Załącznik nr 7: Kluczowe warunki programu Koffi („Term Sheet")

Definicje użyte w niniejszym dokumencie mają znaczenie takie jak w Zasadach naboru oraz wyboru Funduszy VC

1. Źródło finansowania PFR KOFFI	Środki z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w Programie Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027 w ramach działania nr 2.30 Instrumenty kapitałowe.
2. Cel strategiczny PFR KOFFI	Celem strategicznym PFR KOFFI jest: a) zwiększenie innowacyjności polskiej gospodarki; b) dostarczenie finansowania, za pośrednictwem funduszy venture capital, dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw („**MŚP**"), znajdujących się na etapie rozwoju/ekspansji/wzrostu, które wdrażają innowacyjne rozwiązania (produktowe, usługowe, procesowe, organizacyjne i marketingowe) i które ze względu na wczesny etap rozwoju potrzebują finansowania wysokiego ryzyka (venture capital); c) rozwój rynku venture capital, w tym budowa nowych zespołów zarządzających venture capital wyspecjalizowanych w inwestycjach na wczesnych etapach rozwoju oraz wdrażanie najlepszych standardów na rynku venture capital w Polsce; d) pozyskanie prywatnych inwestorów i zachęcenie ich do długofalowego zaangażowania na rynku venture capital.
3. Komitet Inwestycyjny PFR KOFFI	W ramach PFR KOFFI będzie funkcjonował w roli doradczej komitet inwestycyjny, złożony z osób w większości niezależnych od PFR KOFFI i z doświadczeniem w funduszach kapitałowych PE/VC. Jego rolą będzie opiniowanie kluczowych decyzji PFR KOFFI, takich jak np. dokonanie inwestycji w Fundusz VC czy odwołanie Podmiotu Zarządzającego.
4. Forma prawna Spółek Portfelowych („Spółek")	Fundusz VC będzie inwestował jedynie w 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.).
5. Miejsce prowadzenia działalności Spółek Portfelowych	Fundusz VC może inwestować wyłącznie w Spółki Portfelowe, które w momencie wypłaty im środków pochodzących z Inwestycji Funduszu VC: 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 na terytorium Unii Europejskiej, Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA), w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w Wielkiej Brytanii lub w USA, przy czym wyłącznie przy spełnieniu łącznie następujących warunków: (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, m.in. posiadają:

	• istotny udział pracowników zatrudnionych w Polsce (dotychczasowych i planowanych) w łącznej liczbie pracowników, lub • istotny udział aktywów trwałych zlokalizowanych w Polsce (dotychczasowych i planowanych) w łącznej sumie aktywów trwałych. (ii) planują przeznaczyć środki pozyskane od Funduszu VC 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 zostanie przeznaczone na rozwój działalności spółki zależnej bądź oddziału Spółki w Polsce; (iii) biznesplan zawierać będzie mierzalne wskaźniki rezultatu, planowane do osiągnięcia w ramach rozwoju działalności w Polsce dzięki środkom od Funduszu VC; (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. – do 15% wartości portfela Funduszu VC w cenach nabycia, lub 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. 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.
6. Pozostałe zasady Inwestycji w Spółki Portfelowe	1) Wartość Pierwszej Inwestycji w Spółkę Portfelową powinna wynosić co najmniej **4 mln PLN,** pod warunkiem objęcia mniej niż **50%** praw udziałowych Spółki Portfelowej w ramach Pierwszej Inwestycji. 2) Pierwsza Inwestycja (tj. pierwsze zobowiązanie inwestycyjne Funduszu VC wobec danej Spółki) oraz Inwestycje Kontynuacyjne mogą być dokonywane jednorazowo lub w transzach. 3) Pierwsze Inwestycje mogą być dokonywane wyłącznie w Okresie Inwestycyjnym. 4) Dopuszczalna forma finansowania Spółek Portfelowych to finansowanie kapitałowe lub quasi-kapitałowe (m.in. pożyczki konwertowalne). 5) Nabycie (odkup) przez Fundusz VC akcji/udziałów od dotychczasowych akcjonariuszy/wspólników Spółki Portfelowej, będzie możliwe tylko do limitu poniżej **50%** wartości Inwestycji (**„Refinansowanie”**), pod

	warunkiem, że jest ono połączone z objęciem przez Fundusz VC nowych instrumentów finansowych Spółki Portfelowej o wartości powyżej **50%** inwestycji (warunek ten musi być spełniony dla każdej transzy oraz rundy Inwestycji w Spółkę Portfelową). 6) Fundusz VC może także dokonywać Inwestycji Kontynuacyjnych, pod warunkiem, że Spółka Portfelowa nadal posiada status MŚP i spełnia pozostałe wymogi i zasady inwestycyjne PFR KOFFI. 7) Inwestycja Kontynuacyjna musi być przewidziana pierwotnym biznesplanem Inwestycji. 8) Nie więcej niż **60%** Budżetu Inwestycyjnego zostanie zainwestowane w Inwestycje Kontynuacyjne. 9) Łączne inwestycje w instrumenty finansowe pojedynczej Spółki Portfelowej nie mogą stanowić więcej niż **15%** wartości Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC. 10) Inwestycja 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**.
7. Wyłączenia inwestycyjne w Spółki Portfelowe	1) Fundusz VC nie może dokonać Inwestycji w Spółki Portfelowe: a) niespełniające warunków MŚP z załącznika nr I do GBER; b) niespełniające kryterium wiekowego z art. 21 Rozporządzenia 651/2014, tj. spółka musi: i. mieć mniej niż 10 lat od rejestracji; lub, ii. mniej niż 7 lat od pierwszej sprzedaży komercyjnej[1], iii. w przypadku MŚP prowadzących działalność powyżej 10 lat od momentu rejestracji Spółki albo powyżej 7 lat od momentu pierwszej komercyjnej sprzedaży (którykolwiek okres upłynął jako pierwszy), finansowanie Funduszu VC mogą otrzymać jedynie Spółki, które potrzebują finansowania w celu podjęcia nowej działalności gospodarczej oraz gdy finansowanie to przekracza 50% średnich rocznych obrotów Spółki w poprzednich 5 latach.

[1] W przypadku gdy do danego przedsiębiorstwa zastosowano jeden z okresów kwalifikowalności, o których mowa w pkt (i) i (ii)), do wszelkiej późniejszej pomocy na finansowanie ryzyka dla tego samego przedsiębiorstwa można zastosować tylko ten okres. W przypadku przedsiębiorstw, które przejęły inne przedsiębiorstwo lub powstały w wyniku połączenia, zastosowany okres kwalifikowalności obejmuje również operacje przedsiębiorstwa odpowiednio objętego przejęciem lub połączeniem, z wyjątkiem takich przedsiębiorstw objętych przejęciem lub połączeniem, których obrót wynosi mniej niż 10 % obrotu przedsiębiorstwa przejmującego w roku obrotowym poprzedzającym przejęcie lub, w przypadku przedsiębiorstw powstałych w wyniku połączenia, mniej niż 10% łącznego obrotu, jaki łączące się przedsiębiorstwa osiągnęły w roku obrotowym poprzedzającym połączenie. Odnośnie do okresu kwalifikowalności, o którym mowa w pkt (i), jeśli jest on stosowany, w przypadku przedsiębiorstw, które nie podlegają rejestracji, okres kwalifikowalności zaczyna się albo od momentu, w którym przedsiębiorstwo rozpoczyna swoją działalność gospodarczą, albo od momentu, w którym zaczyna ono podlegać opodatkowaniu z tytułu swojej działalności gospodarczej, w zależności od tego, który z nich przypada wcześniej.

	c) w momencie wypłaty im środków w ramach Inwestycji Funduszu VC są notowane na rynkach regulowanych lub nieregulowanych (np. GPW lub NewConnect); d) znajdujące się w trudnej sytuacji w rozumieniu GBER; e) na których ciąży obowiązek zwrotu pomocy wynikający z wcześniejszej decyzji Komisji Europejskiej, uznającej pomoc za niezgodną z prawem i z rynkiem wewnętrznym; f) podlegające wykluczeniu z możliwości dostępu do środków publicznych na podstawie przepisów prawa lub takie, w których takiemu wykluczeniu podlegają osoby uprawnione do ich reprezentacji. 2) 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.
8. Przeznaczenie środków z Inwestycji w Spółki Portfelowe	1) Środki z Inwestycji w Spółki Portfelowe powinny być przeznaczone na realizację innowacyjnych projektów (zgodnie z biznesplanami). 2) Realizowane Inwestycje powinny być zgodne z celami strategicznymi PFR KOFFI w zakresie zwiększenia innowacyjności polskiej gospodarki, tj. powinny prowadzić do dostarczenia finansowania MŚP, znajdującym się na etapie rozwoju/ekspansji/wzrostu w celu: a) wprowadzenia na rynek nowego produktu lub usługi, bądź znaczącego ulepszenia istniejących produktów lub usług (innowacje produktowe/usługowe), lub b) zastosowania nowych lub udoskonalonych metod produkcji/procesów, w tym z wykorzystaniem wysokich technologii lub sposobów świadczenia usług (innowacje procesowe), lub c) implementacji nowych lub znacząco zmienionych rozwiązań w zakresie systemów marketingowych lub organizacyjnych (innowacje marketingowe/organizacyjne).

	3) Innowacyjne projekty Spółki Portfelowej nie mogą być ukończone lub w pełni wdrożone w momencie podjęcia decyzji inwestycyjnej przez Fundusz VC.
9. Forma prawna Funduszy VC i sposób wnoszenia wkładu przez PFR KOFFI	1) Preferowane formy prawne w których będą tworzone Fundusze VC: spółki komandytowe, spółki komandytowo- akcyjne lub ich zagraniczne odpowiedniki[1]. 2) Inwestorzy będą finansowali Fundusze VC wyłącznie w formie kapitałowej, wnosząc wkłady pieniężne. 3) Fundusze VC będą miały status alternatywnej spółki inwestycyjnej (ASI) w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub w przypadku zagranicznych odpowiedników status alternatywnego funduszu inwestycyjnego.
10. 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: (i) koszty przygotowania Inwestycji (m.in. koszty due diligence Spółek Portfelowych i dokumentacji transakcyjnej); (ii) pozostałe koszty operacyjne Funduszu VC i Podmiotu Zarządzającego, w szczególności wynagrodzenia Kluczowego Personelu.
11. Wysokość wkładu PFR KOFFI do Funduszu VC	Wkład PFR KOFFI do Funduszu VC wynosi **maks. 95 mln PLN**, co będzie stanowiło **nie więcej niż 60%** Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.
12. Wysokość wkładu prywatnego do Funduszu VC (wkład Inwestorów Prywatnych i Podmiotu Zarządzającego)	1) Wkład prywatny w całym okresie trwania Funduszu VC będzie **nie mniejszy niż 40%** Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC. 2) Członkowie Kluczowego Personelu będą zobowiązani zapewnić w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego **nie mniej niż 1,0%** Deklarowanej Kapitalizacji. 3) Wkład Podmiotu Zarządzającego nie może być wyższy niż wkład pozostałych Inwestorów Prywatnych.
13. Kamienie Milowe	1) Fundusz VC będzie zobowiązany do realizacji minimalnych wymaganych poziomów wykorzystania Budżetu Inwestycyjnego („**Kamienie Milowe**”), określonych poniżej: a) min. 10% - do końca pierwszego roku Okresu Inwestycyjnego;

[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.

	b) min. 25% - do końca drugiego roku Okresu Inwestycyjnego; c) min. 40% - do końca trzeciego roku Okresu Inwestycyjnego; d) min. 55% - do końca czwartego roku Okresu Inwestycyjnego; e) min. 70% - do końca piątego roku Okresu Inwestycyjnego. 2) Poprzez poziom realizacji Budżetu Inwestycyjnego rozumie się wartość środków przelanych przez Fundusz VC do Spółek Portfelowych. 3) Brak realizacji któregokolwiek z ww. Kamieni Milowych może być przesłanką do obniżenia wysokości Opłaty za zarządzania należnej od wkładów PFR KOFFI, obniżenia wkładu PFR KOFFI lub wypowiedzenia Umowy Inwestorskiej przez PFR KOFFI.
14. Horyzont inwestycyjny Funduszu VC	Horyzont Inwestycyjny Funduszu VC składa się z dwóch okresów: a) Okres Inwestycyjny: do 5 lat od wejścia w życie Umowy Inwestorskiej jednak nie dłużej niż do 31.12.2030 r.; b) Okres Dezinwestycyjny: do 5 lat (liczony od końca Okresu Inwestycyjnego) z możliwością wydłużenia w uzasadnionych przypadkach, przy zachowaniu horyzontu inwestycyjnego nie dłuższego niż 12 lat.
15. Opłata za zarządzanie	1) W Okresie Inwestycyjnym Opłata za zarządzanie wynosić będzie **maks. 2,5%** od deklarowanych całkowitych wkładów wszystkich Inwestorów i Podmiotu Zarządzającego (pro rata do deklarowanych wkładów). 2) W Okresie Dezinwestycyjnym Opłata za zarządzanie wynosić będzie **maks. 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 (pro rata do deklarowanych wkładów). 3) Opłata za zarządzanie będzie wypłacana co pół roku z góry. 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 22%.

<table>
<tr>
<td>16. Wynagrodzenie dodatkowe Podmiotu Zarządzającego („Carried Interest”)</td>
<td>
1) Carried Interest będzie należne osobom wskazanym przez Podmiot Zarządzający, jako wynagrodzenie za sukces.
2) Carried Interest będzie naliczane od kwoty zwrotu zrealizowanego na poziomie całego Funduszu VC ponad wkład kapitałowy wpłacony przez uczestników Funduszu VC („Nadwyżka”).
3) Carried Interest będzie płatne po osiągnięciu zwrotu przewyższającego Hurdle Rate na poziomie całego Funduszu VC i wypłaceniu go uczestnikom. Możliwe będzie zastosowanie formuły pełnego catch-up.
4) Wysokość stawek Carried Interest zaproponuje Oferent, przy czym maksymalne poziomy stawek Carried Interest mogą wynieść:
<table>
<tr><th>Wysokość Nadwyżki jako wielokrotność Kapitalizacji lub Deklarowanej Kapitalizacji</th><th>Wysokość Carried Interest</th></tr>
<tr><td>dla części Nadwyżki poniżej 1x</td><td>20%</td></tr>
<tr><td>dla części Nadwyżki pomiędzy 1x a 2x</td><td>25%</td></tr>
<tr><td>dla części Nadwyżki powyżej 2x</td><td>30%</td></tr>
</table>
</td>
</tr>
<tr>
<td>17. Minimalna stopa zwrotu („Hurdle Rate”)</td>
<td>
1) Wysokość Hurdle Rate wynosić będzie co najmniej 6% w skali roku i liczona będzie jako wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) na całym portfelu Funduszu VC, w oparciu o sumę dokonanych dystrybucji do uczestników Funduszu VC.
2) Kwoty zwrotów z tytułu Hurdle Rate wypłacane Inwestorom Prywatnym oraz PFR KOFFI będą podlegały mechanizmowi Asymetrii podziału zysku opisanemu w pkt. 19.
</td>
</tr>
<tr>
<td>18. Zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji i Asymetria podziału zysku</td>
<td>
1) Podstawowe zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji:
a) Zwrot wniesionych wkładów (kapitał) następować będzie proporcjonalnie do udziału w Kapitalizacji Funduszu VC (pro rata do wniesionych wkładów);
b) Zyski należne Inwestorom Prywatnym będą powiększone maksymalnie o mnożnik 1,5x w stosunku do rzeczywistego udziału Inwestorów Prywatnych w Kapitalizacji Funduszu VC („Asymetria podziału zysku”) przy wykorzystaniu i do wysokości środków stanowiących zyski PFR KOFFI;
2) Przykład kaskady zwrotów z Inwestycji:
a) W pierwszej kolejności zwracane będą środki do Inwestorów i Podmiotu Zarządzającego, do momentu zwrotu 100% wniesionych przez nich wkładów;
b) Kolejne środki z wyjść z Inwestycji przeznaczone będą na wypłatę Minimalnej stopy zwrotu („Hurdle Rate”) z zachowaniem zasad opisanych w pkt. 18;
c) Kolejne środki z wyjść z Inwestycji przeznaczone będą na wypłatę pierwszej części Carried Interest dla Podmiotu Zarządzającego („Catch-
</td>
</tr>
</table>

	up”), liczonej jako 25% łącznej kwoty wypłaconego Hurdle Rate (wg stawki maksymalnie 20% Carried Interest); d) Kolejne środki z wyjść z Inwestycji, pozostałe po wypłacie Hurdle Rate i Catch-up, przeznaczone będą na wypłatę: iv. Pozostałej części Carried Interest dla Podmiotu Zarządzającego lub wskazanych w Umowie Inwestorskiej osób uprawnionych do Carried Interest, tzw. Członków Uprawnionych do Carry (wg stawek określonych w pkt. 17), oraz v. Zysków dla Inwestorów, z zachowaniem zasad Asymetrii podziału zysku, oraz vi. Zysków dla Podmiotu Zarządzającego, proporcjonalnie do wniesionych wkładów.
19. Wymagania wobec członków Kluczowego Personelu	1) Co najmniej dwóch Członków Kluczowego Personelu będzie zobowiązanych do zadeklarowania pełnego zaangażowania (100% czasu zawodowego) w działalność inwestycyjną Funduszu VC do końca Okresu Inwestycyjnego („**Wyłączność**”)[2] i będzie objętych klauzulą Wyłączności w Umowie Inwestorskiej (klauzula Key Man). 2) Członkowie Kluczowego Personelu objęci Wyłącznością nie będą mogli angażować się w inną działalność inwestycyjną poza Funduszem VC. 3) Złamanie klauzuli Wyłączności przez Członka Kluczowego Personelu powodować będzie zawieszenie działalności inwestycyjnej Funduszu VC. 4) Zmiana Członka Kluczowego Personelu objętego klauzulą Wyłączności wymagać będzie zgody Inwestorów. Brak takiej zgody może być przyczyną rozwiązania Umowy Inwestorskiej i/lub odwołania Podmiotu Zarządzającego. 5) Każdy z Członków Kluczowego Personelu musi wnieść wkład w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego. 6) Wszyscy Członkowie Kluczowego Personelu zobowiązani będą do regularnego przedstawienia listów ujawniających, zawierających zestawienie działalności prowadzonych po dacie podpisania Umowy Inwestorskiej. 7) Członkowie Kluczowego Personelu powinni być kluczowymi udziałowcami Podmiotu Zarządzającego.
20. Podejmowanie decyzji inwestycyjnych	1) Fundusz VC utworzy wewnętrzny organ dedykowany do podejmowania decyzji inwestycyjnych – Komitet Inwestycyjny. 2) 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.

[2] Dopuszczalna jest możliwość odstępstwa – za zgodą PFR KOFFI - 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.

	3) Komitet Inwestycyjny będzie podejmować decyzje inwestycyjne każdorazowo w oparciu o wynik badania due dilligence, biznesplan Inwestycji i inne niezbędne dokumenty. 4) 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. 5) PFR KOFFI będzie przysługiwało prawo wskazania obserwatora Komitetu Inwestycyjnego Funduszu VC. 6) Obserwator PFR KOFFI nie będzie miał prawa głosu w kwestiach biznesowych. 7) Rola obserwatora będzie ograniczona do badania zgodności planowanych do realizacji Inwestycji z ograniczeniami inwestycyjnymi PFR KOFFI, Polityką Inwestycyjną Funduszu VC, z postanowieniami Umowy Inwestorskiej czy z przepisami prawa unijnego i krajowego. 8) W przypadku stwierdzenia niezgodności Inwestycji w którymkolwiek z powyższych obszarów, PFR KOFFI będzie miał prawo zgłosić sprzeciw wobec takiej Inwestycji (prawo weta). 9) W przypadku zastosowania prawa weta przez PFR KOFFI, Fundusz VC nie będzie mógł dokonać Inwestycji. 10) Funduszu VC będzie zobowiązany do posiadania polityki inwestycyjnej, która będzie uwzględniać czynniki zrównoważonego rozwoju w ocenie projektów inwestycyjnych.
21. Zasady odpowiedzialności Inwestorów, Podmiotu Zarządzającego i Członków Kluczowego Personelu	1) Odpowiedzialność każdego z Inwestorów jest ograniczona do jego wkładu do Funduszu VC. 2) 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. 3) Odpowiedzialność Podmiotu Zarządzającego i członków Kluczowego Personelu 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).
22. Odwołanie Podmiotu Zarządzającego	1) Odwołanie Podmiotu Zarządzającego może nastąpić, wskutek decyzji Inwestorów, ze wskazaniem przyczyny lub bez wskazania przyczyny. 2) Odwołanie Podmiotu Zarządzającego, ze wskazaniem przyczyny będzie wymagało zgody co najmniej **50%** Inwestorów i będzie mogło 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 Polityce Inwestycyjnej; b) Istotnego naruszenia przez Fundusz VC lub Podmiot Zarządzający przepisów prawa krajowego bądź unijnego; c) Niedokonania zmiany Członka Kluczowego Personelu po wystąpieniu niepożądanego zdarzenia dotyczące Członka Kluczowego Personelu. 3) Odwołanie Podmiotu Zarządzającego bez podania przyczyny będzie wymagało zgody co najmniej **75%** Inwestorów oraz nastąpi z wypłatą odszkodowania dla Podmiotu Zarządzającego.
23. Inwestorzy Prywatni	1) Inwestor Prywatny to podmiot, który: (i) wnosi wkład do Fundusz 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. 2) 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. 3) Podmioty takie jak Bank Gospodarstwa Krajowego, Europejski Fundusz Inwestycyjny czy 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.
24. Rada Inwestorów	1) W ramach Funduszu VC będzie działała Rada Inwestorów, składająca się z przedstawiciela PFR KOFFI oraz przedstawicieli Inwestorów Prywatnych o największym wkładzie w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC. 2) Liczba głosów przedstawiciela PFR KOFFI 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). 3) Rada Inwestorów będzie odbywała spotkania co najmniej raz w roku, m.in. celem omówienia wyników Funduszu VC i rozstrzygania potencjalnych konfliktów interesów.

25. Compliance i zarządzanie konfliktem interesów	1) 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. 2) 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). 3) Fundusz VC wdroży procedurę ujawniania i zarządzania konfliktem interesów.
26. Raportowanie kwartalne oraz raportowanie ESG	1) Fundusz VC będzie zobowiązany do okresowego (kwartalnego) raportowania do PFR KOFFI zgodnie z zakresem danych przygotowanym przez PFR KOFFI oraz do okresowej wyceny portfela zgodnie ze standardami rynkowymi. 2) 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 (raportowanie ESG)[3]. 3) Szczegółowy zakres raportowania kwartalnego oraz raportowania ESG zostanie uzgodniony na poziomie Umowy Inwestorskiej.
27. Monitoring i audyt	1) Fundusz VC będzie zobowiązany do udostępniania i przekazywania wszelkich informacji i dokumentów dotyczących wydatkowania środków pochodzących z wkładu PFR KOFFI w związku z kontrolami upoważnionych krajowych i zagranicznych instytucji, którym będzie podlegał PFR KOFFI lub Fundusz VC w zakresie wykorzystania środków pochodzących z Programu Operacyjnego Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027. 2) Fundusz VC zapewni odpowiednie implementowanie postanowień dotyczących poddania się kontroli i udzielania informacji w umowach inwestycyjnych ze Spółkami Portfelowymi.
28. Podstawa prawna	1) 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**"). 2) 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. 3) 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**").

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

	4) 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”. 5) Term Sheet odnosi się do najbardziej istotnych postanowień wynikających z powyższych aktów prawnych, natomiast nie stanowi pełnego katalogu obowiązujących regulacji.
29. Zmiany w Term Sheet	Zasady i limity określone w Term Sheet mogą ulec zmianie z zachowaniem celów strategicznych PFR KOFFI, m.in. w przypadku istotnej zmiany uwarunkowań makroekonomicznych (w szczególności w trakcie programu może nastąpić zwiększenie ticketu inwestycyjnego).