

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

<p>1. Źródło finansowania Programu CVC („PFR CVC”)</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 CVC</p>	<p>Celem strategicznym PFR CVC jest:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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 <i>smart money</i> (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.
<p>3. Inwestor Prywatny</p>	<p>Inwestor Prywatny to podmiot, który:</p> <ul style="list-style-type: none"> (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. <p>W przypadku wniesienia wkładu za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego za Inwestora Prywatnego uznaje się także: (i) podmiot</p>

	<p>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 prorozwojowej (krajowy bank prorozwojowy lub inna instytucja prorozwojowa) nie będą traktowane jako Inwestorzy Prywatni.</p>
4. Inwestor Korporacyjny	<p>Inwestor Prywatny, który nie jest osobą fizyczną oraz spełnia przesłanki do uznania go jako <i>cornerstone investor</i> w funduszach, które zgodnie z międzynarodową praktyką rynkową, uznaje się za działające w formie funduszy <i>corporate venture capital</i>.</p>
5. Komitet Inwestycyjny PFR CVC	<p>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.</p>
6. 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> <ul style="list-style-type: none"> 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	<p>Fundusz VC może dokonywać Inwestycji wyłącznie w Spółki Portfelowe, które w momencie wypłaty im środków:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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):

	<p>(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.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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; <p>(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 pośrednio lub bezpośrednio na rozwój działalności spółki zależnej bądź oddziału Spółki Portfelowej w Polsce;</p> <p>(iii) biznesplan zawierać będzie mierzalne wskaźniki rezultatu, planowane do osiągnięcia w ramach rozwoju działalności w Polsce dzięki środkom z Inwestycji;</p> <p>(iv) prowadzą działalność bądź sfinansują rozpoczęcie Działalności Innowacyjnej w Polsce; oraz</p> <p>(v) zobowiązanie w zakresie pkt. ii)-iv) zostanie zawarte w umowie inwestycyjnej pomiędzy Funduszem VC a Spółką Portfelową.</p>
<p>8. Podstawowe zasady Inwestycji w Spółki Portfelowe</p>	<p>Pierwsza Inwestycja (tj. pierwsze zobowiązanie inwestycyjne Funduszu VC wobec danej spółki) i Inwestycje Kontynuacyjne mogą być dokonywane jednorazowo lub w transzach.</p> <p>Pierwsze Inwestycje mogą być dokonywane wyłącznie w Okresie Inwestycyjnym.</p> <p>Dopuszczalna forma finansowania Spółek Portfelowych to finansowanie kapitałowe lub quasi-kapitałowe (m.in. pożyczki konwertowalne).</p> <p>Nabycie (odkup) przez Fundusz VC akcji/udziałów od dotychczasowych akcjonariuszy/wspólników Spółki Portfelowej, będzie możliwe tylko do limitu 50% wartości Inwestycji.</p> <p>Wprowadza się następujący podział Spółek Portfelowych:</p> <p>(i) Spółka Portfelowa Grupy A – nie prowadzi działalności na żadnym rynku;</p> <p>(ii) Spółka Portfelowa Grupy B – prowadzi działalność na dowolnym rynku przez:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. mniej niż 7 lat od pierwszej sprzedaży komercyjnej; lub b. mniej niż 10 lat od rejestracji.

	<p>(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.</p> <p>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.</p> <p>Istnieje możliwość dokonywania Inwestycji Kontynuacyjnych (tzw. follow-on) w Spółki Portfelowe. Nie więcej niż 60% Budżetu Inwestycyjnego zostanie zainwestowane w Inwestycje Kontynuacyjne.</p> <p>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.</p>
<p>9. 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

	<p>dedykowane do wspomagania lub ułatwienia prowadzenia działalności określonych w punktach powyżej;</p> <ul style="list-style-type: none">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;
--	--

	<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>10. Przeznaczenie środków z Inwestycji w Spółki Portfelowe</p>	<p>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:</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>11. Forma prawna Funduszy VC i sposób ich finansowania</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 zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w przypadku zagranicznych odpowiedników – alternatywnego funduszu inwestycyjnego.</p>
<p>12. Budżet Inwestycyjny i Budżet Operacyjny</p>	<p>Finansowanie Funduszy VC w ramach Wkładów na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu VC obejmuje:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) budżet inwestycyjny – określający planowane środki finansowe Funduszu VC z przeznaczeniem na Inwestycje („Budżet Inwestycyjny”);

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>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> <p>(i) koszty przygotowania Inwestycji (m.in. koszty due diligence Spółek Portfelowych i dokumentacji transakcyjnej);</p> <p>(ii) koszty administracyjne Funduszu VC i Podmiotu Zarządzającego, w szczególności wynagrodzenia Kluczowego Personelu.</p>
<p>13. Wysokość Wkładu PFR CVC w Fundusz VC</p>	<p>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.</p>
<p>14. Wysokość Wkładu prywatnego (Inwestorów Prywatnych i Podmiotu Zarządzającego) oraz modele zapewnienia Wkładu prywatnego</p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Sposób zapewnienia wkładu prywatnego:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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.
<p>15. 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. 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;

	<p>Poziom realizacji Budżetu Inwestycyjnego liczony jest w odniesieniu do momentu przelewu środków przez Fundusz VC do Spółek Portfelowych.</p>																											
<p>16. Możliwość zwiększenia i zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji</p>	<p>PFR CVC dopuszcza możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC i wkładu PFR CVC pod warunkiem zainwestowania znacznej części Budżetu Inwestycyjnego, z zastrzeżeniem maksymalnego wkładu PFR CVC wskazanego w pkt. 13.</p> <p>PFR CVC dopuszcza możliwość obniżenia Deklarowanej Kapitalizacji, w szczególności w przypadku braku realizacji Kamieni Milowych.</p>																											
<p>17. Horyzont Inwestycyjny Funduszu VC</p>	<p>Horyzont Inwestycyjny Funduszu VC składa się z dwóch okresów:</p> <p>a) Okres Inwestycyjny: do 4 lat od wejścia w życie Umowy Inwestorskiej z możliwością wydłużenia w uzasadnionych przypadkach o maks. 1 rok;</p> <p>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.</p>																											
<p>18. Opłata za zarządzanie</p>	<p>1) W Okresie Inwestycyjnym Opłata za zarządzanie będzie składała się z:</p> <p>a. wynagrodzenia stałego (naliczanego od Deklarowanej Kapitalizacji) w wysokości:</p> <table border="1" data-bbox="507 1160 1364 1384"> <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 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.</p> <p>3) Opłata za zarządzanie będzie wypłacana co pół roku (część stała wynagrodzenia będzie płatna z góry, natomiast część zmienna z dołu).</p> <p>4) Łączna wysokość Opłat za zarządzanie nie może przekroczyć 22% całkowitych wkładów Inwestorów do Funduszu VC.</p> <p>5) W przypadku przedłużenia Okresu Inwestycyjnego lub Okresu Dezinwestycyjnego wartość Opłaty za zarządzanie w przedłużonym Okresie Inwestycyjnym lub Okresie Dezinwestycyjnym nie będzie</p>	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)	2,8%	2,4%	2,0%	1,6%	1,2%	0,8%	0,4%	0,0%																				

	<p>należna, o ile Inwestorzy nie zdecydują inaczej, przy zachowaniu ww. limitu.</p> <p>6) PFR CVC dopuszcza możliwość obniżenia Opłaty za zarządzanie w przypadku braku realizacji Kamieni Milowych.</p>
<p>19. Minimalna Stopa Zwrotu („Hurdle Rate”)</p>	<p>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.</p> <p>2) Wysokość Hurdle Rate powinna zostać określona na warunkach rynkowych.</p>
<p>20. Zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji</p>	<p>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.</p> <p>Zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji są następujące:</p> <p>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.</p> <p>2) W drugiej kolejności zwracane będą Inwestorom Funduszu VC środki do wysokości Minimalnej Stopy Zwrotu, określonej w Umowie Inwestorskiej.</p> <p>3) Pozostałe środki („Nadwyżka”) zostaną rozdystrybuowane do:</p> <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 oraz b. Inwestorów Funduszu VC według poniższej proporcji: <ol style="list-style-type: none"> (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 Zarządzającego („Carried Interest”)	Wysokość Carried Interest zaproponuje Oferent, przy czym nie powinno być ono wyższe niż 30% .
22. Wymagania wobec członków Kluczowego Personelu	<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 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.</p> <p>Członkowie Kluczowego Personelu powinni być kluczowymi udziałowcami Podmiotu Zarządzającego.</p>
23. Podejmowanie decyzji inwestycyjnych	<p>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.</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>

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

	<p>Komitet Inwestycyjny będzie podejmować decyzje inwestycyjne każdorazowo w oparciu o wynik badania due diligence, biznesplan Inwestycji, inne niezbędne dokumenty.</p> <p>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.</p> <p>Fundusz VC będzie zobowiązany do posiadania polityki inwestycyjnej, która uwzględniać będzie czynniki zrównoważonego rozwoju w ramach procesu analizy/oceny inwestycji.</p>
<p>24. 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>25. Niepożądane zdarzenie dotyczące Członka Kluczowego Personelu</p>	<p>Niepożądane zdarzenie dotyczące Członka Kluczowego Personelu (<i>key person event</i>) 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>26. Odwołanie Podmiotu Zarządzającego</p>	<p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego może nastąpić, wskutek decyzji Inwestorów, ze wskazaniem przyczyny lub bez wskazania przyczyny.</p> <p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego, ze wskazaniem przyczyny, może nastąpić, w szczególności, w poniższych przypadkach:</p> <p>a) braku wypełnienia istotnych postanowień Umowy Inwestorskiej przez Podmiot Zarządzający, w szczególności w postaci dokonania Inwestycji</p>

	<p>z naruszeniem zasad inwestycyjnych określonych w Umowie Inwestorskiej,</p> <p>b) istotnego naruszenia przez Fundusz VC lub Podmiot Zarządzający przepisów prawa krajowego bądź unijnego,</p> <p>c) niedokonania zmiany Członka Kluczowego Personelu po wystąpieniu niepożądanego zdarzenia dotyczące Członka Kluczowego Personelu.</p> <p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego wymagać będzie, w zależności od charakteru przyczyny, zgody: i) PFR CVC lub ii) istotnej części Inwestorów.</p> <p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego bez podania przyczyny będzie wymagało zgody istotnej części Inwestorów oraz nastąpi z wypłatą odszkodowania dla Podmiotu Zarządzającego.</p>
<p>27. Rada Inwestorów</p>	<p>W ramach Funduszu VC będzie działała Rada Inwestorów, składająca się z przedstawiciela PFR CVC oraz co najmniej jednego przedstawiciela Inwestorów Prywatnych.</p> <p>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 (puła głosów Inwestorów Prywatnych będzie dzielona w równych częściach na przedstawicieli Inwestorów Prywatnych zasiadających w Radzie Inwestorów).</p> <p>Rada Inwestorów będzie odbywała spotkania, m.in. celem omówienia wyników Funduszu VC i rozstrzygnięcia potencjalnych konfliktów interesów.</p>
<p>28. Compliance i zarządzanie konfliktem interesów</p>	<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 związanymi 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>
<p>29. Raportowanie</p>	<p>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.</p> <p>Fundusz VC będzie zobowiązany do monitorowania i raportowania czynników zrównoważonego rozwoju na poziomie zarówno Funduszu VC, jak</p>

	<p>i Spółek Portfelowych zgodnie ze standardem Invest Europe³. Szczegółowy zakres czynników objętych obowiązkiem sprawozdawczym zostanie uzgodniony na poziomie Umowy Inwestorskiej.</p>
<p>30. Monitoring i audyt</p>	<p>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.</p> <p>Fundusz VC zapewni odpowiednie implementowanie postanowień dotyczących poddania się kontroli i udzielania informacji w umowach inwestycyjnych ze Spółkami Portfelowymi.</p>
<p>31. Podstawa prawna</p>	<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 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 i pomocy <i>de minimis</i> z udziałem Banku Gospodarstwa Krajowego w ramach programu „Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021–2027”.</p> <p>Wytyczne dotyczące kwalifikowalności wydatków na lata 2021-2027⁴ oraz odpowiednie wytyczne i stanowiska Komisji Europejskiej, w zakresie w jakim znajdują zastosowanie.</p>

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>



	<p>Term Sheet odnosi się do najbardziej istotnych postanowień wynikających z powyższych aktów prawnych, natomiast nie stanowi pełnego katalogu obowiązujących regulacji.</p>
32. Zmiany w Term Sheet	<p>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).</p>