

Załącznik nr 6: Kluczowe warunki programu Biznest („Term Sheet”)

<p>1. Źródło finansowania programu PFR Biznest („PFR Biznest”)</p>	<p>Środki z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w Programie Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027 w ramach działania 2.30 – Instrumenty kapitałowe.</p>
<p>2. Cel strategiczny PFR Biznest</p>	<p>Celem strategicznym PFR Biznest jest:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) zwiększenie innowacyjności polskiej gospodarki; b) dostarczenie finansowania, za pośrednictwem funduszy venture capital i w koinwestycji z Aniołami Biznesu, dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw („MŚP”), znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju (pre-seed, seed i early stage), które wdrażają lub mają zamiar wdrożyć lub rozwinąć innowacyjne rozwiązania (produktowe, usługowe, procesowe, organizacyjne i marketingowe); c) rozwój rynku venture capital, w tym budowa nowych zespołów zarządzających venture capital wyspecjalizowanych w inwestycjach na wczesnych etapach rozwoju, koinwestujących z Aniołami Biznesu oraz wdrażanie najlepszych standardów na rynku venture capital w Polsce; d) pozyskanie Aniołów Biznesu do koinwestycji i zachęcenie ich do długofalowego zaangażowania na rynku venture capital, rozwój, aktywizacja i wspieranie ekosystemu Aniołów Biznesu.
<p>3. Inwestor Prywatny</p>	<p>Inwestor Prywatny to podmiot, który:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) wnosi wkład do Spółki Portfelowej ze środków własnych niestanowiących środków publicznych w rozumieniu Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych, (ii) jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego, (iii) na moment dokonywania Inwestycji początkowej jest niezależny od Spółki Portfelowej, tj. nie jest jej udziałowcem ani akcjonariuszem, (iv) ponosi pełne ryzyko związane z Inwestycjami. <p>W przypadku wniesienia wkładu za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego za Inwestora Prywatnego uznaje się także: (i) podmiot sprawujący ostateczną kontrolę (<i>ultimate beneficial owner</i>) wobec takiego wehikułu inwestycyjnego oraz (ii) wszystkie podmioty pośrednie w strukturze tego wehikułu inwestycyjnego.</p> <p>Podmioty takie jak Bank Gospodarstwa Krajowego, Europejski Fundusz Inwestycyjny, Europejski Bank Inwestycyjny 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</p>

	prorozwojowej (krajowy bank prorozwojowy lub inna instytucja prorozwojowa) nie będą traktowane jako prywatni inwestorzy.
4. Koinwestor	Koinwestor to Anioł Biznesu lub Inwestor Prywatny niebędący Aniołem Biznesu.
5. Anioł Biznesu	<p>Anioł Biznesu to osoba fizyczna o znacznym doświadczeniu biznesowym i inwestycyjnym zapewniająca finansowanie w formule tzw. smart money, tj. formy finansowania, która oprócz środków finansowych, przewiduje także możliwość aktywnego wsparcia Spółki Portfelowej w budowaniu pozycji rynkowej i relacji branżowych, jak również zainicjowania kontaktów z jednostkami naukowymi i badawczymi oraz pozyskiwania środków na dalszy rozwój, będąca Inwestorem Prywatnym, która na podstawie Umowy Koinwestycyjnej, dokonuje inwestycji w Spółkę Portfelową wspólnie z Funduszem VC i innym Koinwestorami (łącznie „Koinwestycja”), ze środków niestanowiących środków publicznych w rozumieniu Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych.</p> <p>Dopuszcza się możliwość dokonywania inwestycji przez Aniołów Biznesu poprzez wehikuły inwestycyjne, w tym wehikuły utworzone dla poszczególnych Koinwestycji bądź do inwestycji z danym Funduszem VC oraz poprzez spółki prowadzące działalność inną niż inwestycyjna. W takim przypadku za Aniołów Biznesu uważani będą tylko ci Aniołowie Biznesu, a nie ich wehikuł inwestycyjny.</p>
6. Komitet Inwestycyjny PFR Biznest	W ramach PFR Biznest będzie funkcjonował w roli doradczej komitet inwestycyjny, złożony w większości z osób niezależnych od PFR Biznest i z doświadczeniem w funduszach kapitałowych PE/VC. Jego rolą będzie opiniowanie kluczowych decyzji PFR Biznest, takich jak dokonanie inwestycji w Fundusz VC czy odwołanie Podmiotu Zarządzającego.
7. Spółka Portfelowa	<p>Fundusz VC będzie inwestował w Spółki Portfelowe, tj. spółki kapitałowe lub spółki komandytowo-akcyjne (a w przypadku Spółek Portfelowych z siedzibą poza Polską - spółki kapitałowe w rozumieniu art. 2 ust. 1 Dyrektywy Rady 2008/7/WE z dnia 12 lutego 2008 r.), które:</p> <ol style="list-style-type: none"> spełniają warunki MŚP z załącznika nr I do GBER; w momencie wypłaty im środków w ramach Inwestycji Funduszu VC - nie są notowane na giełdzie (np. GPW, NewConnect).
8. Miejsce prowadzenia działalności Spółki Portfelowej	<p>Fundusz VC może inwestować wyłącznie w Spółki Portfelowe, które w momencie wypłaty im środków, pochodzących z Inwestycji Funduszu VC:</p> <ol style="list-style-type: none"> posiadają siedzibę na terenie Polski oraz prowadzą działalność gospodarczą na terenie Polski (co najmniej 60% wartości portfela Funduszu VC w cenach nabycia), lub 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: <ol style="list-style-type: none"> prowadzą one istotną część swojej działalności gospodarczej na terenie Polski zarówno przed dokonaniem Inwestycji (o ile

	<p>proceeding prior activity), as and in the course; importance will be assessed by the prism of m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • share of current and planned employees and employees in Poland in the total number of employees, or • share of current and planned fixed assets located in Poland in the total fixed assets. <p>(ii) plan to allocate funds obtained from the VC Fund for the conduct and further development of business activity on the territory of Poland in such a way that the planned use of these funds will be reflected in the business plan of the Investment prepared by the Portfolio Company, and from the business plan it will result that a significant part of the activity of the Portfolio Company will be conducted in Poland, and 100% of the funds from the VC Fund will be allocated indirectly or directly for the development of the activity of the company dependent on or subsidiary of the Portfolio Company in Poland;</p> <p>(iii) the business plan will contain measurable indicators of results, planned to be achieved within the development of activity in Poland thanks to funds from the VC Fund;</p> <p>(iv) conduct Innovative Activity in Poland or finance its commencement in connection with the Investment; or</p> <p>(v) obligation in the scope of pts. ii)-iv) will be contained in the investment agreement between the VC Fund and Co-investors and the Portfolio Company</p> <p style="padding-left: 40px;">- up to 15% of the value of the VC Fund portfolio at the acquisition price, or</p> <p>c) meet the conditions indicated in pt b) above and at least one of the founders of the Portfolio Company is a citizen of Poland and all Polish founders own at least 20% of shares / stakes in the fully diluted capital of the company before the investment – up to 40% of the value of the VC Fund portfolio at the acquisition price.</p> <p>For the avoidance of doubt, the total value of investments in the company foreign, of which it is mentioned in points b) and c), may not exceed 40% of the value of the VC Fund portfolio at the acquisition price.</p>
<p>9. Podstawowe zasady Inwestycji w Spółki Portfelowe</p>	<p>First Investment (i.e. first investment commitment of the VC Fund towards the company) and Continuation Investments may be made once or in tranches. First Investments may be made exclusively in the Investment Period.</p> <p>Acceptable form of financing of Portfolio Companies is financing of capital or quasi-capital (m.in. convertible loans).</p> <p>Acquisition of shares/stakes from current shareholders/partners by the VC Fund will be possible only up to the limit of 10% of the value of the Co-investment.</p> <p>Introduction of the following types of Portfolio Companies:</p> <p>(i) Spółka Portfelowa Grupy A - does not conduct activity on any market;</p>

(ii) **Spółka Portfelowa Grupy B** - prowadzi działalność na dowolnym rynku przez:

- a. mniej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży; lub
- b. mniej niż 10 lat od rejestracji;

(iii) **Spółka Portfelowa Grupy C** – nie spełnia kryteriów wskazanych dla Spółki Portfelowej Grupy A i dla Spółki Portfelowej Grupy B i potrzebuje finansowania w celu podjęcia nowej działalności gospodarczej Inwestycji, które przekracza 50 % jej średnich rocznych obrotów w poprzednich 5 latach.

Pierwsze Inwestycje będą mogły być dokonywane w Spółki Portfelowe z Grupy A i Grupy B, a Inwestycje Kontynuacyjne w Spółki Portfelowe z Grupy A, Grupy B i Grupy C (w tę ostatnią, o ile Fundusz VC wcześniej zainwestował w daną Spółkę Portfelową z Grupy A lub Grupy B).

Nie więcej niż 60% Budżetu Inwestycyjnego zostanie zainwestowane w Inwestycje Kontynuacyjne.

Wartość Inwestycji Funduszu VC w jedną Spółkę Portfelową może wynieść (**maksymalny ticket inwestycyjny**) do 3 mln PLN, a w przypadku Funduszu VC z Deklarowaną Kapitalizacją poniżej 35 mln PLN, do 10% wartości Budżetu Inwestycyjnego, bez kwotowego dolnego limitu inwestycji, pod warunkiem objęcia wspólnie z Koinwestorami mniej niż 50% praw udziałowych Spółki Portfelowej w ramach pierwszej inwestycji.

Istnieje możliwość dokonywania inwestycji kontynuacyjnych (tzw. follow-on) w Spółki Portfelowe do łącznej kwoty Inwestycji (łącznie z Pierwszą Inwestycją) nie wyższej niż maksymalny ticket inwestycyjny określony powyżej.

Inwestycja Kontynuacyjna musi być przewidziana pierwotnym biznesplanem dotyczącym Inwestycji.

Fundusz VC będzie miał również możliwość Inwestycji Kontynuacyjnej („**Super follow-on**”), ponad kwotę maksymalnego ticketu inwestycyjnego, pod następującymi warunkami:

- a) inwestycja spełnia wymogi z art. 21 ust. 4 rozporządzenia Komisji (UE) nr 651/2014;
- b) jeśli do Koinwestycji przystąpi zewnętrzny inwestor prywatny z wkładem nie mniejszym niż nadwyżka kwoty Koinwestycji Funduszu VC i Koinwestorów ponad kwotę maksymalnej inwestycji Funduszu VC oraz inwestorów prywatnych, dozwolonej bez „Super follow-on”;
- c) łączna wartość Inwestycji Funduszu VC w Spółkę Portfelową nie przekroczy 12,5% Budżetu Inwestycyjnego Funduszu VC i 25% zrealizowanych inwestycji Funduszu VC celem zachowania odpowiedniej dywersyfikacji Funduszu VC; oraz
- d) liczba Inwestycji z Super follow-on nie przekroczy 2.

Koinwestycja w Spółkę Portfelową stanowi pomoc publiczną, a łączna kwota pomocy publicznej dla Spółki Portfelowej w postaci finansowania kapitałowego, pożyczkowego i gwarancyjnego nie może przekroczyć 16,5 mln EUR.

<p>10. Wyłączenia inwestycyjne w Spółki Portfelowe</p>	<p>Fundusz VC nie może dokonać Inwestycji w Spółki Portfelowe:</p> <ul style="list-style-type: none">a) znajdujące się w trudnej sytuacji w rozumieniu GBER;b) na których ciąży obowiązek zwrotu pomocy wynikający z wcześniejszej decyzji Komisji Europejskiej, uznającej pomoc za niezgodną z prawem i z rynkiem wewnętrznym;c) podlegające wykluczeniu z możliwości dostępu do środków publicznych na podstawie przepisów prawa lub takie, w których takiemu wykluczeniu podlegają osoby uprawnione do ich reprezentacji, <p>Środków z Inwestycji nie można przeznaczyć na:</p> <ul style="list-style-type: none">a) wytwarzanie, przetwórstwo i wprowadzanie do obrotu tytoniu i wyrobów tytoniowych, produkcję lub wprowadzanie do obrotu napojów alkoholowych, środków odurzających, substancji psychotropowych lub prekursorów oraz nowych substancji psychoaktywnych oraz ich substytutów, a także urządzeń dedykowanych do wykorzystywania takich substancji, jak np. papierosy elektroniczne i urządzenia do waporyzacji;b) produkcję lub wprowadzanie do obrotu treści pornograficznych;c) obrót materiałami wybuchowymi, bronią i amunicją;d) gry hazardowe, w tym gry losowe, zakłady wzajemne, gry na automatach i gry na automatach o niskich wygranych;e) IT w zakresie wspomagającym działalność określoną w punktach powyżej, tj. w zakresie w jakim aplikacje i inne rozwiązania informatyczne są dedykowane do wspomagania lub ułatwiania prowadzenia działalności określonych w punktach powyżej;f) likwidację lub budowę elektrowni jądrowych;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;
---	---

	<p>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.;</p> <p>o) obrót nieruchomościami;</p> <p>p) zakup gruntów za kwotę przekraczającą 10% kwoty Inwestycji;</p> <p>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;</p> <p>r) zapłatę odsetek od zadłużenia;</p> <p>s) wkład własny do dotacji lub prefinansowanie dotacji, tj. przeznaczanie środków pomostowo na cele, na jakie została/zostanie przyznana dotacja;</p> <p>t) ułatwienie zamykania niekonkurencyjnych kopalń węgla;</p> <p>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.</p>
<p>11. Przeznaczenie środków z Koinwestycji w Spółki Portfelowe</p>	<p>Cel inwestycji powinien być zgodny z celami strategicznymi PFR Biznest, tj. dostarczeniem finansowania MŚP, znajdującym się na wczesnym etapie rozwoju, które prowadzą Działalność Innowacyjną, tj.:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) wprowadzenie bądź prowadzenie prac celem wprowadzenia przez przedsiębiorstwo na rynek nowego produktu lub usługi, bądź znaczące ulepszenie istniejących produktów lub usług (innowacje produktowe/usługowe), 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). <p>Innowacyjne projekty Spółki Portfelowej nie mogą być ukończone lub w pełni wdrożone w momencie podjęcia decyzji inwestycyjnej przez Fundusz VC.</p>

<p>12. Forma prawna Funduszy VC i sposób ich finansowania przez PFR Biznest</p>	<p>Preferowane formy prawne w których będą tworzone Fundusze VC: spółki komandytowe, spółki komandytowo- akcyjne lub ich zagraniczne odpowiedniki¹.</p> <p>Inwestorzy będą finansowali Fundusze VC wyłącznie w formie kapitałowej wnosząc wkłady pieniężne.</p> <p>Fundusze VC będą miały status alternatywnej spółki inwestycyjnej w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi; w przypadku zagranicznych odpowiedników – alternatywnego funduszu inwestycyjnego.</p>
<p>13. Budżet Inwestycyjny i Budżet Operacyjny</p>	<p>Finansowanie Funduszy VC w ramach Wkładów na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu VC obejmuje:</p> <p>a) budżet inwestycyjny – określający planowane środki finansowe Funduszu VC z przeznaczeniem na Inwestycje („Budżet Inwestycyjny”);</p> <p>b) budżet operacyjny – określający planowane opłaty za zarządzanie pokrywające koszty działalności Funduszu VC i koszty działalności Podmiotu Zarządzającego („Budżet Operacyjny”), w tym w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) koszty przygotowania Inwestycji (m.in. koszty due diligence Spółek Portfelowych i dokumentacji transakcyjnej); (ii) koszty administracyjne Funduszu VC i Podmiotu Zarządzającego, w szczególności wynagrodzenia Kluczowego Personelu.
<p>14. Kapitalizacja Funduszu VC i wysokość Wkładu PFR Biznest w Funduszu VC</p>	<p>Deklarowana Kapitalizacja Funduszu VC może wynosić od 15 mln PLN do 45 mln PLN, z zastrzeżeniem możliwości zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji, zgodnie z postanowieniami ust. 17.</p> <p>Wkład PFR Biznest w ramach Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC może wynosić maksymalnie 98%.</p>
<p>15. Wysokość wkładu prywatnego Podmiotu Zarządzającego i Koinwestorów oraz modele funkcjonowania Funduszu</p>	<p>Członkowie Kluczowego Personelu będą zobowiązani zapewnić w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego nie mniej niż 2% Deklarowanej Kapitalizacji.</p> <p>W każdej inwestycji w Spółkę Portfelową Koinwestorzy wniosą co najmniej 40% wartości Koinwestycji („Pula Koinwestorów”) z czego Aniołowie Biznesu wniosą do każdej Koinwestycji co najmniej 25% Puli Koinwestorów.</p> <p>Przy składaniu Oferty Oferent może wybrać pomiędzy następującymi modelami funkcjonowania Podmiotu Zarządzającego:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Model Koinwestycyjny, w którym Członkowie Kluczowego Personelu poprzez Podmiot Zarządzający pełnią rolę zarządzającego Funduszem VC.

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.

	<p>W przypadku Modelu Koinwestycyjnego dostępne są trzy warianty:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) standardowy, b) Fundusz VC dedykowany animatorom syndykatów anielskich, c) Fundusz VC dedykowany Aniołom Biznesu skupionym przy istniejących funduszach commitmentowych, <p>2) Model Mieszany, w którym Członkowie Kluczowego Personelu poprzez Podmiot Zarządzający pełnią rolę zarządzającego Funduszem VC oraz jednocześnie jeden lub więcej Członków Kluczowego Personelu koinwestuje we wszystkich transakcjach z Funduszem VC, występując w roli Aniołów Biznesu.</p> <p>W przypadku Modelu Mieszanego:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Członek lub Członkowie Kluczowego Personelu muszą zadeklarować koinwestowanie we wszystkie Koinwestycje na stałym poziomie, stanowiącym wskazany w Ofercie odsetek łącznych wkładów Koinwestorów do Koinwestycji wynoszącym łącznie od 15% do 75% Puli Koinwestorów; b) na pozostałą część Puli Koinwestorów do Koinwestycji muszą pozyskać Koinwestorów, w tym minimum jednego Anioła Biznesu niezależnego od Podmiotu Zarządzającego, wnoszącego co najmniej 10% Puli Koinwestorów; c) Koinwestujący Członkowie Kluczowego Personelu muszą spełniać wszystkie wymogi dla Anioła Biznesu za wyjątkiem niezależności od Podmiotu Zarządzającego.
<p>16. Kamienie Milowe</p>	<p>Fundusz VC będzie zobowiązany do realizacji minimalnych wymaganych poziomów Budżetu Inwestycyjnego („Kamienie Milowe”), określonych poniżej:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) min. 10% - do końca pierwszego roku Okresu Inwestycyjnego; b) min. 25% - do końca drugiego roku Okresu Inwestycyjnego; c) min. 40% - do końca trzeciego roku Okresu Inwestycyjnego; d) min. 60% - do końca czwartego roku Okresu Inwestycyjnego. <p>Przez poziom realizacji Budżetu Inwestycyjnego rozumie się wartość środków przelanych przez Fundusz VC do Spółek Portfelowych.</p>
<p>17. Możliwość zwiększenia i zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji</p>	<p>PFR Biznest dopuszcza możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC (również powyżej 45 mln PLN) pod warunkiem zainwestowania znacznej części Budżetu Inwestycyjnego.</p> <p>PFR Biznest dopuszcza możliwość obniżenia Deklarowanej Kapitalizacji, w szczególności w przypadku braku realizacji Kamieni Milowych.</p>
<p>18. Horyzont inwestycyjny Funduszu VC</p>	<p>Horyzont Inwestycyjny Funduszu VC składa się z dwóch okresów:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Okres Inwestycyjny: do 4 lat od wejścia w życie Umowy Inwestorskiej z możliwością wydłużenia w uzasadnionych przypadkach o maks. 1 rok; b) Okres Dezinwestycyjny: do 4 lat (liczony od końca Okresu Inwestycyjnego) z możliwością wydłużenia w uzasadnionych

	przypadkach, przy zachowaniu horyzontu inwestycyjnego nie dłuższego niż 10 lat.																																																						
19. Opłata za zarządzanie	<p>W Okresie Inwestycyjnym Opłata za zarządzanie będzie składała się z:</p> <p>1) w przypadku Modelu Koinwestycyjnego w wariacie o którym mowa w ust. 15 pkt. 1a) Term Sheet (standardowym) oraz Modelu Mieszanego:</p> <p>a) wynagrodzenia stałego (naliczanego od Deklarowanej Kapitalizacji) w wysokości:</p> <p>i) w przypadku Funduszy VC o Deklarowanej Kapitalizacji nie wyższej niż 45 mln PLN:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rok</th> <th colspan="2">1</th> <th colspan="2">2</th> <th colspan="2">3</th> <th colspan="2">4</th> </tr> <tr> <th>Półrocza narastająco</th> <th>1</th> <th>2</th> <th>3</th> <th>4</th> <th>5</th> <th>6</th> <th>7</th> <th>8</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Wynagrodzenie stałe (% /rok)</td> <td>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> </tbody> </table> <p>ii) w przypadku Funduszy VC o Deklarowanej Kapitalizacji wyższej niż 45 mln PLN:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rok</th> <th colspan="2">1</th> <th colspan="2">2</th> <th colspan="2">3</th> <th colspan="2">4</th> </tr> <tr> <th>Półrocza narastająco</th> <th>1</th> <th>2</th> <th>3</th> <th>4</th> <th>5</th> <th>6</th> <th>7</th> <th>8</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Wynagrodzenie stałe (% /rok)</td> <td>2,8%</td> <td>2,4%</td> <td>2,0%</td> <td>1,6%</td> <td>1,2%</td> <td>0,8%</td> <td>0,4%</td> <td>0,0%</td> </tr> </tbody> </table> <p>b) wynagrodzenia zmiennego w wysokości 5% w skali roku, naliczanego od łącznej wartości środków wpłaconych do Spółek Portfelowych, pomniejszonych o cenę nabycia zrealizowanych wyjść z inwestycji,</p> <p>2) w przypadku Modelu Koinwestycyjnego w wariantach o których mowa w ust. 15 pkt. 1b) i 1c) Term Sheet (Fundusze VC dedykowane animatorom syndykatów anielskich oraz Fundusze VC dedykowane Aniołom Biznesu skupionym przy istniejących funduszach commitmentowych) Opłata za Zarządzanie będzie się składała z:</p> <p>a) wynagrodzenia stałego w wysokości:</p> <p>i. 80 tys. PLN za 1 półrocze,</p> <p>ii. 20 tys. PLN za każde kolejne półrocze,</p> <p>b) wynagrodzenia zmiennego w wysokości 3,5% w skali roku, naliczanego od łącznej wartości środków wpłaconych do Spółek Portfelowych, pomniejszonych o cenę nabycia zrealizowanych wyjść z inwestycji.</p> <p>W okresie dezinvestycyjnym, niezależnie od modelu i wariantu w którym działa Fundusz VC, Opłata za zarządzanie będzie składała się wyłącznie z</p>	Rok	1		2		3		4		Półrocza narastająco	1	2	3	4	5	6	7	8	Wynagrodzenie stałe (% /rok)	3,0%	2,7%	2,4%	2,1%	1,8%	1,5%	1,2%	0,9%	Rok	1		2		3		4		Półrocza narastająco	1	2	3	4	5	6	7	8	Wynagrodzenie stałe (% /rok)	2,8%	2,4%	2,0%	1,6%	1,2%	0,8%	0,4%	0,0%
Rok	1		2		3		4																																																
Półrocza narastająco	1	2	3	4	5	6	7	8																																															
Wynagrodzenie stałe (% /rok)	3,0%	2,7%	2,4%	2,1%	1,8%	1,5%	1,2%	0,9%																																															
Rok	1		2		3		4																																																
Półrocza narastająco	1	2	3	4	5	6	7	8																																															
Wynagrodzenie stałe (% /rok)	2,8%	2,4%	2,0%	1,6%	1,2%	0,8%	0,4%	0,0%																																															

	<p>wynagrodzenia zmiennego w wysokości 2,5% w skali roku, naliczanego od łącznej wartości środków wpłaconych do Spółek Portfelowych, pomniejszonych o cenę nabycia zrealizowanych wyjść z inwestycji.</p> <p>Opłata za zarządzanie będzie wypłacana co pół roku (część stała wynagrodzenia będzie płatna z góry, natomiast część zmienna z dołu).</p> <p>Łączna wysokość Opłat za zarządzanie nie powinna przekroczyć:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) W przypadku Modelu Koinwestycyjnego w wariantach o którym mowa w pkt. 1a) części 15 Term Sheet (standardowy Fundusz VC) oraz Modelu Mieszanego - 22% całkowitych wkładów Inwestorów do Funduszu VC, 2) W przypadku Modelu Koinwestycyjnego w wariantach o których mowa w ust. 15 pkt. 1b) i 1c) Term Sheet (Fundusze VC dedykowane animatorom syndykatów anielskich oraz Fundusze VC dedykowane Aniołom Biznesu skupionym przy istniejących funduszach commitmentowych) – 15% środków wpłaconych do Spółek Portfelowych. <p>Ponadto, Podmiot Zarządzający może wynegocjować z Koinwestorami dodatkową opłatę („Opłata za zarządzanie od Koinwestorów”) w celu: (i) częściowego pokrycia kosztów transakcyjnych (w tym kosztów due diligence) Spółki Portfelowej będącej przedmiotem Inwestycji oraz (ii) z tytułu monitorowania Koinwestycji. Dokładna wysokość Opłaty za zarządzanie od Koinwestorów jest każdorazowo negocjowana pomiędzy Koinwestorami a Podmiotem Zarządzającym przed dołączeniem do Inwestycji.</p> <p>W przypadku przedłużenia Okresu Inwestycyjnego lub Okresu Dezinwestycyjnego wartość Opłaty za zarządzanie w przedłużonym Okresie Inwestycyjnym lub Okresie Dezinwestycyjnym nie będzie należna, o ile Inwestorzy nie zdecydują inaczej.</p> <p>PFR Biznest dopuszcza możliwość obniżenia Opłaty za zarządzanie w przypadku braku realizacji Kamieni Milowych.</p>
<p>20. Zasady dokonywania inwestycji pomiędzy Funduszem VC a Koinwestorami</p>	<p>Każda inwestycja Funduszu VC będzie dokonywana przy zachowaniu następujących minimalnych warunków brzegowych:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) koinwestycje z Koinwestorami w Spółki Portfelowe będą odbywały się na zasadach <i>pari passu</i> w zakresie warunków biznesowo-prawnych, w tym wyceny i terminu inwestycji; b) w Modelu Koinwestycyjnym, każda inwestycja pierwotna, będzie dokonywana z co najmniej jednym Aniołem Biznesu oraz innym Koinwestorem niebędącym Aniołem Biznesu lub z co najmniej 2 Aniołami Biznesu, przy czym jeden Anioł Biznesu może objąć maksymalnie 75% wkładu Aniołów Biznesu w Koinwestycji; c) Koinwestycja Kontynuacyjna będzie dokonana z co najmniej 1 Aniołem Biznesu, a w Modelu Mieszanym z co najmniej jednym Aniołem Biznesu niezależnym od Podmiotu Zarządzającego; d) wyjście Koinwestorów z Koinwestycji następuje jednocześnie z Funduszem VC i na jednakowych warunkach;

	<p>e) wyjście Koinwestorów z Koinwestycji może być niejednoczesne, gdy Podmiot Zarządzający wykaże, że nie wpłynie to negatywnie na interes Funduszu VC oraz uzyska akceptację PFR Ventures.</p> <p>W Koinwestycji kontynuacyjnej mogą brać udział Koinwestorzy uczestniczący w pierwotnej Koinwestycji lub inni Koinwestorzy pozyskani przez Podmiot Zarządzający.</p> <p>Szczegółowe zasady dokonywania koinwestycji zostaną określone w Umowie Koinwestycyjnej.</p>
<p>20a. Szczególne zasady dokonywania inwestycji w przypadku Funduszy VC dedykowanych Aniołom Biznesu skupionym przy istniejących funduszach commitmentowych</p>	<p>W przypadku Funduszu VC działającego w Modelu Koinwestycyjnym w wariantcie o którym mowa w ust. 15 pkt. 1c) Term Sheet (Fundusz VC dedykowanych Aniołom Biznesu skupionym przy istniejących funduszach commitmentowych), Fundusz ten dokonuje inwestycji pierwotnych wyłącznie w Spółki Portfelowe, w które, w tej samej rundzie finansowania, zainwestuje fundusz commitmentowy. Wartość inwestycji Funduszu VC nie może przekroczyć 30% wartości inwestycji funduszu commitmentowego. Dla uniknięcia wątpliwości, fundusz commitmentowy koinwestujący z Funduszem VC nie spełnia definicji Koinwestora w rozumieniu niniejszego Term Sheet.</p> <p>Inwestycje Kontynuacyjne mogą być dokonywane bez udziału funduszu commitmentowego o którym mowa w akapicie powyżej, wyłącznie jeżeli w danej rundzie finansowania uczestniczy inny fundusz VC. Wartość inwestycji Funduszu VC nie może przekroczyć 30% wartości inwestycji takiego inwestora.</p>
<p>21. Wybór Koinwestorów do koinwestycji i ich weryfikacja</p>	<p>Za pozyskanie i wybór Koinwestorów odpowiedzialny jest Podmiot Zarządzający.</p> <p>Podmiot Zarządzający zobowiązany jest do dokonania przed Koinwestycją weryfikacji spełnienia warunków wymaganych dla Koinwestorów.</p> <p>PFR Biznest zastrzega sobie możliwość przeprowadzenia due diligence Koinwestorów przed dokonaniem Koinwestycji.</p>
<p>22. Wiodący Anioł Biznesu</p>	<p>W Koinwestycji może zostać wskazany doświadczony Anioł Biznesu, który będzie zaangażowany w przeprowadzenie Koinwestycji i aktywne wspieranie Spółki Portfelowej („Wiodący Anioł Biznesu”).</p> <p>Wiodący Anioł Biznesu może mieć prawo do otrzymania wynagrodzenia dodatkowego („Lead Carried Interest”) w związku z Koinwestycją, w wysokości wynegocjowanej i ustalonej z Funduszem VC oraz pozostałymi Koinwestorami i uregulowanej w Umowie Koinwestycyjnej.</p> <p>Dla uniknięcia wątpliwości w Modelu Mieszanym członkowie Zespołu nie mogą pobierać Lead Carried Interest.</p>
<p>23. Zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji</p>	<p>Rozliczenie środków z wyjść z Inwestycji odbywa się na poziomie Spółki Portfelowej, a następnie na poziomie Funduszu VC.</p> <p>Podmiot Zarządzający negocjując warunki udziału w Koinwestycji może przyznać Koinwestorom asymetrię zysku („Asymetria”), tj. udział w zysku ponad proporcje wynikające z udziału w koinwestycji w Spółkę Portfelową. Maksymalny poziom asymetrii dla Koinwestorów z uwzględnieniem Lead Carried Interest dla Wiodącego Anioła Biznesu nie może przekroczyć 1,5x.</p>

	<p>W Modelu Mieszanym maksymalny poziom asymetrii dla Członków Kluczowego Personelu koinwestujących we wszystkich transakcjach z Funduszem VC, nie może przekroczyć najniższego poziomu asymetrii przyznanego w danej Koinwestycji Aniołom Biznesu niezależnym od Podmiotu Zarządzającego.</p> <p>I. Rozliczenie na poziomie Spółki Portfelowej:</p> <p>Rozliczenie środków z wyjść z poszczególnych Koinwestycji w Spółki Portfelowe pomiędzy Funduszem VC a Koinwestorami odbywa się na zasadzie <i>deal by deal</i> w następującej kolejności:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) zwrot środków do wysokości wkładów wniesionych do Spółki Portfelowej przez Fundusz VC oraz Koinwestorów, proporcjonalnie do ich udziału w Koinwestycji; 2) podział środków stanowiących nadwyżkę po zwrocie 100% wniesionych wkładów („Nadwyżka Inwestycyjna”): <ol style="list-style-type: none"> a. do 60% Nadwyżki Inwestycyjnej dla Koinwestorów, włączając w to wynagrodzenie dla Wiodącego Anioła Biznesu z tytułu Lead Carried Interest, odpowiednio: <ol style="list-style-type: none"> i. do 5 % Nadwyżki Inwestycyjnej dla Wiodącego Anioła Biznesu z tytułu Lead Carried Interest; ii. pozostała część Nadwyżki Inwestycyjnej należnej Koinwestorom, w tym koinwestującym Członkom Kluczowego Personelu w przypadku Modelu Mieszanego, dzielona proporcjonalnie do wkładów wniesionych przez Koinwestorów; b. pozostała część Nadwyżki Inwestycyjnej na wypłatę do Funduszu VC. <p>Podmiot Zarządzający może wynegocjować z Koinwestorami wynagrodzenie za sukces dla Podmiotu Zarządzającego od należnej Koinwestorom Nadwyżki Inwestycyjnej, na warunkach nie lepszych niż Carried Interest. Szczegółowy mechanizm oraz warunki wypłaty zostaną określone w Umowie Koinwestycyjnej.</p> <p>II. Rozliczenie na poziomie Funduszu VC:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) w pierwszej kolejności zwracane są środki do wysokości wkładów PFR Biznes i Podmiotu Zarządzającego, proporcjonalnie do ich udziałów w Deklarowanej Kapitalizacji – do momentu zwrotu 100% wniesionych przez nich wkładów; 2) pozostałe środki („Nadwyżka”) zostaną rozdystrybuowane do: <ol style="list-style-type: none"> a. Podmiotu Zarządzającego lub wskazanych w Umowie Inwestorskiej osób uprawnionych do Carried Interest (tzw. Członkowie Uprawnieni do Carry) w formie Carried Interest, następnie b. PFR Biznes i Podmiotu Zarządzającego proporcjonalnie do ich udziałów w Kapitalizacji Funduszu VC.
<p>24. Carried Interest oraz Lead Carried Interest</p>	<p>W przypadku wypracowania na całym Funduszu VC Nadwyżki Inwestycyjnej członkom zespołu Podmiotu Zarządzającego będzie należne</p>

	<p>wynagrodzenie za sukces („Carried Interest”). Wysokość Carried Interest zaproponuje Oferent, przy czym maksymalne poziomy mogą wynieść:</p> <table border="1" data-bbox="470 329 1345 656"> <thead> <tr> <th data-bbox="470 329 983 465">Wysokość Nadwyżki jako wielokrotność Kapitalizacji lub Deklarowanej Kapitalizacji</th> <th data-bbox="983 329 1345 465">Wysokość Carried Interest</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="470 465 983 528">dla części Nadwyżki poniżej 1x</td> <td data-bbox="983 465 1345 528">20%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="470 528 983 591">dla części Nadwyżki pomiędzy 1x a 2x</td> <td data-bbox="983 528 1345 591">25%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="470 591 983 656">dla części Nadwyżki powyżej 2x</td> <td data-bbox="983 591 1345 656">30%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Łączna wysokość Lead Carried Interest (o ile zostanie przyznane Wiodącemu Aniołowi Biznesu) w poszczególnych Koinwestycjach nie może przekroczyć poziomu 5% Nadwyżki Inwestycyjnej.</p>	Wysokość Nadwyżki jako wielokrotność Kapitalizacji lub Deklarowanej Kapitalizacji	Wysokość Carried Interest	dla części Nadwyżki poniżej 1x	20%	dla części Nadwyżki pomiędzy 1x a 2x	25%	dla części Nadwyżki powyżej 2x	30%
Wysokość Nadwyżki jako wielokrotność Kapitalizacji lub Deklarowanej Kapitalizacji	Wysokość Carried Interest								
dla części Nadwyżki poniżej 1x	20%								
dla części Nadwyżki pomiędzy 1x a 2x	25%								
dla części Nadwyżki powyżej 2x	30%								
<p>25. Wymagania wobec członków Kluczowego Personelu</p>	<p>Minimum 2 Członków Kluczowego Personelu jest zobowiązanych do zadeklarowania pełnego² zaangażowania (100%/40h tyg.) w działalność inwestycyjną Funduszu VC do końca Okresu Inwestycyjnego oraz do pełnienia funkcji członków zarządu Podmiotu Zarządzającego.</p> <p>Każdy z Członków Kluczowego Personelu musi wnieść wkład w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego. Wysokość wkładu danego Członka Kluczowego Personelu powinna być odpowiednia w stosunku do jego możliwości finansowych.</p> <p>Każdy z Członków Kluczowego Personelu, który nie zadeklarował pełnego zaangażowania w działalność inwestycyjną Funduszu VC, jest zobowiązany do ustalenia z PFR Biznest przed podpisaniem Umowy Inwestorskiej jego zaangażowań pobocznych, które będzie mógł prowadzić w Okresie Inwestycyjnym. Wszyscy Członkowie Kluczowego Personelu zobowiązani będą do przedstawienia listów ujawniających, zawierających zestawienie działalności prowadzonych po dacie podpisania Umowy Inwestorskiej lub wskazujących na ich brak.</p> <p>Członkowie Kluczowego Personelu powinni być kluczowymi udziałowcami Podmiotu Zarządzającego.</p>								
<p>25a Szczególne wymagania wobec członków Kluczowego Personelu w przypadku</p>	<p>Na zasadzie odstępstwa od warunków określonych w ust. 25 Term Sheet, w przypadku:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Funduszy VC w Modelu Koinwestycyjnym dedykowanym animatorom syndykatów anielskich oraz Funduszy VC w Modelu Koinwestycyjnym dedykowanym Aniołom Biznesu skupionym przy istniejących funduszach commitmentowych, minimum 2 Członków Kluczowego Personelu zobowiązanych jest do zadeklarowania zaangażowania 								

² Dopuszczalna jest możliwość odstępstwa – za zgodą PFR Biznest - od zasady pełnego zaangażowania, do poziomu nie mniej niż 80%/32h tyg., w przypadkach gdy i) Członek Kluczowego Personelu jest zaangażowany w zarządzanie poprzednim portfelem inwestycji VC/funduszem VC znajdującym się w okresie dezinvestycyjnym, lub (ii) w przypadkach o których mowa w ust. 25a Term Sheet lub (iii) innego rodzaju działalność poboczna Członka Kluczowego Personelu ma ściśle ograniczony wymiar, cechuje się klarownym charakterem synergicznym i nie generuje konfliktu interesów.

<p>niektórych Funduszy VC</p>	<p>czasowego w działalność inwestycyjną Funduszu VC do końca Okresu Inwestycyjnego w wymiarze niezbędnym do zarządzania Funduszem VC, w sposób niekolidujący z ich innymi zobowiązaniami zawodowymi,</p> <p>2) Funduszy VC W Modelu Mieszanym przy Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu nie wyższej niż 30 mln PLN – minimum 1 Członek Kluczowego Personelu jest zobowiązany do zadeklarowania pełnego³ zaangażowania (100%/40h tyg.) oraz minimum 1 Członek Kluczowego Personelu jest zobowiązany do zadeklarowania zaangażowania w wymiarze co najmniej 50%/20h tyg. w działalność inwestycyjną Funduszu VC do końca Okresu Inwestycyjnego.</p>
<p>25b. Ograniczenia w prowadzeniu działalności inwestycyjnej członków KP poza Funduszem VC</p>	<p>W Okresie Inwestycyjnym działalność inwestycyjna Członków Kluczowego Personelu podlega następującym ograniczeniom:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) W Modelu Koinwestycyjnym w wariantcie dedykowanym animatorom syndykatów anielskich (ust. 15 pkt. 1b Term Sheet), w przypadku transakcji niespełniających Zasad Inwestycyjnych programu Biznest, członkowie Kluczowego Personelu będą uprawnieni do dokonywania transakcji syndykowanych z Aniołami Biznesu poza Funduszem VC do wartości 20% Budżetu Inwestycyjnego Funduszu oraz dodatkowo mogą uzgodnić prawo do dokonywania inwestycji własnych do maksymalnej wysokości 10% Budżetu Inwestycyjnego Funduszu, 2) W Modelu Mieszanym Członkowie Kluczowego Personelu, w przypadku transakcji niespełniających Zasad Inwestycyjnych programu Biznest, mogą uzgodnić prawo do dokonywania inwestycji własnych do maksymalnej wysokości 10% Budżetu Inwestycyjnego Funduszu, 3) W pozostałych przypadkach, inwestycje własne Członków Kluczowego Personelu mogą być dokonywane wyłącznie za zgodą Inwestora Publicznego.
<p>26. Podejmowanie decyzji inwestycyjnych</p>	<p>Decyzje inwestycyjne Funduszu VC na realizację Inwestycji oraz wyjścia z Inwestycji będą podejmowane na warunkach rynkowych w sposób przejrzysty oraz z zachowaniem najlepszych praktyk rynku venture capital/private equity.</p> <p>Fundusz VC utworzy wewnętrzny organ dedykowany do podejmowania decyzji inwestycyjnych - Komitet Inwestycyjny.</p> <p>Komitet Inwestycyjny będzie 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.</p> <p>Komitet Inwestycyjny będzie podejmować decyzje inwestycyjne każdorazowo w oparciu o wynik badania due dilligence, biznesplan Inwestycji i inne niezbędne dokumenty.</p>

³ J.w.

	<p>PFR Biznest będzie przysługiwało prawo wskazania obserwatora Komitetu Inwestycyjnego, bez prawa głosu. Obserwator wskazany przez PFR Biznest ma prawo zgłoszenia weta co do decyzji inwestycyjnej, w przypadku braku zgodności z Zasadami Inwestycyjnymi lub przepisami prawa unijnego lub krajowego. W przypadku zgłoszenia weta przez obserwatora PFR Biznest, Fundusz VC nie będzie mógł dokonać planowanej Inwestycji.</p> <p>Fundusz VC będzie zobowiązany do posiadania polityki inwestycyjnej, która uwzględniać będzie czynniki zrównoważonego rozwoju w ramach procesu analizy/oceny inwestycji.</p>
<p>27. Zasady odpowiedzialności Inwestorów, Podmiotu Zarządzającego i Członków Kluczowego Personelu</p>	<p>Odpowiedzialność każdego z Inwestorów jest ograniczona do jego wkładu do Funduszu VC.</p> <p>Podmiot Zarządzający i członkowie Kluczowego Personelu – zgodnie ze standardami międzynarodowymi na rynku VC/PE - nie ponoszą odpowiedzialności za szkody wyrządzone Funduszowi VC lub Inwestorom w przypadku dochowania przez nich należytej staranności w zarządzaniu Funduszem VC. Odpowiedzialność znajdzie zastosowanie w przypadkach takich jak niedochowanie należytej staranności, rażące niedbalstwo czy też umyślne działanie na szkodę Funduszu VC i wówczas ma charakter nieograniczony, subsydiarny (w kontekście relacji pomiędzy Podmiotem Zarządzającym a Członkami Kluczowego Personelu) i solidarny (w kontekście relacji pomiędzy Członkami Kluczowego Personelu).</p>
<p>28. Niepożądane zdarzenie dotyczące Członka Kluczowego Personelu</p>	<p>Niepożądane zdarzenie dotyczące Członka Kluczowego Personelu (key person event) to zdarzenie polegające na tym, że jeden z Członków Kluczowego Personelu przestał/przestanie wypełniać swoje zobowiązania wynikające z Umowy 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.</p>
<p>29. Odwołanie Podmiotu Zarządzającego</p>	<p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego może nastąpić, wskutek decyzji PFR Biznest, ze wskazaniem przyczyny lub bez wskazania przyczyny.</p> <p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego, ze wskazaniem przyczyny, może nastąpić, w szczególności, w poniższych przypadkach:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) braku wypełnienia istotnych postanowień Umowy 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.

	<p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego wymagać będzie zgody PFR Biznest. Odwołanie Podmiotu Zarządzającego bez podania przyczyny będzie wymagało zgody PFR Biznest oraz nastąpi z wypłatą odszkodowania dla Podmiotu Zarządzającego.</p>
30. Spotkanie Inwestorów	<p>W ramach cyklicznych przeglądów funkcjonowania Funduszu VC będą odbywały się Spotkania Inwestorów, m.in. celem omówienia wyników Funduszu VC, w tym wyceny, realizacji Kamieni Milowych i potencjalnych konfliktów interesów.</p>
31. Compliance i zarządzanie konfliktem interesów	<p>Fundusz VC zapewni przestrzeganie, zarówno na poziomie Funduszu VC jak i Spółek Portfelowych, odpowiednich standardów (w tym polityki ESG) i przepisów prawa zabezpieczających przed praniem pieniędzy i oszustwami podatkowymi oraz związanych ze zwalczaniem terroryzmu.</p> <p>Fundusz VC nie będzie utrzymywał relacji biznesowych z podmiotami zarejestrowanymi na terenie krajów, które nie współpracują z Unią Europejską w zakresie walki z praniem pieniędzy, oszustwami podatkowymi lub terroryzmem lub na które są nałożone sankcje przez The Office of Foreign Assets Control (OFAC).</p> <p>Fundusz VC wdroży procedurę ujawniania i zarządzania konfliktem interesów.</p>
32. Raportowanie	<p>Fundusz VC będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR Biznest zgodnie z zakresem danych przygotowanym przez PFR Biznest oraz do okresowej wyceny portfela zgodnie ze standardami rynkowymi.</p> <p>Fundusz VC będzie zobowiązany do monitorowania i raportowania czynników zrównoważonego rozwoju na poziomie zarówno Funduszu VC, jak i Spółek Portfelowych zgodnie ze standardem Invest Europe⁴. Szczegółowy zakres czynników objętych obowiązkiem sprawozdawczym zostanie uzgodniony na poziomie Umowy Inwestorskiej.</p>
33. Monitoring i audyt	<p>Fundusz VC będzie zobowiązany do udostępniania i przekazywania wszelkich informacji i dokumentów dotyczących wydatkowania środków pochodzących z wkładu PFR Biznest w związku z kontrolami upoważnionych krajowych i zagranicznych instytucji, którym będzie podlegał PFR Biznest lub Fundusz VC w zakresie wykorzystania środków pochodzących z Programu Operacyjnego Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027.</p> <p>Fundusz VC zapewni odpowiednie implementowanie postanowień dotyczących poddania się kontroli i udzielania informacji w umowach inwestycyjnych ze Spółkami Portfelowymi.</p>
34. Podstawa prawna	<p>Rozporządzenie Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r. uznającego niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu („GBER”)</p> <p>Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2021/1060 z dnia 24 czerwca 2021 r. ustanawiające wspólne przepisy dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego Plus, Funduszu Spójności, Funduszu na rzecz Sprawiedliwej</p>

⁴ <https://www.investeurope.eu/invest-europe-esg-reporting-guidelines/esg-reporting-template/>

	<p>Transformacji i Europejskiego Funduszu Morskiego, Rybackiego i Akwakultury, a także przepisy finansowe na potrzeby tych funduszy oraz na potrzeby Funduszu Azylu, Migracji i Integracji, Funduszu Bezpieczeństwa Wewnętrznego i Instrumentu Wsparcia Finansowego na rzecz Zarządzania Granicami i Polityki Wizowe.</p> <p>Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2021/1058 z dnia 24 czerwca 2021 r. w sprawie Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i Funduszu Spójności („rozporządzenie 2021/1058”).</p> <p>Rozporządzenie Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 15.11.2022 r. w sprawie udzielania pomocy finansowej z udziałem Banku Gospodarstwa Krajowego w ramach Programu „Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021–2027”.</p> <p>Wytyczne dotyczące kwalifikowalności wydatków na lata 2021-2027 oraz odpowiednie wytyczne i stanowiska Komisji Europejskiej, w zakresie w jakim znajdują zastosowanie.</p> <p>Term Sheet odnosi się do najbardziej istotnych postanowień wynikających z powyższych aktów prawnych, natomiast nie stanowi pełnego katalogu obowiązujących regulacji.</p>
<p>35. Zmiany w Term Sheet</p>	<p>Zasady i limity określone w Term Sheet mogą ulec zmianom z zachowaniem celów strategicznych PFR Biznest, m.in. w przypadku istotnej zmiany uwarunkowań makroekonomicznych (w szczególności w trakcie programu może nastąpić zwiększenie ticketu inwestycyjnego).</p>