**Załącznik nr 7: Kluczowe warunki programu PFR Otwarte Innowacje („Term Sheet")**

| | |
|---|---|
| **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 2.30 - Instrumenty kapitałowe. |
| **2. Cel strategiczny PFR Otwarte Innowacje** | Celem strategicznym PFR Otwarte Innowacje jest:<br>a) zwiększenie innowacyjności polskiej gospodarki;<br>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;<br>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;<br>d) pozyskanie prywatnych inwestorów i zachęcenie ich do długofalowego zaangażowania na rynku venture capital;<br>e) budowa nowych zespołów zarządzających. |
| **3. Inwestor Prywatny** | Inwestor Prywatny to podmiot, który:<br>(i) wnosi wkład do Funduszu VC ze środków własnych, niestanowiących środków publicznych w rozumieniu Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych;<br>(ii) jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego;<br>(iii) na moment dokonywania Inwestycji początkowej jest niezależny od Spółki Portfelowej, tj. nie jest jej udziałowcem ani akcjonariuszem;<br>(iv) ponosi pełne ryzyko związane z Inwestycjami;<br>(v) spełnia przesłanki posiadania prawa/tytułu uczestnictwa w Funduszu VC określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.<br>W przypadku wniesienia wkładu za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego za Inwestora Prywatnego uznaje się także: (i) podmiot sprawujący ostateczną kontrolę (*ultimate beneficial owner*) wobec takiego wehikułu inwestycyjnego oraz (ii) wszystkie podmioty pośrednie w strukturze tego wehikułu inwestycyjnego. |

| | |
|---|---|
| | Podmioty takie jak Bank Gospodarstwa Krajowego, Europejski Fundusz Inwestycyjny, Europejski Bank Inwestycyjny oraz międzynarodowe instytucje finansowe, w których państwo członkowskie Unii Europejskiej posiada udziały lub akcje, osoby prawne prowadzące profesjonalną działalność finansową, której państwo członkowskie Unii Europejskiej lub organ państwa członkowskiego – na poziomie centralnym, regionalnym lub lokalnym – powierzyły prowadzenie działalności rozwojowej lub prorozwojowej (krajowy bank prorozwojowy lub inna instytucja prorozwojowa) nie będą traktowane jako prywatni inwestorzy. |
| **4. Koinwestor** | Koinwestor to podmiot, który:<br><br>(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;<br><br>(ii) jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego;<br><br>(iii) na moment dokonywania Inwestycji początkowej jest niezależny od Spółki Portfelowej, tj. nie jest jej udziałowcem ani akcjonariuszem;<br><br>(iv) ponosi pełne ryzyko związane z Inwestycjami.<br><br>W przypadku wniesienia wkładu za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego za Koinwestora uznaje się także: (i) podmiot sprawujący ostateczną kontrolę (*ultimate beneficial owner*) wobec takiego wehikułu inwestycyjnego oraz (ii) wszystkie podmioty pośrednie w strukturze tego wehikułu inwestycyjnego.<br><br>Podmioty takie jak Bank Gospodarstwa Krajowego, Europejski Fundusz Inwestycyjny, Europejski Bank Inwestycyjny oraz międzynarodowe instytucje finansowe, w których państwo członkowskie Unii Europejskiej posiada udziały lub akcje, osoby prawne prowadzące profesjonalną działalność finansową, której państwo członkowskie Unii Europejskiej lub organ państwa członkowskiego – na poziomie centralnym, regionalnym lub lokalnym – powierzyły prowadzenie działalności rozwojowej lub prorozwojowej (krajowy bank prorozwojowy lub inna instytucja prorozwojowa) nie będą traktowane jako Koinwestorzy. |
| **5. Komitet Inwestycyjny PFR Otwarte Innowacje** | W ramach PFR Otwarte Innowacje będzie funkcjonował w roli doradczej komitet inwestycyjny, złożony w większości z osób 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. |
| **6. Spółka Portfelowa** | 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:<br><br>a) spełniają warunki MŚP z załącznika nr I do GBER;<br>b) w momencie wypłaty im środków w ramach Inwestycji Funduszu VC - nie są notowane na giełdzie (np. GPW, NewConnect). |

| | |
|---|---|
| **7. Miejsce prowadzenia działalności Spółki Portfelowej** | Fundusz VC może dokonywać Inwestycji wyłącznie w Spółki Portfelowe, które w momencie wypłaty im środków, pochodzących z Inwestycji Funduszu VC:<br><br>a) posiadają siedzibę na terenie Polski oraz prowadzą działalność gospodarczą na terenie Polski (co najmniej 60% wartości portfela Funduszu VC w cenach nabycia), lub<br><br>b) posiadają siedzibę poza terenem Polski, (na terytorium Unii Europejskiej, Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu, w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w Wielkiej Brytanii lub w USA), przy czym wyłącznie przy spełnieniu łącznie następujących warunków:<br><br>(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.:<br>• udziału dotychczasowych i planowanych pracowników zatrudnionych w Polsce w łącznej liczbie pracowników, lub<br>• udziału dotychczasowych i planowanych aktywów trwałych zlokalizowanych w Polsce w sumie aktywów trwałych.<br>(ii) planują przeznaczyć środki od Funduszu VC i Koinwestorów 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 istotna część działalności Spółki Portfelowej będzie prowadzona w Polsce, a 100% środków od Funduszu VC i Koinwestorów zostanie przeznaczone na rozwój działalności spółki zależnej bądź oddziału Spółki Portfelowej w Polsce;<br>(iii) biznesplan zawierać będzie mierzalne wskaźniki rezultatu, planowane do osiągnięcia w ramach rozwoju działalności w Polsce dzięki środkom od Funduszu VC i Koinwestorów;<br>(iv) prowadzą działalność B+R+I w Polsce bądź rozpoczną prowadzenie działalność B+R+I w Polsce, w związku z Inwestycją;<br>(v) zobowiązanie w zakresie pkt. ii)-iv) zostanie zawarte w umowie inwestycyjnej pomiędzy Funduszem VC a Spółką Portfelową i Koinwestorami<br><br>- do 15% wartości portfela Funduszu VC w cenach nabycia, lub<br><br>c) spełniają warunki wskazane w pkt b) powyżej oraz przynajmniej jeden z założycieli danej Spółki Portfelowej jest obywatelem Polski i wszyscy polscy założyciele posiadają łącznie przynajmniej 20% akcji / udziałów w *fully diluted* kapitale zakładowym spółki przed dokonaniem inwestycji – do 40% wartości portfela Funduszu VC w cenach nabycia.<br><br>Dla uniknięcia wątpliwości, łączna wartość inwestycji w spółki zagraniczne, o których mowa w punkcie b) i c), nie może przekroczyć 40% wartości portfela Funduszu VC w cenach nabycia. |

| | |
|---|---|
| **8. Podstawowe zasady Inwestycji w Spółki Portfelowe** | 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.<br><br>Dopuszczalna forma finansowania Spółek Portfelowych to finansowanie kapitałowe lub quasi-kapitałowe (m.in. pożyczki konwertowalne).<br><br>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.<br><br>Wprowadza się następujący podział Spółek Portfelowych:<br><br>(i) **Spółka Portfelowa Grupy A** – nie prowadzi działalności na żadnym rynku (jest przed pierwszą komercyjną sprzedażą);<br>(ii) **Spółka Portfelowa Grupy B** – prowadzi działalność na dowolnym rynku przez:<br>a. mniej niż 7 lat od pierwszej sprzedaży komercyjnej; lub<br>b. mniej niż 10 lat od rejestracji.<br>(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.<br><br>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 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. Fundusz VC będzie dążył do zapewnia istotnego wpływu w Spółce poprzez objęcie nie mniej niż 10% praw głosu bądź w inny uzgodniony z PFR Otwarte Innowacje sposób.<br><br>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.<br><br>Istnieje możliwość dokonywania Inwestycji Kontynuacyjnych (tzw. follow-on) w Spółki Portfelowe. Przy czym Inwestycja Kontynuacyjna musi być przewidziana pierwotnym biznesplanem dotyczącym Inwestycji.<br><br>Nie więcej niż 60% Budżetu Inwestycyjnego zostanie zainwestowane w Inwestycje Kontynuacyjne.<br><br>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. |

| | |
|---|---|
| **9. Wyłączenia inwestycyjne w Spółki Portfelowe** | Fundusz VC nie może dokonać Inwestycji w Spółki Portfelowe:<br>a) znajdujące się w trudnej sytuacji w rozumieniu GBER;<br>b) na których ciąży obowiązek zwrotu pomocy wynikający z wcześniejszej decyzji Komisji Europejskiej, uznającej pomoc za niezgodną z prawem i z rynkiem wewnętrznym;<br>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.<br>Środków z Inwestycji nie można przeznaczyć na:<br>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;<br>b) produkcję lub wprowadzanie do obrotu treści pornograficznych;<br>c) gry hazardowe, w tym gry losowe, zakłady wzajemne, gry na automatach i gry na automatach o niskich wygranych;<br>d) 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;<br>e) likwidację lub budowę elektrowni jądrowych;<br>f) przetwarzanie i wprowadzanie do obrotu produktów rolnych, jeśli spełniają one przesłanki wskazane w GBER;<br>g) inwestycje w infrastrukturę portów lotniczych, z wyłączeniem wyjątków wskazanych w rozporządzeniu 2021/1058;<br>h) inwestycje w zakresie składowania odpadów, z wyłączeniem wyjątków wskazanych w rozporządzeniu 2021/1058;<br>i) inwestycje służące zwiększeniu przepustowości obiektów przetwarzania odpadów resztkowych, z wyłączeniem technologii odzyskiwania materiałów do celów gospodarki o obiegu zamkniętym oraz pozostałych wyjątków wskazanych w rozporządzeniu 2021/1058;<br>j) inwestycje w zakresie produkcji, przetwarzania, transportu, dystrybucji, magazynowania lub spalania paliw kopalnych, z wyłączeniem wyjątków wskazanych w rozporządzeniu 2021/1058;<br>k) inwestycje służące redukcji emisji gazów cieplarnianych pochodzących z wykazu działań wymienionych w załączniku I do dyrektywy 2003/87/WE;<br>l) wydatki wspierające przeniesienie produkcji w rozumieniu GBER;<br>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.;<br>n) obrót nieruchomościami;<br>o) zakup gruntów za kwotę przekraczającą 10% kwoty Inwestycji;<br>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;<br>q) zapłatę odsetek od zadłużenia;<br>r) wkład własny do dotacji lub prefinansowanie dotacji, tj. przeznaczanie środków pomostowo na cele, na jakie została/zostanie przyznana dotacja;<br>s) ułatwienie zamykania niekonkurencyjnych kopalń węgla;<br>t) zakup środków trwałych, w tym w szczególności pojazdów oraz infrastruktury transportowej, w Spółkach Portfelowych z sektora transportowego, z wyjątkiem sytuacji, gdy takie zakupy nie przekroczą 30% kwoty Inwestycji. |
| **10. Przeznaczenie środków z Inwestycji w Spółki Portfelowe** | 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.<br><br>Środki z Inwestycji muszą być wykorzystane przez Spółki Portfelowe na prowadzenie Działalności Innowacyjnej, tj.:<br>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);<br>b) zastosowanie nowych lub udoskonalonych metod produkcji/procesów, w tym z wykorzystaniem wysokich technologii lub sposobów świadczenia usług (innowacje procesowe), lub<br>c) implementacje nowych lub znacząco zmienionych rozwiązań w zakresie systemów marketingowych lub organizacyjnych (innowacje marketingowe/organizacyjne).<br><br>Innowacyjne projekty Spółki Portfelowej nie mogą być ukończone lub w pełni wdrożone w momencie podjęcia decyzji inwestycyjnej przez Fundusz VC. |

| | |
|---|---|
| **11. Forma prawna Funduszy VC i sposób ich finansowania przez Fundusz** | Preferowane formy prawne w których będą tworzone Fundusze VC: spółki komandytowe, spółki komandytowo-akcyjne lub ich zagraniczne odpowiedniki[1].<br><br>Inwestorzy będą finansowali Fundusze VC wyłącznie w formie kapitałowej, wnosząc wkłady pieniężne.<br><br>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. |
| **12. Budżet Inwestycyjny i Budżet Operacyjny** | Finansowanie Funduszy VC w ramach Wkładów na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu VC obejmuje:<br><br>a) budżet inwestycyjny – określający planowane środki finansowe Funduszu VC z przeznaczeniem na Inwestycje („**Budżet Inwestycyjny**”);<br><br>b) budżet operacyjny – określający planowane opłaty za zarządzanie pokrywające koszty działalności Funduszu VC i koszty działalności Podmiotu Zarządzającego („**Budżet Operacyjny**”), w tym w szczególności:<br><br>(i) koszty przygotowania Inwestycji (m.in. koszty due diligence Spółek Portfelowych i dokumentacji transakcyjnej);<br><br>(ii) koszty administracyjne Funduszu VC i Podmiotu Zarządzającego, w szczególności wynagrodzenia Kluczowego Personelu. |
| **13. Wysokość Wkładu PFR Otwarte Innowacje w Funduszu VC** | 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. |

[1] W przypadku utworzenia Funduszu VC w formie spółki kapitałowej, do takiego Funduszu VC zastosowanie znajdują właściwe przepisy Ustawy z dnia 9 czerwca 2016 roku o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami oraz Ustawy z dnia 16 grudnia 2016 roku o zasadach zarządzania mieniem państwowym.

| | |
|---|---|
| **14. Wysokość Wkładu prywatnego (Koinwestorów/Inwestorów Prywatnych i Podmiotu Zarządzającego) oraz modele zapewnienia Wkładu prywatnego** | Deklarowany udział Inwestorów Prywatnych oraz Podmiotu Zarządzającego w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC określa Oferent w Ofercie, także w zakresie zainteresowania opcją zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji.<br><br>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.<br><br>Na etapie złożenia Oferty w ramach Naboru, Oferent wybiera sposób zapewnienia wkładu prywatnego spośród wskazanych poniżej modeli.<br><br>**Model 1 (Commitmentowy)**<br><br>1. Wkład prywatny od Inwestorów Prywatnych i Podmiotu Zarządzającego w Deklarowanej Kapitalizacji będzie nie mniejszy niż 40% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.<br>2. Członkowie Kluczowego Personelu będą zobowiązani zapewnić w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego nie mniej niż 1% i nie więcej niż 20% Deklarowanej Kapitalizacji.<br><br>Dopuszczalne jest złożenie Oferty z deklaracjami Inwestorów Prywatnych zapewniającymi łącznie wkład niższy niż wartość wszystkich docelowych wkładów Inwestorów Prywatnych, ale nie niższy niż 50% ich wkładu docelowego i z koniecznością przystąpienia pozostałych Inwestorów Prywatnych do czasu podpisania Umowy Inwestorskiej.<br><br>**Model 2 (Koinwestycyjny)**<br><br>1. Członkowie Kluczowego Personelu będą zobowiązani zapewnić w ramach Wkładu Podmiotu Zarządzającego nie mniej niż 3% i więcej niż 20% łącznej sumy Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.<br>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.<br>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.<br><br>Koinwestor przed Inwestycją musi zostać zaakceptowany przez PFR Otwarte Innowacje. |
| **15. Kamienie Milowe** | Fundusz VC będzie zobowiązany do realizacji minimalnych wymaganych poziomów Budżetu Inwestycyjnego („**Kamienie Milowe**”), określonych poniżej:<br><br>a) min. 10% - do końca pierwszego roku Okresu Inwestycyjnego;<br><br>b) min. 25% - do końca drugiego roku Okresu Inwestycyjnego;<br><br>c) min. 40% - do końca trzeciego roku Okresu Inwestycyjnego;<br><br>d) min. 60% - do końca czwartego roku Okresu Inwestycyjnego. |

<table>
<tr><td></td><td>Przez poziom realizacji Budżetu Inwestycyjnego rozumie się wartość środków przelanych przez Fundusz VC do Spółek Portfelowych.</td></tr>
<tr><td>16. Możliwość zwiększenia i zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji</td><td>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.<br><br>PFR Otwarte Innowacje dopuszcza możliwość obniżenia Deklarowanej Kapitalizacji, w szczególności w przypadku braku realizacji Kamieni Milowych.</td></tr>
<tr><td>17. Horyzont inwestycyjny Funduszu VC</td><td>Horyzont Inwestycyjny Funduszu VC składa się z dwóch okresów:<br><br>a) Okres Inwestycyjny: do 4 lat od wejścia w życie Umowy Inwestorskiej z możliwością wydłużenia w uzasadnionych przypadkach o maks. 1 rok;<br>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.</td></tr>
<tr><td>18. Opłata za zarządzanie</td><td>W Okresie Inwestycyjnym Opłata za zarządzanie będzie składała się z:<br><br>a) wynagrodzenia stałego (naliczanego od Deklarowanej Kapitalizacji) w wysokości:<br><br>i. w przypadku Funduszy VC z deklarowanym wkładem PFR Otwarte Innowacje wyższym niż 45 mln PLN:<br><br>
<table>
<tr><td>Rok</td><td colspan="2">1</td><td colspan="2">2</td><td colspan="2">3</td><td colspan="2">4</td></tr>
<tr><td>Półrocza narastająco</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td><td>8</td></tr>
<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>
</table>
<br>ii. jedynie w przypadku Funduszy VC utworzonych w Modelu 2 (Koinwestycyjny), z deklarowanym wkładem PFR Otwarte Innowacje w wysokości 45 mln PLN:<br><br>
<table>
<tr><td>Rok</td><td colspan="2">1</td><td colspan="2">2</td><td colspan="2">3</td><td colspan="2">4</td></tr>
<tr><td>Półrocza narastająco</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td><td>8</td></tr>
<tr><td>Wynagrodzenie stałe (% /rok)</td><td>3,0%</td><td>2,7%</td><td>2,4%</td><td>2,1%</td><td>1,8%</td><td>1,5%</td><td>1,2%</td><td>0,9%</td></tr>
</table>
<br>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.<br><br>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</td></tr>
</table>

| | |
|---|---|
| | Spółek Portfelowych, pomniejszonych o cenę nabycia zrealizowanych wyjść z inwestycji.<br><br>Opłata za zarządzanie będzie wypłacana co pół roku (część stała wynagrodzenia będzie płatna z góry, natomiast część zmienna z dołu).<br><br>Łączna wysokość Opłat za zarządzanie nie powinna przekroczyć 22% całkowitych wkładów Inwestorów do Funduszu VC.<br><br>Ponadto, Podmiot Zarządzający działający w Modelu 2 może wynegocjować z Koinwestorami dodatkową opłatę, która będzie płacona przez Koinwestorów („**Opłata za zarządzanie od Koinwestorów**"), w celu: (i) częściowego pokrycia kosztów transakcyjnych (w tym kosztów due diligence) Spółki Portfelowej będącej przedmiotem Inwestycji oraz (ii) częściowego pokrycia kosztów Podmiotu Zarządzającego związanych z monitorowaniem Inwestycji w okresie, w którym dana Spółka Portfelowa znajduje się w portfolio Funduszu VC. Dokładna wysokość Opłaty za zarządzanie od Koinwestorów jest każdorazowo negocjowana pomiędzy Koinwestorami a Podmiotem Zarządzającym przed dołączeniem do Inwestycji.<br><br>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.<br><br>PFR Otwarte Innowacje dopuszcza możliwość obniżenia Opłaty za zarządzanie w przypadku braku realizacji Kamieni Milowych. |
| **19. Zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji** | 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.<br><br>**Model 1 (Commitmentowy)**<br><br>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.<br>2. Pozostałe środki („**Nadwyżka**") zostaną rozdystrybuowane do:<br>a. Podmiotu Zarządzającego lub wskazanych w Umowie Inwestorskiej osób uprawnionych do Carried Interest (tzw. Członkowie Uprawnieni do Carry) w formie Carried Interest, następnie<br>b. Inwestorów Funduszu VC według poniższej proporcji: |

| | |
|---|---|
| | (i) dla Podmiotu Zarządzającego proporcjonalnie do jego udziału w Kapitalizacji;<br>(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;<br>(iii) dla PFR Otwarte Innowacje - w postaci pozostałych środków.<br><br>**Model 2 (Koinwestycyjny)**<br>1. W pierwszej kolejności następuje rozliczenie poszczególnych Inwestycji w Spółki (*deal by deal*) poprzez zwrot wkładów wniesionych w Inwestycję pomiędzy Fundusz VC i Koinwestorów.<br>2. W drugiej kolejności, środki pozostające po zwrocie wkładów będą przeznaczone na wypłatę zysków na rzecz Koinwestorów i Funduszu VC według poniższej proporcji:<br>(i) Udział w zysku dla Koinwestorów – proporcjonalnie do ich udziału w Inwestycji, z uwzględnieniem Asymetrii, określonej jako iloczyn **1,0 - 1,35x,** ale nie więcej niż 80% kwoty stanowiącej Nadwyżkę;<br>(ii) Udział w zysku dla Funduszu VC - w postaci pozostałych środków.<br>Rozliczenie na poziomie Funduszu VC następuje w poniższej kolejności:<br>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.<br>2. Nadwyżka zostanie rozdystrybuowana do:<br>a. Podmiotu Zarządzającego lub wskazanych w Umowie Inwestorskiej osób uprawnionych do Carried Interest (tzw. Członkowie Uprawnieni do Carry) w formie Carried Interest, następnie<br>b. Inwestorów Funduszu VC, proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji Funduszu VC. |
| **20. Carried Interest** | W przypadku wypracowania na całym Funduszu VC Nadwyżki Inwestycyjnej Członkom Zespołu Podmiotu Zarządzającego będzie należne wynagrodzenie za sukces („**Carried Interest**”).<br><br>W przypadku Funduszy VC działających w **Modelu 1**, wysokość Carried Interest zaproponuje Oferent, przy czym nie powinno być ono wyższe niż 30%.<br><br>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. |
| **21. Wymagania wobec członków Kluczowego Personelu** | Minimum 2 Członków Kluczowego Personelu jest zobowiązanych do zadeklarowania pełnego[2] zaangażowania (100%/40h tyg.) w działalność inwestycyjną Funduszu VC do końca Okresu Inwestycyjnego oraz do pełnienia funkcji członków zarządu Podmiotu Zarządzającego.<br><br>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.<br><br>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 Inwestorskiej lub wskazujących na ich brak.<br><br>Członkowie Kluczowego Personelu powinni być kluczowymi udziałowcami Podmiotu Zarządzającego. |
| **22. Podejmowanie decyzji inwestycyjnych** | 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.<br><br>Fundusz VC utworzy wewnętrzny organ dedykowany do podejmowania decyzji inwestycyjnych - Komitet Inwestycyjny.<br><br>Komitet Inwestycyjny będzie się składał z członków z prawem głosu – Członków Kluczowego Personelu oraz osób bez prawa głosu – obserwatorów. W obradach Komitetu Inwestycyjnego będą mogli również uczestniczyć członkowie zespołu inni niż Członkowie Kluczowego Personelu, a także opcjonalnie zewnętrzni eksperci i doradcy. |

[2] 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 dezinwestycyjnym, lub ii) innego rodzaju działalność poboczna Członka Kluczowego Personelu ma ściśle ograniczony wymiar, cechuje się klarownym charakterem synergicznym i nie generuje konfliktu interesów.

| | |
|---|---|
| | Komitet Inwestycyjny będzie podejmować decyzje inwestycyjne każdorazowo w oparciu o wynik badania due dligence, biznesplan Inwestycji, inne niezbędne dokumenty.<br><br>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.<br><br>Funduszu VC będzie zobowiązany do posiadania polityki inwestycyjnej, która uwzględniać będzie czynniki zrównoważonego rozwoju w ramach procesu analizy/oceny inwestycji. |
| **23. Zasady odpowiedzialności Inwestorów, Podmiotu Zarządzającego i Członków Kluczowego Personelu** | Odpowiedzialność każdego z Inwestorów jest ograniczona do jego wkładu do Funduszu VC.<br><br>Podmiot Zarządzający i członkowie Kluczowego Personelu – zgodnie ze standardami międzynarodowymi na rynku VC/PE - nie ponoszą odpowiedzialności za szkody wyrządzone Funduszowi VC lub Inwestorom w przypadku dochowania przez nich należytej staranności w zarządzaniu Funduszem VC. Odpowiedzialność znajdzie zastosowanie w przypadkach takich jak niedochowanie należytej staranności, rażące niedbalstwo czy też umyślne działanie na szkodę Funduszu VC i wówczas ma charakter nieograniczony, subsydiarny (w kontekście relacji pomiędzy Podmiotem Zarządzającym a Członkami Kluczowego Personelu) i solidarny (w kontekście relacji pomiędzy Członkami Kluczowego Personelu). |
| **24. Niepożądane zdarzenie dotyczące Członka Kluczowego Personelu** | 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 Inwestorskiej (z uwagi na rezygnację, brak pełnego/uzgodnionego zaangażowania w działalność inwestycyjną lub inne przypadki szczegółowo wskazane w Umowie Inwestorskiej) i skutkujące automatycznym zawieszeniem działalności inwestycyjnej Funduszu VC. Zmiana Członka Kluczowego Personelu lub zaakceptowanie planu naprawczego zakładającego brak zastępstwa wymaga zgody Inwestorów. Brak takiej zgody może być przyczyną rozwiązania Umowy Inwestorskiej i/lub odwołania Podmiotu Zarządzającego. |
| **25. Odwołanie Podmiotu Zarządzającego** | Odwołanie Podmiotu Zarządzającego może nastąpić, wskutek decyzji Inwestorów, ze wskazaniem przyczyny lub bez wskazania przyczyny.<br><br>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego, ze wskazaniem przyczyny, może nastąpić, w szczególności, w poniższych przypadkach:<br><br>a) braku wypełnienia istotnych postanowień Umowy Inwestorskiej przez Podmiot Zarządzający, w szczególności w postaci dokonania Inwestycji z naruszeniem zasad inwestycyjnych określonych w Umowie Inwestorskiej; |

| | |
|---|---|
| | b) istotnego naruszenia przez Fundusz VC lub Podmiot Zarządzający przepisów prawa krajowego bądź unijnego;<br>c) niedokonania zmiany Członka Kluczowego Personelu po wystąpieniu niepożądanego zdarzenia dotyczące Członka Kluczowego Personelu.<br>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego wymagać będzie, w zależności od charakteru przyczyny, zgody: i) PFR Otwarte Innowacje lub ii) zgody istotnej części inwestorów.<br>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego bez podania przyczyny będzie wymagało zgody istotnej części inwestorów oraz nastąpi z wypłatą odszkodowania dla Podmiotu Zarządzającego. |
| **26. Rada Inwestorów** | 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.<br>Liczba głosów przedstawiciela PFR Otwarte Innowacje będzie odzwierciedlać jego udział w Deklarowanej Kapitalizacji, a liczba głosów przedstawicieli Inwestorów Prywatnych będzie odzwierciedlać udział Inwestorów Prywatnych i Podmiotu Zarządzającego w Deklarowanej Kapitalizacji (pula głosów Inwestorów Prywatnych będzie dzielona w równych częściach na przedstawicieli Inwestorów Prywatnych zasiadających w Radzie Inwestorów).<br>Rada Inwestorów będzie odbywała spotkania, m.in. celem omówienia wyników Funduszu VC i rozstrzygania potencjalnych konfliktów interesów.<br>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. |
| **27. Compliance i zarządzanie konfliktem interesów** | 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 zwalczeniem terroryzmu.<br>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).<br>Fundusz VC wdroży procedurę ujawniania i zarządzania konfliktem interesów. |
| **28. Raportowanie** | 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.<br>Fundusz VC będzie zobowiązany do monitorowania i raportowania czynników zrównoważonego rozwoju na poziomie zarówno Funduszu VC, |

| | |
|---|---|
| | jak i Spółek Portfelowych zgodnie ze standardem Invest Europe[3]. Szczegółowy zakres czynników objętych obowiązkiem sprawozdawczym zostanie uzgodniony na poziomie Umowy Inwestorskiej. |
| **29. Monitoring i audyt** | 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.<br><br>Fundusz VC zapewni odpowiednie implementowanie postanowień dotyczących poddania się kontroli i udzielania informacji w umowach inwestycyjnych ze Spółkami Portfelowymi. |
| **30. Podstawa prawna** | 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**").<br><br>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.<br><br>Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2021/1058 z dnia 24 czerwca 2021 r. w sprawie Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i Funduszu Spójności („**rozporządzenie 2021/1058**").<br><br>Rozporządzenie Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 15 listopada 2022 r. w sprawie udzielania pomocy publicznej i pomocy *de minimis* z udziałem Banku Gospodarstwa Krajowego w ramach programu „Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021–2027".<br><br>Wytyczne dotyczące kwalifikowalności wydatków na lata 2021-2027 oraz odpowiednie wytyczne i stanowiska Komisji Europejskiej, w zakresie w jakim znajdują zastosowanie.<br><br>Term Sheet odnosi się do najbardziej istotnych postanowień wynikających z powyższych aktów prawnych, natomiast nie stanowi pełnego katalogu obowiązujących regulacji. |
| **31. Zmiany w Term Sheet** | 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). |

[3] https://www.investeurope.eu/invest-europe-esg-reporting-guidelines/esg-reporting-template/