Finansowego, o którym mowa w pkt 19, Opłaty za zarządzanie po 31 grudnia 2029 r. nie będą kwalifikowalne, z zastrzeżeniem zdania drugiego. PFR Starter FIZ dopuszcza możliwość finansowania Opłat za zarządzanie po 31 grudnia 2029 r. jeśli taką możliwość będą przewidywały przepisy prawa UE i/lub krajowego oraz właściwa instytucja zarządzająca danym programem operacyjnym wyrazi na to zgodę. W takiej sytuacji Deklarowana Kapitalizacja Pośrednika Finansowego może ulec odpowiedniemu zwiększeniu.</p>
<p><b>23. Zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji</b></p>	<p>Pośrednik Finansowy wybiera w ramach składanej Oferty spośród 2 wskazanych poniżej modeli rozliczania środków z wyjść z Inwestycji:</p> <p><b>Model nr 1 Pokrycie straty (do 20% Kapitalizacji Pośrednika Finansowego) z „małą” asymetrią zysku</b></p> <p>Wkłady do Pośrednika Finansowego są wnoszone przez Inwestorów Prywatnych, PFR Starter FIZ i Podmiot Zarządzający w dwóch równoległych transzach:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Transzą Podporządkowaną („Transza Podporządkowana”) objęte jest 20% Kapitalizacji Pośrednika Finansowego, ale nie więcej niż 50% wkładów PFR Starter FIZ, na co składają się (i) wkłady PFR Starter FIZ w wysokości 20% Kapitalizacji Pośrednika Finansowego pomniejszone o 20% wkładów wniesionych przez Podmiot Zarządzający oraz (ii) 20% wkładów wniesionych przez Podmiot Zarządzający,</li> <li>• Transzą Zwykłą („Transza Zwykła”) objęte są pozostałe środki wnoszone w ramach Kapitalizacji Pośrednika Finansowego, tj. (i) 100% wkładów Inwestorów Prywatnych, (ii) 80% wkładów Podmiotu Zarządzającego oraz (iii) pozostałe wkłady PFR Starter FIZ po uwzględnieniu udziału wkładów PFR Starter FIZ w Transzy Podporządkowanej</li> </ul> <p>Zwroty z tytułu wyjść z poszczególnych Inwestycji dystrybuowane są w następujący sposób:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• KASKADA 1: w pierwszej kolejności zwracane są środki do wysokości wkładów wniesionych w ramach Transzy Zwykłej - do Inwestora Prywatnego, PFR Starter FIZ i Podmiotu Zarządzającego proporcjonalnie do ich udziału w Transzy Zwykłej (zgodnie z proporcjami wskazanymi w definicji Transzy Zwykłej) - do momentu zwrotu całości Transzy Zwykłej.</li> <li>• KASKADA 2: w drugiej kolejności zwracane są środki do Inwestorów Prywatnych, PFR Starter FIZ i Podmiotu Zarządzającego</li> </ul>

proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji Pośrednika Finansowego – do momentu zwrotu całości Transzy Podporządkowanej.

- KASKADA 3: O ile pozostaną środki po dystrybucji w ramach KASKADY 1 i KASKADY 2, kolejne środki z wyjść z Inwestycji („Nadwyżka”) przeznaczone są na wypłatę: (i) Carried Interest dla Podmiotu Zarządzającego – według procentowej wartości należnego Carried Interest zgodnie z pkt. 24 Term Sheet, oraz (ii) zysków pomiędzy PFR Starter FIZ, Podmiot Zarządzający i Inwestorów Prywatnych z preferencyjnym podziałem zysku na rzecz Inwestorów Prywatnych, przy czym podział zysków w ramach dystrybucji odpowiedniej części Nadwyżki (po uwzględnieniu Carried Interest) na ich rzecz następuje według poniższych proporcji:
  - i. Udział w zysku dla Podmiotu Zarządzającego - proporcjonalnie do jego udziału w Kapitalizacji Pośrednika Finansowego (po uwzględnieniu Carried Interest),
  - ii. Udział w zysku dla Inwestorów Prywatnych – określony jako iloczyn 1,5 oraz ich udziału w Kapitalizacji Pośrednika Finansowego, ale nie więcej niż 70% całości Nadwyżki (po uwzględnieniu Carried Interest) (niezależnie od poziomu wkładu prywatnego),
  - iii. Udział w zysku dla PFR Starter FIZ - w postaci pozostałych środków z części Nadwyżki (po uwzględnieniu Carried Interest) przeznaczonej do podziału między PFR Starter FIZ, Inwestorów Prywatnych i Podmiot Zarządzający, pomniejszonej o zwroty określone w powyższych punktach i-ii.

#### **Model nr 2 Asymetria zysku (bez asymetrii straty)**

- W pierwszej kolejności zwracane są środki do wysokości wkładów wniesionych do Pośrednika Finansowego przez Inwestorów Prywatnych, Podmiot Zarządzający i PFR Starter FIZ, proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji Pośrednika Finansowego – do momentu zwrotu 100% wniesionych przez nich wkładów.
- O ile pozostaną środki po zwrocie 100% wniesionych wkładów do Pośrednika Finansowego, kolejne środki z wyjść z Inwestycji („Nadwyżka”) przeznaczone są na wypłatę: (i) Carried Interest dla Podmiotu Zarządzającego – według procentowej wartości należnego Carried Interest zgodnie z pkt. 24 Term Sheet, oraz (ii) zysków pomiędzy PFR Starter FIZ, Podmiot Zarządzający i Inwestorów Prywatnych z preferencyjnym podziałem zysku na rzecz Inwestorów Prywatnych, przy czym podział zysków w ramach dystrybucji odpowiedniej części Nadwyżki (po uwzględnieniu Carried Interest) na ich rzecz następuje według poniższych proporcji:
  - i. Udział w zysku dla Podmiotu Zarządzającego proporcjonalnie do jego udziału w Kapitalizacji Pośrednika Finansowego
  - ii. Udział w zysku dla Inwestorów Prywatnych - określony jako iloczyn 2,5 oraz udziału Inwestorów Prywatnych w Kapitalizacji Pośrednika Finansowego, ale nie więcej niż 70% całości Nadwyżki

	<p>(po uwzględnieniu Carried Interest) (niezależnie od poziomu wkładu prywatnego).</p> <p>iii. Udział w zysku dla PFR Starter FIZ - w postaci pozostałych środków z części Nadwyżki (po uwzględnieniu Carried Interest) przeznaczonych do podziału między PFR Starter FIZ, Inwestorów Prywatnych i Podmiot Zarządzający, pomniejszonej o zwroty określone w powyższych punktach i-ii.</p>
<p><b>24. Carried Interest</b></p>	<p>Carried Interest jest należny w momencie gdy wypłaty z Pośrednika Finansowego na rzecz Akcjonariuszy będą równe (i) w przypadku wypłat dokonywanych przed końcem Okresu Kwalifikowalności – kwocie Deklarowanej Kapitalizacji Pośrednika Finansowego, zaś (ii) w przypadku wypłat dokonywanych po Okresie Kwalifikowalności – kwocie Kapitalizacji Pośrednika Finansowego powiększonej o kwotę zdeponowaną na Rachunku Powierniczym na Opłatę za Zarządzanie i Inwestycje.</p> <p>W Modelu nr 1 Carried Interest jest należne od momentu zwrotu wkładów do PFR Starter FIZ, przy czym: (i) w Modelu 1 - zwrot hurdle rate nie jest wymagany dla środków publicznych (natomiast hurdle rate dla Inwestora Prywatnego rozumiany jest jako zwrot środków powyżej wniesionego przez Inwestora Prywatnego łącznego wkładu otrzymanego do momentu zwrotu całości wkładu przez PFR Starter FIZ), a (ii) w Modelu nr 2 - zwrot hurdle rate nie jest wymagany dla środków publicznych i prywatnych.</p> <p>Wysokość Carried Interest zaproponuje Oferent. Zaproponowana przez Oferenta wysokość Carried Interest, ukształtowana powinna być na warunkach rynkowych w zależności od stopy zwrotu na portfelu. Wskazana przez Oferenta wartość Carried Interest może ulec zmniejszeniu na etapie negocjacji.</p>
<p><b>25. Prywatni inwestorzy</b></p>	<p>W przypadku Inwestorów Prywatnych wnoszących wkłady do Pośrednika Finansowego to Podmiot, który: (i) został zatwierdzony przez PFR Starter FIZ w ramach Naboru zgodnie z Zasadami Naboru, (ii) na podstawie Umowy Inwestycyjnej, dokonuje Inwestycji w Pośrednika Finansowego, ze środków niestanowiących środków publicznych w rozumieniu Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych, bez względu na jego prawo własności, (iii) jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego, (iv) na moment dokonywania Inwestycji początkowej jest niezależny od Przedsiębiorstwa Kwalifikowalnego, tj. nie jest udziałowcem ani akcjonariuszem Przedsiębiorstwa Kwalifikowalnego, w które Pośrednik Finansowy będzie dokonywał Inwestycji, bez względu na jego prawo własności (v) ponosi pełne ryzyko związane z Inwestycjami.</p> <p>W przypadku dokonania Inwestycji 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>W przypadku inwestorów prywatnych przystępujących do poszczególnych Inwestycji na poziomie Przedsiębiorstwa Kwalifikowalnego to podmiot, który: (i) spełnia warunki określone w pkt. iii) i iv) powyżej oraz został</p>

	wyselekcjonowany przez Pośrednika Finansowego w przejrzystym i konkurencyjnym procesie selekcji Inwestorów Prywatnych.
<b>26. Raportowanie</b>	Pośrednik Finansowy będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR Starter FIZ zgodnie z zakresem danych i szablonem przygotowanym przez PFR Starter FIZ, co zostanie określone w Umowie Inwestycyjnej.
<b>27. Monitoring i audyt</b>	<p>Pośrednik Finansowy będzie zobowiązany do udostępniania i przekazywania na każde wezwanie PFR Starter FIZ wszelkich informacji i dokumentów dotyczących wydatkowania środków pochodzących z wkładu PFR Starter FIZ w związku z wszelkimi kontrolami upoważnionych krajowych i zagranicznych instytucji, którym będzie podlegał PFR Starter FIZ jako beneficjent środków pochodzących z Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 – 2020.</p> <p>Pośrednik Finansowy podda się kontroli przeprowadzanej przez uprawnione organy (w szczególności, lecz nie wyłącznie Ministerstwo Rozwoju, Ministerstwo Finansów, organy Unii Europejskiej, Europejskie Trybunału Obrachunkowego itd.) w zakresie wykorzystania środków z funduszy strukturalnych w ramach programu POIR. Pośrednik Finansowy zapewni odpowiednie implementowanie postanowień dotyczących poddania się kontroli i udzielania informacji w umowach inwestycyjnych z Przedsiębiorstwami kwalifikowalnymi.</p>
<b>28. Podejmowanie decyzji inwestycyjnych</b>	<p>Decyzje inwestycyjne Pośredników Finansowych na realizację Inwestycji oraz wyjścia z Inwestycji w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne będą podejmowane na warunkach rynkowych, z zachowaniem najlepszych praktyk rynkowych na rynku venture capital / private equity.</p> <p>Pośrednik Finansowy będzie podejmować decyzje inwestycyjne każdorazowo w oparciu o biznesplan Inwestycji, który powinien zawierać opis przedmiotowego rozwiązania podlegającego finansowaniu, prognozy finansowe, ocenę rentowności projektu, a także opis strategii wyjścia z Inwestycji oraz po przeprowadzeniu badania stanu prawnego Przedsiębiorstwa Kwalifikowalnego oraz innych stosownych badań, jeśli będzie taka potrzeba (badanie technologiczne, finansowe itd.).</p> <p>Pośrednik Finansowy/ Podmiot Zarządzający utworzy wewnętrzny organ dedykowany do podejmowania decyzji inwestycyjnych - Komitet Inwestycyjny. Oferent powinien określić w Ofercie proponowany skład Komitetu Inwestycyjnego i sposób podejmowania przez niego decyzji inwestycyjnych.</p> <p>PFR Starter oraz/lub Inwestorom Prywatnym będzie przysługiwało prawo wskazania po 1 (słownie: jednym) obserwatorem Komitetu Inwestycyjnego, bez prawa głosu, których rola będzie ograniczona do badania zgodności realizowanych Inwestycji z Polityką Inwestycyjną, z zapisami wynikającymi z Umowy Inwestycyjnej oraz w przypadku obserwatora PFR Starter FIZ - z przepisami prawa unijnego i krajowego, przy czym Inwestorzy Prywatni mogą mieć prawo wskazania 1 członka Komitetu Inwestycyjnego z prawem głosu w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, o ile członkowie Komitetu Inwestycyjnego wskazani przez Inwestorów Prywatnych nie będą mieli większości głosów w podejmowaniu lub możliwości blokowania (np. poprzez ustanowienie</p>

	<p>wymogu jednomyślności przy podejmowaniu decyzji Komitetu Inwestycyjnego) decyzji inwestycyjnych. Obserwator PFR Starter nie ma prawa głosu z zastrzeżeniem możliwości zgłoszenia weta, na zasadach określonych w akapicie poniżej.</p> <p>PFR Starter FIZ nie będzie miał wpływu na podejmowanie decyzji inwestycyjnych przez Podmiot Zarządzający. PFR Starter FIZ będzie posiadał ograniczone prawo weta, co do decyzji inwestycyjnych wyłącznie w zakresie, gdy dana decyzja inwestycyjna będzie niezgodna z przepisami prawa mającymi zastosowanie do Inwestycji dokonywanych przez Pośredników Finansowych. W przypadku zgłoszenia weta przez obserwatora PFR Starter FIZ, Pośrednik Finansowy nie będzie mógł dokonać planowanej Inwestycji. Szczegółowe zasady wykonywania prawa weta przez PFR Starter FIZ zostaną określone w Umowie Inwestycyjnej.</p> <p>Dodatkowo całkowita lub częściowa zmiana Kluczowego Personelu oraz/lub Zespołu będzie wymagała zgody PFR Starter FIZ.</p>
<p><b>29. Rada Inwestorów</b></p>	<p>W ramach struktury Pośrednika Finansowego będzie działała Rada Inwestorów, składająca się z przedstawiciela PFR Starter FIZ oraz co najmniej jednego przedstawiciela Inwestorów Prywatnych.</p> <p>Rada Inwestorów będzie odbywała cykliczne spotkania, w częstotliwości ustalonej w Umowie Inwestycyjnej, celem omówienia wyników Podmiotu Zarządzającego i innych bieżących spraw związanych z funkcjonowaniem Pośrednika Finansowego.</p>
<p><b>30. Preferencje w zakresie oceny Oferty (podsumowanie najistotniejszych parametrów oceny z §9.3 Zasad)</b></p>	<p>W ramach naboru preferowani będą Pośrednicy Finansowi/Podmioty Zarządzające spełniające m.in. poniższe warunki:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• posiadające doświadczoną kadrę profesjonalistów w branży inwestycyjnej oraz/lub wykazującą doświadczenie przedsiębiorcze, posiadającą znajomość rynku venture capital (w tym w szczególności polskiego rynku venture capital), specjalistyczne i unikatowe doświadczenie branżowe wyróżniające się na tle pozostałych Oferentów (preferowane połączenie ww. kompetencji) oraz grono doświadczonych i wyspecjalizowanych ekspertów/ doradców,</li> <li>• którego zarówno członkowie Kluczowego Personelu oraz/lub Zespołu wniosą wkłady pieniężne w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego,</li> <li>• którego osoby podejmujące decyzje inwestycyjne (członkowie Zespołu, w szczególności członkowie Kluczowego Personelu), będą w jak największym stopniu dedykowane działalności inwestycyjnej Pośrednika Finansowego, tj. zadeklarują zaangażowanie w działalność inwestycyjną Pośrednika Finansowego w wymiarze czasu nie mniej niż 32 godziny tygodniowo i wniosą istotne wkłady pieniężne w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego<sup>2</sup>,</li> <li>• które zamierzają inwestować w branżę wyróżniającą się na tle pozostałych Oferentów zgodnie ze specjalistycznym oraz</li> </ul>

<sup>2</sup> Oferent ma dowolność w zakresie wskazania, które osoby z Zespołu zadeklarują wkłady finansowe i zaangażowanie czasowe w działalność inwestycyjną Pośrednika.



	<p>unikatowym doświadczeniem i kwalifikacjami kluczowej kadry inwestycyjnej,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• zamierzający inwestować przede wszystkim w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne z Grupy A,</li> <li>• wykazujące realny i efektywny harmonogram inwestycyjny i operacyjny uwiarygodniający wykonanie Polityki Inwestycyjnej Pośrednika Finansowego i zapewniający realizację celu PFR Starter FIZ,</li> <li>• wykazujące efektywny i systematyczny sposób pozyskiwania potencjalnych projektów inwestycyjnych (Deal Flow),</li> <li>• wykazujące wiarygodną listę potencjalnych projektów inwestycyjnych (pipeline),</li> <li>• który zadeklaruje zapewnienie większego udziału prywatnego we wkładzie Pośrednika Finansowego niż minimalny wymagany wkład od Podmiotu Zarządzającego (przy czym w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego preferowany będzie wkład członków Zespołu),</li> <li>• którzy wybrali model 2 rozliczenia środków z wyjść z Inwestycji.</li> </ul>
<p><b>31. Compliance</b></p>	<p>Pośrednik Finansowy zapewni przestrzeganie profesjonalnych standardów na rynku venture capital oraz zgodność działalności z przepisami prawa odnoszącymi się bezpośrednio lub pośrednio do działalności Pośredników Finansowych i zasad dokonywania przez nich Inwestycji (w szczególności Tytuł IV Rozporządzenia nr 1303/2013, art. 21 Rozporządzenia nr 651/2014 i Rozporządzenia dot. finansowania ryzyka).</p> <p>Pośrednik Finansowy zaimplementuje i zapewni przestrzeganie odpowiednich standardów i przepisów prawa zabezpieczających przed praniem brudnych pieniędzy i oszustwami podatkowymi oraz związanych ze zwalczaniem terroryzmu. Pośrednik wdroży i będzie kontrolował przestrzeganie, zarówno na poziomie Pośrednika Finansowego jak i Przedsiębiorstw kwalifikowalnych, w które Pośrednik dokona Inwestycji, wewnętrznych procedur zabezpieczających przed praniem brudnych pieniędzy, oszustwami podatkowymi, terroryzmem. Pośrednik Finansowy nie będzie utrzymywał żadnych relacji biznesowych z podmiotami zarejestrowanymi na terenie krajów, które nie współpracują z UE w zakresie walki z praniem brudnych pieniędzy, terroryzmem i oszustwami podatkowymi.</p> <p>Ponadto, Pośrednik Finansowy zapewni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• posiadanie i utrzymanie niezbędnych uprawnień do wykonywania zadań Pośrednika Finansowego,</li> <li>• trwałość ekonomiczną i wykonalność finansową swojej działalności,</li> <li>• odpowiednią strukturę organizacyjną (w tym przejrzystą strukturę podejmowania decyzji inwestycyjnych z zachowaniem najlepszych standardów rynkowych),</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• odpowiednią strukturę finansowo-księgową zapewniającą rzetelne, kompletne i wiarygodne informacje o finansach Pośrednika Finansowego,</li> <li>• solidną i wiarygodną metodę selekcji i oceny Przedsiębiorstw Kwalifikowanych, opartą na badaniu due diligence celu inwestycyjnego,</li> <li>• procedurę ujawniania i zarządzania konfliktem interesów każdego rodzaju, mogących powstać w Pośredniku Finansowym, w szczególności związanych z wniesieniem wkładu własnego przez Podmiot Zarządzający lub z koinwestycjami w Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne Inwestorów Prywatnych Pośrednika Finansowego,</li> </ul>
<p><b>32. Dodatkowe wymagania wobec członków Zespołu oraz/lub członków Kluczowego Personelu odpowiedzialnego za realizowanie Inwestycji</b></p>	<p>Minimum 2 członków Kluczowego Personelu jest zobowiązanych do zadeklarowania zaangażowania w działalność inwestycyjną Pośrednika Finansowego w wymiarze nie mniej niż 32 godzin tygodniowo (rozumianych jako 80% zaangażowania zawodowego) do końca Okresu Inwestycyjnego. Skład Kluczowego Personelu w okresie trwania Pośrednika finansowego powinien pozostać niezmieniony.</p> <p>Każdy z Członków Kluczowego Personelu, który zadeklaruje zaangażowanie w działalność inwestycyjną Pośrednika Finansowego w wymiarze nie mniej niż 32 godzin tygodniowo, 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>Członkowie Kluczowego Personelu oraz Zespołu nie będą pełnić bez uprzedniej zgody PFR Starter FIZ jakichkolwiek zarządczych, nadzorczych, doradczych lub innych kluczowych funkcji w podmiotach innych niż Pośrednik Finansowy, Podmiot Zarządzający oraz/lub Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne będące przedmiotem Inwestycji Pośrednika Finansowego, których sprawowanie będzie się wiązało z konfliktem interesów w stosunku do działalności Pośrednika Finansowego, co będzie każdorazowo weryfikowane przez PFR Starter FIZ.</p>
<p><b>33. Zmiany w przepisach prawa</b></p>	<p>Wszelkie zasady wynikające z Term Sheet, wynikające z obowiązujących na moment ogłoszenia Naboru przepisów prawa krajowego i unijnego, mogą ulec zmianie, w przypadku zmiany właściwych przepisów prawa, na zasadach określonych w tych przepisach.</p>