Załącznik nr 7: Kluczowe warunki Programu CVC („Term Sheet")

1. Źródło finansowania Programu CVC („PFR CVC")	Środki z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w Programie Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027 w ramach działania 2.30 – Instrumenty kapitałowe.
2. Cel strategiczny PFR CVC	Celem strategicznym PFR CVC jest: a) zwiększenie innowacyjności polskiej gospodarki; b) dostarczenie finansowania, za pośrednictwem funduszy venture capital, dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw („**MŚP**"), znajdujących się na wczesnym lub późniejszym etapie rozwoju, które wdrażają lub mają zamiar wdrożyć lub rozwinąć innowacyjne rozwiązania (produktowe, usługowe, procesowe, organizacyjne i marketingowe) i które ze względu na wysokie ryzyko związane z wczesnym etapem rozwoju potrzebują finansowania wysokiego ryzyka (venture capital) z elementem *smart money* (korporacje), co ma wesprzeć je w odniesieniu komercyjnego sukcesu; c) rozwój rynku venture capital, w tym budowa nowych zespołów zarządzających venture capital wyspecjalizowanych w inwestycjach na wczesnych lub późniejszych etapach rozwoju oraz wdrażanie najlepszych standardów na rynku venture capital w Polsce; d) pozyskanie inwestorów korporacyjnych i zachęcenie ich do dokonywania inwestycji na rynku venture capital, a następnie utrzymanie ich na rynku finansowym jako dostawców kapitału w kolejnych okresach.
3. Inwestor Prywatny	Inwestor Prywatny to podmiot, który: (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; oraz (v) spełnia przesłanki posiadania prawa/tytułu uczestnictwa w Funduszu VC określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. 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 Inwestorzy Prywatni.
4. Inwestor Korporacyjny	Inwestor Prywatny, który nie jest osobą fizyczną oraz spełnia przesłanki do uznania go jako *cornerstone investor* w funduszach, które zgodnie z międzynarodową praktyką rynkową, uznaje się za działające w formie funduszy *corporate venture capital*.
5. Komitet Inwestycyjny PFR CVC	W ramach PFR CVC będzie funkcjonował w roli doradczej komitet inwestycyjny, złożony w większości z osób niezależnych od PFR CVC i z doświadczeniem w funduszach kapitałowych PE/VC. Jego rolą będzie opiniowanie kluczowych decyzji PFR CVC, takich jak np. dokonanie inwestycji w Fundusz VC czy odwołanie Podmiotu Zarządzającego.
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: 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).
7. Miejsce prowadzenia działalności Spółki Portfelowej	Fundusz VC może dokonywać Inwestycji wyłącznie w Spółki Portfelowe, które w momencie wypłaty im środków: a) posiadają siedzibę na terenie Polski oraz prowadzą działalność gospodarczą na terenie Polski (co najmniej 60% wartości portfela Funduszu VC w cenach nabycia); lub b) posiadają siedzibę poza terenem Polski: na terytorium Unii Europejskiej, Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu, w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, Wielkiej Brytanii, USA; przy czym wyłącznie przy spełnieniu łącznie następujących warunków (maksymalnie 40% wartości portfela Funduszu VC w cenach nabycia):

	(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.: • udziału dotychczasowych i planowanych pracowników zatrudnionych w Polsce w łącznej liczbie pracowników, lub • udziału dotychczasowych i planowanych aktywów trwałych zlokalizowanych w Polsce w sumie aktywów trwałych; (ii) planują przeznaczyć środki 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 istotna część działalności Spółki Portfelowej będzie prowadzona w Polsce, a 100% środków z Inwestycji zostanie przeznaczone na rozwój działalności spółki zależnej bądź oddziału Spółki Portfelowej w Polsce; (iii) biznesplan zawierać będzie mierzalne wskaźniki rezultatu, planowane do osiągnięcia w ramach rozwoju działalności w Polsce dzięki środkom z Inwestycji; (iv) prowadzą działalność bądź sfinansują rozpoczęcie Działalności Innowacyjnej w Polsce; oraz (v) zobowiązanie w zakresie pkt. ii)-iv) zostanie zawarte w umowie inwestycyjnej pomiędzy Funduszem VC a Spółką Portfelową.
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. Dopuszczalna forma finansowania Spółek Portfelowych to finansowanie kapitałowe lub quasi-kapitałowe (m.in. pożyczki konwertowalne). Nabycie (odkup) przez Fundusz VC akcji/udziałów od dotychczasowych akcjonariuszy/wspólników Spółki Portfelowej, będzie możliwe tylko do limitu **50%** wartości Inwestycji. Wprowadza się następujący podział Spółek Portfelowych: (i) **Spółka Portfelowa Grupy A** – nie prowadzi działalności na żadnym rynku; (ii) **Spółka Portfelowa Grupy B** – prowadzi działalność na dowolnym rynku przez: a. mniej niż **7** lat od pierwszej sprzedaży komercyjnej; lub 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. Wartość Inwestycji w jedną Spółkę Portfelową może wynieść do nie więcej niż – w udziale Funduszu VC – **15%** Budżetu Inwestycyjnego (limit łączny dla Pierwszej Inwestycji i Inwestycji Kontynuacyjnej), pod warunkiem objęcia mniej niż **50%** praw udziałowych Spółki Portfelowej w ramach Pierwszej Inwestycji oraz z zastrzeżeniem limitu pomocy publicznej, o którym mowa w ostatnim akapicie niniejszego punktu. Istnieje możliwość dokonywania Inwestycji Kontynuacyjnych (tzw. follow-on) w Spółki Portfelowe. Nie więcej niż **60%** Budżetu Inwestycyjnego zostanie zainwestowane w Inwestycje Kontynuacyjne. Inwestycja Funduszu VC w Spółkę Portfelową stanowi pomoc publiczną, a łączna kwota pomocy publicznej (tj. również z innych źródeł niż od Funduszu VC) dla danej 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: 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, Środków z Inwestycji nie można przeznaczyć na: 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; g) przetwarzanie i wprowadzanie do obrotu produktów rolnych, jeśli spełniają one przesłanki wskazane w GBER; h) inwestycje w infrastrukturę portów lotniczych z wyłączeniem wyjątków wskazanych w rozporządzeniu 2021/1058; i) inwestycje w zakresie składowania odpadów, z wyłączeniem wyjątków wskazanych w rozporządzeniu 2021/1058; j) 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; k) inwestycje w zakresie produkcji, przetwarzania, transportu, dystrybucji, magazynowania lub spalania paliw kopalnych, z wyłączeniem wyjątków wskazanych w rozporządzeniu 2021/1058; l) inwestycje służące redukcji emisji gazów cieplarnianych pochodzących z wykazu działań wymienionych w załączniku I do dyrektywy 2003/87/WE; m) wydatki wspierające przeniesienie produkcji w rozumieniu GBER; n) 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.; o) obrót nieruchomościami; p) zakup gruntów za kwotę przekraczającą 10% kwoty Inwestycji; q) 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; r) zapłatę odsetek od zadłużenia; s) wkład własny do dotacji lub prefinansowanie dotacji, tj. przeznaczanie środków pomostowo na cele, na jakie została/zostanie przyznana dotacja; t) ułatwienie zamykania niekonkurencyjnych kopalń węgla; u) 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 CVC, tj. dostarczeniem finansowania MŚP, znajdującym się na wczesnym lub późniejszym etapie rozwoju, które prowadzą Działalność Innowacyjną poprzez: 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); b) zastosowanie nowych lub udoskonalonych metod produkcji/procesów, w tym z wykorzystaniem wysokich technologii lub sposobów świadczenia usług (innowacje procesowe); lub c) implementacje nowych lub znacząco zmienionych rozwiązań w zakresie systemów marketingowych lub organizacyjnych (innowacje marketingowe/organizacyjne). 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	Preferowane formy prawne w których będą tworzone Fundusze VC: spółki komandytowe, spółki komandytowo-akcyjne lub ich zagraniczne odpowiedniki[1]. Inwestorzy będą finansowali Fundusze VC wyłącznie w formie kapitałowej, wnosząc wkłady pieniężne. Fundusze VC będą miały status alternatywnej spółki inwestycyjnej w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu 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: a) budżet inwestycyjny – określający planowane środki finansowe Funduszu VC z przeznaczeniem na Inwestycje („**Budżet Inwestycyjny**”); b) budżet operacyjny – określający planowane opłaty za zarządzanie pokrywające koszty działalności Funduszu VC i koszty działalności Podmiotu Zarządzającego („**Budżet Operacyjny**”), w tym w szczególności:

[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.

	(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.
13. Wysokość Wkładu PFR CVC w Fundusz VC	Wkład PFR CVC w ramach Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC wynosi do **110 mln PLN**, z zastrzeżeniem możliwości zmiany Wkładu PFR CVC w uzasadnionych przypadkach, zgodnie z postanowieniami punktu 17 niniejszego dokumentu. Udział PFR CVC w Funduszu VC nie będzie przekraczał **60%** Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.
14. Wysokość Wkładu prywatnego (Inwestorów Prywatnych i Podmiotu Zarządzającego) oraz modele zapewnienia Wkładu prywatnego	Deklarowany udział Inwestorów Prywatnych oraz Podmiotu Zarządzającego w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC określa Oferent w Ofercie. Oferenci będą mogli określić swoje preferencje w zakresie zainteresowania opcją zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC. Inwestorzy Prywatni oraz Podmiot Zarządzający finansują Budżet Operacyjny i Budżet Inwestycyjny w takiej części, w jakiej jest określony ich udział w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC. Sposób zapewnienia wkładu prywatnego: 1. Wkład prywatny od Inwestorów Prywatnych i Podmiotu Zarządzającego w Deklarowanej Kapitalizacji będzie nie mniejszy niż **40%** Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC. 2. Minimum **75%** wkładu prywatnego musi zostać zapewnione przez Inwestorów Korporacyjnych. 3. Członkowie Kluczowego Personelu będą zobowiązani zapewnić w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego nie mniej niż **1%** i nie więcej niż **20%** Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.
15. Kamienie Milowe	Fundusz VC będzie zobowiązany do realizacji minimalnych wymaganych poziomów Budżetu Inwestycyjnego („**Kamienie Milowe**"), określonych poniżej: a) min. 15% - do końca pierwszego roku Okresu Inwestycyjnego; b) min. 30% - do końca drugiego roku Okresu Inwestycyjnego; c) min. 45% - do końca trzeciego roku Okresu Inwestycyjnego; d) min. 60% - do końca czwartego roku Okresu Inwestycyjnego; Poziom realizacji Budżetu Inwestycyjnego liczony jest w odniesieniu do momentu przelewu środków przez Fundusz VC do Spółek Portfelowych.
16. Możliwość zwiększenia	PFR CVC dopuszcza możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC i wkładu PFR CVC pod warunkiem zainwestowania znacznej

<table>
<tr><td>i zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji</td><td>części Budżetu Inwestycyjnego, z zastrzeżeniem maksymalnego wkładu PFR CVC wskazanego w pkt. 13.

PFR CVC 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:

a) Okres Inwestycyjny: do 4 lat od wejścia w życie Umowy Inwestorskiej z możliwością wydłużenia w uzasadnionych przypadkach o maks. 1 rok;

b) Okres Dezinwestycyjny: do 5 lat (liczony od końca Okresu Inwestycyjnego) z możliwością wydłużenia w uzasadnionych przypadkach, przy zachowaniu Horyzontu Inwestycyjnego nie dłuższego niż 11 lat.</td></tr>
<tr><td>18. Opłata za zarządzanie</td><td>1) W Okresie Inwestycyjnym Opłata za zarządzanie będzie składała się z:
a. wynagrodzenia stałego (naliczanego od Deklarowanej Kapitalizacji) w wysokości:
<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>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.
2) W Okresie Dezinwestycyjnym Opłata za zarządzanie będzie składała się wyłącznie z wynagrodzenia zmiennego w wysokości 2,5% w skali roku od kwoty zainwestowanego kapitału netto, tj. od łącznej wartości środków wpłaconych do Spółek Portfelowych, pomniejszonych o cenę nabycia zrealizowanych wyjść z inwestycji.
3) Opłata za zarządzanie będzie wypłacana co pół roku (część stała wynagrodzenia będzie płatna z góry, natomiast część zmienna z dołu).
4) Łączna wysokość Opłat za zarządzanie nie może przekroczyć 22% całkowitych wkładów Inwestorów do Funduszu VC.
5) W przypadku przedłużenia Okresu Inwestycyjnego lub Okresu Dezinwestycyjnego wartość Opłaty za zarządzanie w przedłużonym Okresie Inwestycyjnym lub Okresie Dezinwestycyjnym nie będzie należna, o ile Inwestorzy nie zdecydują inaczej, przy zachowaniu ww. limitu.
6) PFR CVC dopuszcza możliwość obniżenia Opłaty za zarządzanie w przypadku braku realizacji Kamieni Milowych.</td></tr>
</table>

19. Minimalna Stopa Zwrotu („Hurdle Rate")	1) Minimalna stopa zwrotu, liczona jako wewnętrzna stopa zwrotu (IRR), dla Inwestorów z inwestycji w Fundusz VC, powyżej której Podmiot Zarządzający jest uprawniony do Carried Interest, zostanie określona przez Oferenta w Ofercie a ostatecznie ustalona w Umowie Inwestorskiej. 2) Wysokość Hurdle Rate powinna zostać określona na warunkach rynkowych.
20. Zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji	Zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji zostały zaprezentowane poniżej. Jako zachęta do inwestycji, Inwestorom Prywatnym będzie przysługiwała asymetria zysku (**„Asymetria"**), tj. preferencyjny udział w zysku Funduszu VC ponad proporcje wynikające z udziału w Kapitalizacji Funduszu VC. Iloczyn udziału w zysku, tj. poziom asymetrii zysku jest negocjowany pomiędzy Podmiotem Zarządzającym i Inwestorami Prywatnymi. Zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji są następujące: 1) W pierwszej kolejności zwracane są środki do wysokości wkładów wniesionych do Funduszu VC przez Inwestorów Prywatnych, Podmiot Zarządzający i PFR CVC (razem „**Inwestorzy Funduszu VC**"), proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji Funduszu VC – do momentu zwrotu **100%** wniesionych przez nich wkładów. 2) W drugiej kolejności zwracane będą Inwestorom Funduszu VC środki do wysokości Minimalnej Stopy Zwrotu, określonej w Umowie Inwestorskiej. 3) Pozostałe środki („**Nadwyżka**") zostaną rozdystrybuowane do: a. Podmiotu Zarządzającego lub wskazanych w Umowie Inwestorskiej osób uprawnionych do Carried Interest (tzw. Członkowie Uprawnieni do Carry) w formie Carried Interest oraz b. Inwestorów Funduszu VC według poniższej proporcji: (i) Dla Podmiotu Zarządzającego – proporcjonalnie do jego udziału w Kapitalizacji Funduszu VC; (ii) Dla Inwestorów Prywatnych – proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji Funduszu VC, z uwzględnieniem asymetrii, określonej jako iloczyn **1,0-1,5x**, ale nie więcej niż **80%** kwoty stanowiącej Nadwyżkę pomniejszoną o Carried Interest; (iii) Dla PFR CVC - w postaci pozostałych środków.
21. Wynagrodzenie dodatkowe Podmiotu	Wysokość Carried Interest zaproponuje Oferent, przy czym nie powinno być ono wyższe niż **30%**.

Zarządzającego („Carried Interest")	
22. 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. 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. Każdy z Członków Kluczowego Personelu, który nie zadeklarował pełnego zaangażowania w działalność inwestycyjną Funduszu VC, jest zobowiązany do ustalenia z PFR CVC przed podpisaniem Umowy Inwestorskiej jego zaangażowań pobocznych, które będzie mógł prowadzić w Okresie Inwestycyjnym. Wszyscy Członkowie Kluczowego Personelu zobowiązani będą do przedstawienia listów ujawniających, zawierających zestawienie działalności prowadzonych po dacie podpisania Umowy Inwestorskiej lub wskazujących na ich brak. Członkowie Kluczowego Personelu powinni być kluczowymi udziałowcami Podmiotu Zarządzającego.
23. Podejmowanie decyzji inwestycyjnych	Decyzje inwestycyjne Funduszu VC dotyczące realizacji Inwestycji oraz wyjść z Inwestycji będą podejmowane na warunkach rynkowych w sposób przejrzysty oraz z zachowaniem najlepszych praktyk rynku venture capital/private equity. Fundusz VC utworzy wewnętrzny organ dedykowany do podejmowania decyzji inwestycyjnych – Komitet Inwestycyjny. 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. Komitet Inwestycyjny będzie podejmować decyzje inwestycyjne każdorazowo w oparciu o wynik badania due diligence, biznesplan Inwestycji, inne niezbędne dokumenty.

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

	PFR CVC oraz/lub działającym łącznie Inwestorom Prywatnym będzie przysługiwało prawo wskazania po 1 obserwatorze do Komitetu Inwestycyjnego, bez prawa głosu. Obserwator wskazany przez PFR CVC ma prawo zgłoszenia weta co do decyzji inwestycyjnej, w przypadku braku zgodności z Zasadami Inwestycyjnymi lub przepisami prawa unijnego lub krajowego. W przypadku zgłoszenia weta przez obserwatora PFR CVC, Fundusz VC nie będzie mógł dokonać planowanej Inwestycji. Fundusz VC będzie zobowiązany do posiadania polityki inwestycyjnej, która uwzględniać będzie czynniki zrównoważonego rozwoju w ramach procesu analizy/oceny inwestycji.
24. Zasady odpowiedzialności Inwestorów, Podmiotu Zarządzającego i Członków Kluczowego Personelu	Odpowiedzialność każdego z Inwestorów jest ograniczona do jego wkładu do Funduszu VC. 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).
25. 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.
26. Odwołanie Podmiotu Zarządzającego	Odwołanie Podmiotu Zarządzającego może nastąpić, wskutek decyzji Inwestorów, ze wskazaniem przyczyny lub bez wskazania przyczyny. Odwołanie Podmiotu Zarządzającego, ze wskazaniem przyczyny, może nastąpić, w szczególności, w poniższych przypadkach: 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, c) niedokonania zmiany Członka Kluczowego Personelu po wystąpieniu niepożądanego zdarzenia dotyczące Członka Kluczowego Personelu. Odwołanie Podmiotu Zarządzającego wymagać będzie, w zależności od charakteru przyczyny, zgody: i) PFR CVC lub ii) istotnej części Inwestorów. Odwołanie Podmiotu Zarządzającego bez podania przyczyny będzie wymagało zgody istotnej części Inwestorów oraz nastąpi z wypłatą odszkodowania dla Podmiotu Zarządzającego.
27. Rada Inwestorów	W ramach Funduszu VC będzie działała Rada Inwestorów, składająca się z przedstawiciela PFR CVC oraz co najmniej jednego przedstawiciela Inwestorów Prywatnych. Liczba głosów przedstawiciela PFR CVC 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). Rada Inwestorów będzie odbywała spotkania, m.in. celem omówienia wyników Funduszu VC i rozstrzygania potencjalnych konfliktów interesów.
28. 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. 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). Fundusz VC wdroży procedurę ujawniania i zarządzania konfliktem interesów.
29. Raportowanie	Fundusz VC będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR CVC zgodnie z zakresem danych przygotowanym przez PFR CVC oraz do okresowej wyceny portfela zgodnie ze standardami rynkowymi. 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.
30. Monitoring i audyt	Fundusz VC będzie zobowiązany do udostępniania i przekazywania wszelkich informacji i dokumentów dotyczących wydatkowania środków pochodzących z wkładu PFR CVC w związku z kontrolami upoważnionych krajowych i zagranicznych instytucji, którym będzie podlegał PFR CVC lub Fundusz VC w zakresie wykorzystania środków pochodzących z Programu Operacyjnego Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027. Fundusz VC zapewni odpowiednie implementowanie postanowień dotyczących poddania się kontroli i udzielania informacji w umowach inwestycyjnych ze Spółkami Portfelowymi.
31. 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**"). 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. 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**"). Rozporządzenie Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 15.11.2022 r. w sprawie udzielania pomocy finansowej i pomocy *de minimis* z udziałem Banku Gospodarstwa Krajowego w ramach programu „Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021–2027". Wytyczne dotyczące kwalifikowalności wydatków na lata 2021-2027[4] oraz odpowiednie wytyczne i stanowiska Komisji Europejskiej, w zakresie w jakim znajdują zastosowanie.

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

[4] Wytyczne Ministra i Polityki Regionalnej opublikowane na stronie https:// www.gov.pl/web/fundusze-regiony/wytyczne-na-lata-2021-2027

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