

Załącznik nr 9 do Zasad naboru i wyboru ofert na Fundusze Venture Capital (Pośredników Finansowych) w ramach Programu KOFFI

Kluczowe warunki naboru oraz wyboru Funduszy VC – PFR KOFFI FIZ („Term Sheet”)

Pojęcia użyte w niniejszym dokumencie mają znaczenie zdefiniowane w Zasadach naboru oraz wyboru Funduszy VC (Pośredników Finansowych) w ramach Programu KOFFI

1. Instrument finansowy	KOFFI
2. Źródło finansowania	Środki Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w Programie Operacyjnym Inteligentny Rozwój 2014 – 2020 („POIR”), poddziałanie 3.1.4. KOFFI - Konkurencyjny Ogólnopolski Fundusz Funduszy Innowacyjnych.
3. Reżim prawny	1) Instrument finansowy nie zakłada występowania pomocy publicznej. 2) Instrument finansowy będzie wdrażany zgodnie z przepisami ¹ : a) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1303/2013, b) Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 480/2014.
4. Oferent	Fundusz Venture Capital lub Podmiot Zarządzający, który złożył Ofertę w ramach Naboru propozycji inwestycyjnych na utworzenie Funduszy Venture Capital („Nabór”).
5. Forma prawna Funduszu Venture Capital („Funduszu VC”, „Pośrednika Finansowego”)	Fundusz VC może prowadzić działalność w formie: a) Funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych, b) Spółki kapitałowej, c) Spółki komandytowo-akcyjnej,

¹ Podstawowe przepisy określające reżim prawny instrumentu KOFFI, są uzupełnione aktami wykonawczymi i wytycznymi Komisji Europejskiej oraz innymi aktami unijnymi dotyczącymi instrumentów finansowych w ramach programu POIR.

	d) Instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą RP lub podmiot o zbliżonej konstrukcji prawnej do odpowiednio: funduszu inwestycyjnego zamkniętego, spółki kapitałowej lub spółki komandytowo-akcyjnej z siedzibą poza terytorium RP.
6. Deklarowana Kapitalizacja Funduszu VC	Planowana przez Oferenta wartość wkładów Inwestorów Prywatnych, Inwestora Publicznego oraz Podmiotu Zarządzającego do Funduszu VC, których łączna wartość jest nie mniejsza niż 70 mln zł lub równowartość tej kwoty w walucie obcej ² .
7. Strategia Inwestycyjna Funduszu VC („Strategia Inwestycyjna”, „Polityka Inwestycyjna”)	<ol style="list-style-type: none"> 1) Określony przez Podmiot Zarządzający sposób realizacji celów Funduszu VC, w szczególności inwestowania środków Inwestorów w Spółki Portfelowe, wzrostu wartości Spółek Portfelowych oraz realizacji wyjść z inwestycji w Spółki Portfelowe, uwzględniający interes Inwestorów. 2) Strategia Inwestycyjna będzie stanowiła załącznik do Oferty oraz do Umowy Inwestycyjnej.
8. Podmiot Zarządzający Funduszu VC („Podmiot Zarządzający”, „PZ”)	<ol style="list-style-type: none"> 1) Osoba fizyczna/osoby fizyczne lub osoba prawna, wybrana przez PFR Ventures w ramach procedury Naboru, odpowiedzialna za realizację Strategii Inwestycyjnej i zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu VC (z zachowaniem zasad dot. podejmowania Decyzji Inwestycyjnych zdefiniowanych w pkt 29-30 Term Sheet). 2) Podmiot Zarządzający będzie podmiotem niezależnym od Inwestorów. 3) Podmiot Zarządzający musi zapewnić zasoby ludzkie posiadające odpowiednią wiedzę i kompetencje, niezbędne do dokonywania autonomicznych, racjonalnych i motywowanych zyskiem Decyzji Inwestycyjnych, zgodnych ze Strategią Inwestycyjną Funduszu VC, a także musi zachowywać profesjonalne standardy rynkowe wg wytycznych Invest Europe, ILPA lub innych równoważnych organizacji rynku Venture Capital (patrz pkt 9-11 oraz pkt 29-30 Term Sheet). 4) Podmiot Zarządzający może funkcjonować jako: <ol style="list-style-type: none"> a) Osoby fizyczne, tworzące wewnętrzny organ zarządzający Funduszu VC (np. zarząd spółki kapitałowej, która po jej utworzeniu oraz wyborze w ramach Naboru będzie Funduszem VC), lub

² Zgodnie z przelicznikiem Komisji Europejskiej: http://ec.europa.eu/budget/contracts_grants/info_contracts/infoeuro/index_en.cfm (dotyczy wszystkich odniesień do walut obcych w niniejszym dokumencie)

	<p>b) Osoby prawne, tworzące zewnętrzny podmiot zarządzający Funduszu VC (np. komplementariusz spółki komandytowo-akcyjnej, który po jej utworzeniu oraz wyborze w ramach Naboru będzie Funduszem VC), lub</p> <p>c) Niezależny zewnętrzny przedsiębiorca, uprawniony według przepisów państwa, w którym prowadzi działalność, do zarządzania częścią lub całością działalności inwestycyjnej Funduszu VC (np. podmiot mający zarządzać częścią lub całością portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, który po jego utworzeniu oraz wyborze w ramach Naboru będzie Funduszem VC).</p> <p>5) Podmiot Zarządzający jest zobowiązany do informowania Inwestorów o jakichkolwiek zmianach w jego strukturze właścicielskiej.</p>
<p>9. Zmiana Podmiotu Zarządzającego Funduszem VC</p>	<p>1) Zmiana Podmiotu Zarządzającego może nastąpić na skutek odwołania (z inicjatywy części Inwestorów), ze wskazaniem przyczyny lub bez wskazania przyczyny. Decyzja w sprawie odwołania Podmiotu Zarządzającego musi zostać podjęta przez Inwestorów, np. przez Zgromadzenie Inwestorów.</p> <p>2) Odwołanie Podmiotu Zarządzającego, ze wskazaniem przyczyny, może nastąpić, w szczególności w poniższych wypadkach (pełny katalog przyczyn, mogących skutkować odwołaniem PZ, zostanie określony w Umowie Inwestycyjnej):</p> <p>a) Braku wypełnienia istotnych postanowień Umowy Inwestycyjnej przez Fundusz VC, w szczególności w postaci naruszenia ograniczeń inwestycyjnych lub dokonania Inwestycji z naruszeniem zasad inwestycyjnych określonych w Umowie Inwestycyjnej,</p> <p>b) Naruszenia przez Fundusz VC, na skutek działalności Podmiotu Zarządzającego, przepisów prawa krajowego bądź unijnego, w zakresie prowadzonej przez PZ działalności,</p> <p>3) Odwołanie Podmiotu Zarządzającego, ze wskazaniem przyczyny, wymagać będzie zgody większości Inwestorów, np. w ramach Zgromadzenia Inwestorów.</p> <p>4) Odwołanie Podmiotu Zarządzającego bez podania przyczyny będzie wymagało kwalifikowanej większości głosów co najmniej 75% Inwestorów, np. w ramach Zgromadzenia Inwestorów. Prawa odwołanego PZ, w tym prawa nabyte³, będzie określała Umowa Inwestycyjna.</p>

³ Prawa wynikające z harmonogramu praw nabytych (*vesting schedule*).

	<p>5) Inwestorzy będą mieli wpływ na powołanie nowego PZ. Nowy PZ będzie spełniać warunki określone w Zasadach Naboru, co najmniej w takim samym stopniu jak pierwotny PZ wyłoniony w ramach procedury Naboru. Szczegółowa procedura zmiany PZ będzie ustalona w Umowie Inwestycyjnej.</p>
10. Zespół	<p>Wskazany przez Oferenta zespół, w skład którego wchodzi członkowie Kluczowego Personelu, pozostali członkowie Komitetu Inwestycyjnego oraz dodatkowe osoby posiadające przygotowanie i doświadczenie niezbędne do prowadzenia działalności inwestycyjnej Funduszu VC oraz dedykowane do prowadzenia w ramach Funduszu VC lub Podmiotu Zarządzającego działalności operacyjnej Funduszu VC, zobowiązane do zachowywania profesjonalnych standardów rynkowych wg wytycznych Invest Europe, ILPA lub innych równoważnych organizacji rynku VC.</p>
11. Kluczowy Personel	<ol style="list-style-type: none">1) Wskazane przez Oferenta kluczowe osoby posiadające odpowiednie doświadczenie, umiejętności i wiedzę w zakresie zarządzania działalnością inwestycyjną oraz znajomość rynku venture capital, uprawdopodobniające realizację Strategii Inwestycyjnej Funduszu VC.2) Zmiana członków Kluczowego Personelu wymaga zgody większości Inwestorów (np. w ramach Rady Inwestorów/Komitetu Doradczego lub Zgromadzenia Inwestorów). Nieuzupełnienie przez PZ składu Kluczowego Personelu, w terminie przewidzianym Umową Inwestycyjną, może być przyczyną rozwiązania Umowy Inwestycyjnej i/lub odwołania Podmiotu Zarządzającego. Szczegółowa procedura zmiany członków Kluczowego Personelu zostanie ustalona w Umowie Inwestycyjnej.
12. Dodatkowe wymagania wobec Kluczowego Personelu/Zespołu	<ol style="list-style-type: none">1) Podmiot Zarządzający powinien zapewnić odpowiednie zasoby ludzkie dedykowane do realizacji Strategii Inwestycyjnej Funduszu VC, w tym w postaci członków Kluczowego Personelu. Dedykowane zasoby ludzkie powinny być adekwatne do wielkości Funduszu VC. Deklarowane zaangażowanie czasowe poszczególnych członków Kluczowego Personelu/Zespołu oraz proponowany podział Carried Interest pomiędzy członków Kluczowego Personelu/Zespołu, powinien być adekwatny do poziomu wkładu do Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.2) W szczególności Podmiot Zarządzający powinien zapewnić odpowiednie zasoby ludzkie w postaci członków Kluczowego Personelu/Zespołu, wywodzących się z polskiego ekosystemu Venture Capital.3) Skład Kluczowego Personelu w Horyzoncie Inwestycyjnym Funduszu VC powinien pozostać niezmieniony, a poziom zaangażowania czasowego przynajmniej dwóch członków Kluczowego Personelu nie powinien być niższy niż 80% ich czasu zawodowego (nie mniej niż 32 godz. tygodniowo), do osiągnięcia minimum 70% realizacji

	Budżetu Inwestycyjnego lub do końca Okresu inwestycyjnego (w zależności od tego, który okres zakończy się wcześniej).
13. Inwestorzy	Inwestor Publiczny i Inwestor Prywatny
14. Inwestor Publiczny	Fundusz PFR KOFFI FIZ („PFR KOFFI FIZ”) oraz inni inwestorzy niespełniający przesłanek definicji Inwestora Prywatnego
15. Inwestor Prywatny	<p>1) Osoba fizyczna lub osoba prawna, dokonująca (bezpośrednio lub pośrednio, tj. za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego⁴) inwestycji w Fundusz VC poprzez wniesienie wkładów pieniężnych:</p> <ul style="list-style-type: none">a) Ze środków niestanowiących środków publicznych, w rozumieniu Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych, bez względu na jego prawo własności,b) Ponosząca pełne ryzyko związane z dokonywanymi wkładami do Funduszu VC. <p><u>Za inwestora prywatnego uważa się Europejski Bank Inwestycyjny oraz Europejski Fundusz Inwestycyjny, inwestujące na własne ryzyko i z własnych środków, a także banki inwestujące na własne ryzyko i z własnych środków, fundacje prywatne, fundusze zamknięte i anioły biznesu, inwestorzy korporacyjni, zakłady ubezpieczeń, fundusze emerytalno-rentowe, osoby prywatne i instytucje akademickie.⁵</u></p> <p>2) Wymogi dotyczące Inwestora Prywatnego:</p>

⁴ W przypadku wniesienia wkładu do Funduszu VC 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.

⁵ Zgodnie z przepisem do pkt 31 Komunikatu Komisji – Wytyczne Unii w sprawie pomocy państwa na rzecz promowania inwestycji w zakresie finansowania ryzyka (Dz. Urz. UE C 19 z 22.1.2014: „inwestorami prywatnymi, będą zazwyczaj EFi i EBI inwestujące na własne ryzyko i z własnych środków, banki inwestujące na własne ryzyko i z własnych środków, fundacje prywatne, fundusze zamknięte i anioły biznesu, inwestorzy korporacyjni, zakłady ubezpieczeń, fundusze emerytalno-rentowe, osoby prywatne i instytucje akademickie”.

	<p>a) Jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego Funduszem VC,</p> <p>b) Jest niezależny na moment dokonywania Inwestycji początkowej w Spółkę Portfelową od tej Spółki, tj. nie jest jej współnikiem ani akcjonariuszem, ani nie istnieją żadne przyrzeczenia ani zobowiązania dotyczące praw majątkowych między Inwestorem a Spółką Portfelową.⁶</p>
16. Spółka Portfelowa („Spółka”, „Przedsiębiorstwo kwalifikowalne”)	<p>Spółka Kapitałowa lub Spółka Komandytowo-Akcyjna (lub jej odpowiednik w przypadku przedsiębiorstw z siedzibą poza Rzeczpospolitą Polską), która spełnia następujące warunki w momencie wypłaty jej środków w ramach Inwestycji Funduszu VC:</p> <p>a) Jest mikro-, małym lub średnim przedsiębiorstwem (zgodnie z wytycznymi załącznika nr I do Rozporządzenia 651/2014), prowadzącym innowacyjną działalność gospodarczą o wysokim potencjale wzrostu⁷,</p> <p>b) Jest MŚP nienotowanym⁸ na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ani innym rynku regulowanym, co oznacza, że nie jest Spółką notowaną w cedule giełdowej, z wyjątkiem wielostronnych platform obrotu (np. polskiej platformy NewConnect),</p> <p>c) Nie są przedsiębiorstwem znajdującym się w trudnej sytuacji w rozumieniu pkt 20 Wytycznych dotyczących pomocy państwa na ratowanie i restrukturyzację przedsiębiorstw niefinansowych znajdujących się w trudnej sytuacji (Dz. Urz. UE C 249/1 z 31.07.2014 r.), z zastrzeżeniem ust. 26 lit. a) Wytycznych Unii w sprawie pomocy państwa na rzecz promowania inwestycji w zakresie finansowania ryzyka (2014/C 19/04),</p>

⁶ Niezależność pomiędzy Inwestorem a Spółką Portfelową jest zachowana w przypadku Inwestorów Prywatnych, będących osobami fizycznymi, działającymi jako aniołowie biznesu, a także w przypadku Inwestorów Prywatnych, będących inwestorami instytucjonalnymi, także w przypadku, gdy ci inwestorzy są współnikami lub akcjonariuszami Spółki Portfelowej przed dokonaniem inwestycji przez Fundusz VC.

⁷ Innowacyjność/Działalność Innowacyjna – wprowadzenie bądź prowadzenie prac celem wprowadzenia przez przedsiębiorstwo na rynek nowego produktu lub usługi, bądź znaczące ulepszenie istniejących produktów lub usług (innowacje produktowe/usługowe), zastosowanie nowych lub udoskonalonych metod produkcji/procesów, w tym z wykorzystaniem wysokich technologii lub sposobów świadczenia usług (innowacje procesowe), bądź implementacje nowych lub znacząco zmienionych rozwiązań w zakresie systemów marketingowych lub organizacyjnych (innowacje marketingowe/organizacyjne).

⁸ w rozumieniu Rozporządzenia nr 651/2014

	<p>d) Nie są przedsiębiorstwem, któremu bezprawnie przyznano pomoc państwa, która nie została w pełni odzyskana (zgodnie z ust. 26 lit. a) Wytycznych Unii w sprawie pomocy państwa na rzecz promowania inwestycji w zakresie finansowania ryzyka (2014/C 19/04)).</p>
<p>17. Podstawowe zasady inwestycyjne w Spółki Portfelowe</p>	<p>1) Inwestycje Funduszu VC będą ukierunkowane na:</p> <ul style="list-style-type: none">a) Dostarczenie kapitału na realizację nowych projektów, lubb) Wprowadzanie projektów i rozwiązań na nowe rynki (z zastrzeżeniem jednoczesnego rozwoju działalności na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, niezależnie od planów rozwoju na innych rynkach). <p>2) Część Budżetu Inwestycyjnego Funduszu VC, odpowiadająca pochodząca ze udziałowi <u>Środków POIR⁹ w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC, — tj. (i) środków pochodzących z wkładu PFR KOFFI FIZ oraz (ii) środków pochodzących z wkładu Inwestorów Prywatnych w wysokości równoważnej środkom PFR KOFFI FIZ — Fundusz VC</u> będzie inwestowanana wyłącznie w Spółki, które w momencie wypłaty im środków w ramach Inwestycji Funduszu VC:</p> <ul style="list-style-type: none">a) Posiadają siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz prowadzą działalność gospodarczą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lubb) Posiadają siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ale łączy je istotna więź z Polską, tj. prowadzą one część swojej działalności gospodarczej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, np. w formie spółki zależnej lub w formie oddziału, zgodnie z Ustawą o swobodzie działalności gospodarczej z 2 lipca 2004 roku (Dz. U. z 2016, poz. 1829, z późn. zm)). Środki pozyskane przez Spółki z siedzibą poza terytorium RP, będą wykorzystane na potrzeby rozwoju działalności gospodarczej prowadzonej na terenie RP, np. w formie oddziału lub spółki zależnej. Sposób wykorzystania tych środków będzie każdorazowo uwzględniony w biznesplanie Inwestycji.

⁹ Pod pojęciem Środków POIR rozumie się część Budżetu Inwestycyjnego Pośrednika Finansowego, pochodzącą (i) z wkładu PFR KOFFI FIZ oraz (ii) z ~~w~~Wkładu ~~Inwestorów~~ Prywatn~~ego~~ych w wysokości równoważnej środkom PFR KOFFI FIZ

	<p>3) Pozostałe środki, będące odpowiadające wkładem wkładowi pozostałych Inwestorów Prywatnych do Budżetu Inwestycyjnego Funduszu VC (niestanowiące Środków POIR), mogą być inwestowane przez Fundusz VC bez ograniczeń geograficznych określonych przez PFR KOFFI FIZ, tj. mogą być przeznaczone na Inwestycje w spółki, posiadające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz nieposiadające istotnej więzi z Polską.¹⁰</p> <p>4) Lokaty w instrumenty finansowe jednej Spółki Portfelowej i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Budżetu Inwestycyjnego Funduszu VC oraz nie mogą przekraczać łącznie równowartości 15 mln euro.</p> <p>5) Preferowani będą Oferenci, których Strategia Inwestycyjna Funduszu VC zakładać będzie obejmowanie pakietów mniejszościowych Spółek Portfelowych w ramach pierwszej rundy finansowania.</p>
<p>18. Etap rozwoju Spółek Portfelowych</p>	<p>1) Fundusz VC może inwestować w Spółki, znajdujące się na etapie rozwoju/ekspansji/wzrostu¹¹, tj. Spółki prowadzące już sprzedaż komercyjną oraz poszukujące finansowania na dalsze rozszerzenie i usprawnienie działalności lub wejście na nowe rynki w celu przyspieszenia wzrostu.</p> <p>2) Dopuszczalne będą także inwestycje Funduszu VC w Spółki o znaczącym potencjale wzrostu, znajdujące się na wcześniejszym etapie rozwoju, jeśli wartość planowanej inwestycji w Spółkę, określona w umowie inwestycyjnej ze Spółką, będzie nie mniejsza niż 1,0 mln zł lub równowartość tej kwoty w walucie obcej. Przeznaczenie części portfela inwestycyjnego na Inwestycje w Spółki o wysokim potencjale wzrostu, znajdujące się na etapie rozwoju wcześniejszym niż określony w pkt 1), musi wynikać ze Strategii Inwestycyjnej Funduszu VC.</p>
<p>19. Wkład PFR KOFFI FIZ</p>	<p>1) Udział PFR KOFFI FIZ w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC stanowić będzie:</p>

¹⁰ -Ciągnięcia kapitałowe (ang. capital drawdowns) tj. podwyższenia kapitału w Funduszu VC, odbywać się będą proporcjonalnie do udziału poszczególnych Inwestorów w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC (na zasadzie pro rata), o ile Umowa Inwestycyjna nie będzie stanowiła inaczej. Takie transakcje będą wymagały od Funduszu VC zachowania transparentnej ścieżki finansowania, jednoznacznie oddzielającej źródło pokrycia inwestycji, tj. ścieżki umożliwiającej wykazanie, że inwestycja nie została zrealizowana ze Środków POIR.

¹¹ Faza rozwoju definiowana jest jako: rozpoczęcie produkcji/świadczenia usług i sprzedaży komercyjnej;

Faza ekspansji definiowana jest jako: zwiększenie produkcji/świadczenia usług i sprzedaży komercyjnej oraz zbliżenie się do lub osiągnięcie progu rentowności;

Faza wzrostu definiowana jest jako: wprowadzenie nowych produktów/usług, wejście na nowe rynki oraz osiągnięcie rentowności prowadzonej działalności.

	<p>a) Min. 3520,0 mln zł lub równowartość tej kwoty w walucie obcej (<u>pod warunkiem, że Deklarowana Kapitalizacja Funduszu VC jest nie mniejsza niż 70 mln zł lub równowartość tej kwoty w walucie obcej</u>),</p> <p>b) Maks. 60,0 mln zł lub równowartość tej kwoty w walucie obcej.</p> <p>2) Udział PFR KOFFI FIZ nie może przekroczyć 50% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.</p>
20. Wkład Prywatny	<p>1) <u>Docelowy Wkład Prywatny w ramach inwestycji w Spółki Portfelowe (Przedsiębiorstwa Kwalifikowalne)</u>, w postaci udziału Inwestorów Prywatnych oraz Podmiotu Zarządzającego w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC, będzie nie mniejszy niż <u>wkład PFR KOFFI FIZ-50%</u>.</p> <p>2) Wkład Inwestorów Prywatnych w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC (bez z uwzględnieniem wkładu Podmiotu Zarządzającego) w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC będzie nie mniejszy niż 30% <u>Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC</u>.¹²</p>
21. Wkład Podmiotu Zarządzającego	<p>łącznie minimum 1%, ale nie więcej niż 20% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC zapewnione zostanie przez członków Kluczowego Personelu/Zespołu, poprzez Podmiot Zarządzający lub w inny transparentny sposób zaakceptowany przez PFR KOFFI FIZ.</p>
22. Horyzont Inwestycyjny Funduszu VC („Horyzont Inwestycyjny”)	<p>1) Do 10 lat od momentu podpisania Umowy Inwestycyjnej, z możliwością przedłużenia maksymalnie o 2 lata za zgodą <u>PFR KOFFI FIZwiększości Inwestorów</u>, jednak nie dłużej niż do 31 grudnia 2031 roku.</p> <p>2) Na Horyzont Inwestycyjny Funduszu VC składa się:</p> <p>a) Okres inwestycyjny: do 5 lat (z możliwością przedłużenia za zgodą <u>PFR KOFFI FIZwiększości Inwestorów</u> o 1 rok, jednak nie dłużej niż do 31 grudnia 2023 roku); w Okresie inwestycyjnym możliwa będzie realizacja wyjść inwestycyjnych,</p> <p>b) Okres wychodzenia z inwestycji: do 5 lat, liczony od zakończenia okresu inwestycyjnego (z możliwością przedłużenia za zgodą <u>PFR KOFFI FIZwiększości Inwestorów</u> o 1 rok lub maksymalnie o 2 lata (w przypadku braku przedłużenia Okresu inwestycyjnego), jednak nie dłużej niż do 31 grudnia 2031 roku); w Okresie</p>

¹² Zgodnie z pkt 34 Wytocznych Unii w sprawie pomocy państwa na rzecz promowania inwestycji w zakresie finansowania ryzyka, stanowiącym, że „ze finansowanie przekazane przez inwestorów prywatnych, którzy są niezależni od przedsiębiorstw, w które inwestują, musi mieć znaczenie ekonomiczne w świetle łącznych inwestycji. Komisja uważa, że w przypadku środków finansowania ryzyka 30% niezależnych inwestycji prywatnych można uznać za mające znaczenie ekonomiczne.”

	<p>wychodzenia z inwestycji możliwa będzie realizacja inwestycji kontynuacyjnych (zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym dokumencie).</p>
<p>23. Inwestycje kontynuacyjne (follow-on) w Spółki Portfelowe („Inwestycje kontynuacyjne”, „Inwestycje follow-on”)</p>	<ol style="list-style-type: none">1) Fundusz VC może dokonywać Inwestycji kontynuacyjnych (tzw. follow-on) w Spółki Portfelowe, w które dokonał uprzednio Inwestycji, pod warunkiem, że lokaty w instrumenty finansowe jednej Spółki Portfelowej i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Budżetu Inwestycyjnego Funduszu VC oraz nie mogą przekraczać łącznie równowartości 15 mln euro, oraz2) Pod warunkiem, że Spółka Portfelowa otrzymująca Inwestycje kontynuacyjne nadal spełnia warunki określone w definicji MŚP, w szczególności nie stała się powiązana, w rozumieniu art. 3 ust. 3 załącznika I rozporządzenia nr 651/2014, z innym przedsiębiorstwem, innym niż Fundusz VC, chyba że to przedsiębiorstwo spełnia warunki określone w definicji MŚP.3) Fundusz VC może także dokonywać Inwestycji kontynuacyjnych po 31 grudnia 2023 roku, ale w takim wypadku muszą być dodatkowo spełnione następujące warunki:<ol style="list-style-type: none">a) Umowa Inwestycyjna z Funduszem VC zostanie zawarta do 31 grudnia 2017 roku (chyba, że termin zostanie zmieniony na mocy przepisów prawa),b) Co najmniej 7055% Budżetu Inwestycyjnego <u>Środków POIR</u> Funduszu VC zostanie zainwestowane do 31 grudnia 2023 roku,c) Inwestycje kontynuacyjne muszą być dokonane w nieprzekraczalnym terminie 4 lat od końca Okresu inwestycyjnego <u>lub od 31 grudnia 2023 roku</u> (tj. maksymalnie do 31 grudnia 2027 roku), a w każdym wypadku do końca Okresu wychodzenia z Inwestycji,d) Nie więcej niż 20% środków zainwestowanych w Okresie inwestycyjnym, <u>poniejszonych o zwroty z inwestycji dokonane do 31 grudnia 2023 roku</u>, zostanie przeznaczony na Inwestycje kontynuacyjne po 31 grudnia 2023 roku,e) Skumulowana wartość środków finansowych pochodzących od Inwestora Publicznego, przeznaczonych na Inwestycje kontynuacyjne, zostanie przekazana na specjalny rachunek powierniczy,f) Inwestycja kontynuacyjna była przewidziana biznesplanem dotyczącym Inwestycji, jest niezbędna i konieczna celem zapewnienia kontynuacji finansowania Spółki Portfelowej i jest dokonywana na zasadach rynkowych.

24. Wyłączenia inwestycyjne w Spółki Portfelowe

- 1) Inwestycje Funduszu VC nie mogą być dokonywane celem finansowania następujących rodzajów działalności:
 - a) Budowa lub likwidacja elektrowni jądrowych,
 - b) Wytwarzanie, przetwórstwo lub wprowadzanie do obrotu tytoniu, wyrobów tytoniowych oraz papierosów elektronicznych,
 - c) Produkcja lub wprowadzanie do obrotu napojów alkoholowych,
 - d) Produkcja lub wprowadzanie do obrotu treści pornograficznych,
 - e) Obrót materiałami wybuchowymi, bronią i amunicją,
 - f) Gry losowe, zakłady wzajemne, gry na automatach i gry na automatach o niskich wygranych,
 - g) Produkcja lub wprowadzanie do obrotu środków odurzających, substancji psychotropowych lub prekursorów,
 - h) IT w zakresie wspomagającym działalność określoną w punktach powyżej, tj. w zakresie w jakim aplikacje i inne rozwiązania informatyczne wspomagają lub ułatwiają prowadzenie działalności określonych w punktach powyżej,
 - ~~i) Usług finansowych sensu stricto (ang. "pure financial activities"), w tym w szczególności usług consumer finance, usług w zakresie udzielania pożyczek, kredytów i innych form finansowania, 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.,~~
 - ~~jj) Związanej z obrotem nieruchomościami i działalnością deweloperską,~~
 - ~~kj) Inne działalności, które naruszają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa Rzeczypospolitej Polskiej oraz/lub prawa Unii Europejskiej.~~
- 2) Fundusz VC zapewni, że środki z Inwestycji, pochodzące ze Środków POIR¹³, nie będą wykorzystane na:

¹³ Pod pojęciem Środków POIR rozumie się część Budżetu Inwestycyjnego Pośrednika Finansowego, pochodzącą (i) z wkładu PFR KOFFI FIZ oraz (ii) z ~~w~~Wkładu ~~Inwestorów~~ Prywatn~~ego~~ych w wysokości równoważnej środkom PFR KOFFI FIZ.

	<p>a) Wkład własny na potrzeby zaliczkowego finansowania dotacji,</p> <p>b) Spłatę istniejącego zadłużenia lub przeprowadzenie restrukturyzacji zadłużenia Spółki Portfelowej,</p> <p>c) Finansowanie inwestycji, które w dniu podjęcia decyzji inwestycyjnej zostały fizycznie ukończone lub w pełni wdrożone,</p> <p>d) Finansowanie zakupu gruntów niezabudowanych i zabudowanych w kwocie przewyższającej 10% wartości inwestycji w MŚP,</p> <p>e) Ułatwienia zamykania niekonkurencyjnych kopalń węgla,</p> <p>f) Rzeczą redukcji emisji gazów cieplarnianych pochodzących z listy działań wymienionych w załączniku I do dyrektywy 2003/87/WE,</p> <p>g) Infrastrukturę portów lotniczych, chyba że Inwestycja będzie związana z ochroną środowiska lub towarzyszyć jej będą inwestycje niezbędne do łagodzenia lub ograniczenia negatywnego oddziaływania na środowisko,</p> <p>h) Działalność niezgodną z prawem.</p>
<p>25. Forma inwestowania przez Fundusz VC („Inwestycja”)</p>	<p>W drodze obejmowania nowych (z zastrzeżeniem Refinansowania) emitowanych przez Spółki Portfelowe:</p> <p>a) Instrumentów kapitałowych,</p> <p>b) Instrumentów quasi-kapitałowych (w rozumieniu §2 pkt 2) Rozporządzenia dot. finansowania ryzyka dokonaną przez Pośrednika Finansowego na rzecz Przedsiębiorstwa kwalifikowalnego)¹⁴.</p>

¹⁴ Rozporządzenie dot. finansowania ryzyka w tym zakresie odnosi się do definicji z Rozporządzenia nr 651/2014. „Inwestycja quasi-kapitałowa” w rozumieniu art. 2 pkt 66 Rozporządzenia nr 651/2014 oznacza rodzaj finansowania mieszczący się między kapitałem własnym a długiem, charakteryzujący się większym ryzykiem niż dług uprzywilejowany a niższym niż kapitał podstawowy, i z którego zwrot dla posiadacza udziałów/akcji [posiadacza instrumentu quasi-kapitałowego – przypis PFR Ventures] jest przede wszystkim oparty na zyskach lub stratach przedsiębiorstwa docelowego i które nie jest zabezpieczone na wypadek upadłości tego przedsiębiorstwa. Inwestycje quasi-kapitałowe mogą mieć taką strukturę jak dług, niezabezpieczony i podporządkowany, w tym dług typu mezzanine, a w niektórych przypadkach mogą być wymienne na kapitał własny lub jak kapitał własny uprzywilejowany.

<p>26. Refinansowanie („Replacement capital”)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1) Refinansowanie definiowane jest jako wykup przez Fundusz VC instrumentów finansowych (dłużnych lub udziałowych), których emitentem jest Spółka Portfelowa, od dotychczasowych właścicieli tych instrumentów finansowych. 2) Za refinansowanie uważa się także wykup udziałowych instrumentów finansowych, których emitentem jest Spółka Portfelowa, dokonany przez Spółkę Portfelową, ze środków Funduszu VC, celem ich umorzenia. 3) Refinansowanie dopuszczalne jest w szczególnych przypadkach, 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 inwestycji w Spółkę Portfelową).
<p>27. Forma finansowania Funduszy VC przez PFR KOFFI FIZ</p>	<p>Finansowanie zwrotne w drodze objęcia i opłacenia emitowanych przez Fundusze VC udziałów, akcji, certyfikatów inwestycyjnych lub innych praw udziałowych, z przeznaczeniem na finansowanie Budżetu Inwestycyjnego i Budżetu Operacyjnego.</p>
<p>28. Przeznaczenie finansowania udzielanego Funduszom VC przez PFR KOFFI FIZ i Inwestorów Prywatnych</p>	<p>Finansowanie Funduszu VC w ramach Wkładów na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu VC obejmuje:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Budżet Inwestycyjny – określający łączne planowane wydatki Funduszu VC na Inwestycje („Budżet Inwestycyjny”); koszty transakcyjne dotyczące zrealizowanych Inwestycji <u>oraz niezrealizowanych Inwestycji, które uzyskały akceptację Komitetu Inwestycyjnego, a także część kosztów operacyjnych dotyczących Funduszu VC oraz kosztów utworzenia Funduszu VC</u>, mogą zostać sfinansowane (w całości lub części) ze środków Budżetu Inwestycyjnego; po uzyskaniu zgody <u>Inwestorzy będą informowani o wysokości ww. kosztów ponoszonych z Budżetu Inwestycyjnego, a ich roczna prognoza będzie przedstawiana do zatwierdzenia przez Radę Inwestorów/Komitetu Doradczego.</u> b) Budżet Operacyjny – określający planowane koszty zarządzania <u>Funduszem VC</u>, ponoszone z <u>+</u> opłaty za zarządzanie Funduszem VC, w tym <u>m.in. w szczególności</u>: koszty przygotowania <u>niezrealizowanych Inwestycji, które nie uzyskały akceptacji Komitetu Inwestycyjnego</u> (w tym przede wszystkim <u>m.in.</u> koszty due diligence potencjalnych Spółek Portfelowych, dokumentacji transakcyjnej oraz pozostałych kosztów transakcyjnych), koszt pracy Zespołu, w tym Kluczowego Personelu oraz pozostałego personelu Funduszu VC, koszty administracyjne <u>związane z działalnością Podmiotu Zarządzającego</u>, <u>koszty wyjazdów służbowych</u>, inne usługi zewnętrzne oraz pozostałe <u>koszty</u> („Budżet Operacyjny”). <p><u>Szczegółowy wykaz obu kategorii wydatków zostanie określony w Umowie Inwestycyjnej.</u></p>

29. Podejmowanie Decyzji Inwestycyjnych (rola Komitetu Inwestycyjnego)

- 1) Decyzje Inwestycyjne Funduszu VC dotyczące realizacji Inwestycji oraz wyjścia z Inwestycji w Spółki Portfelowe („Decyzje Inwestycyjne”) będą podejmowane przez Komitet Inwestycyjny, utworzony przez Fundusz VC/Podmiot Zarządzający.
- 2) Komitet Inwestycyjny będzie wewnętrzną jednostką Funduszu VC/Podmiotu Zarządzającego, dedykowaną do podejmowania Decyzji Inwestycyjnych. Komitet Inwestycyjny będzie się składał z członków Kluczowego Personelu, a także, opcjonalnie, z pozostałych członków Zespołu, którzy wnieśli wkład do Funduszu VC oraz z dodatkowych ekspertów i doradców wskazanych przez Podmiot Zarządzający. Oferent określi w Ofercie proponowany pełny skład Komitetu Inwestycyjnego i sposób podejmowania przez niego Decyzji Inwestycyjnych.¹⁵
- 3) Decyzje Inwestycyjne będą podejmowane na warunkach rynkowych, z zachowaniem najlepszych praktyk rynkowych na rynku venture capital/private equity.
- 4) W szczególności Decyzje Inwestycyjne będą podejmowane każdorazowo w oparciu o biznesplan Inwestycji, który powinien zawierać opis potencjalnej Spółki Portfelowej podlegającej finansowaniu, prognozy finansowe, ocenę rentowności projektu, a także opis strategii wyjścia z Inwestycji oraz raport z badania stanu prawnego potencjalnej Spółki Portfelowej oraz innych stosownych badań, jeśli będzie taka potrzeba (badanie technologiczne, finansowe itd.).
- 5) Inwestorowi Publicznemu, w szczególności w przypadku nowoutworzonych Podmiotów Zarządzających, będzie przysługiwało prawo wskazania 1 obserwatora Komitetu Inwestycyjnego, bez prawa głosu. Rola obserwatora bez prawa głosu będzie ograniczona do badania zgodności realizowanych Inwestycji ze Strategią Inwestycyjną, z postanowieniami wynikającymi z Umowy Inwestycyjnej, z zasadami procedury zarządzania konfliktem interesów oraz z przepisami prawa unijnego i krajowego. W przypadku stwierdzenia wątpliwości, obserwator poinformuje o tym PZ i będzie miał prawo skierowania wniosku o wydanie opinii przez Radę Inwestorów/Komitet Doradczy.

¹⁵ W zależności od formy prawnej Funduszu VC i zakładanego modelu podejmowania Decyzji Inwestycyjnych, Komitet Inwestycyjny może być tożsamy z organem korporacyjnym uprawnionym do podejmowania decyzji w imieniu Funduszu VC, ale nie ma takiego wymogu, w każdym jednak przypadku, jego decyzje są wiążące w zakresie dokonywania wejść i wyjść z Inwestycji w Spółki Portfelowe.

	<p>6) W przypadku zgłoszenia niezgodności Decyzji Inwestycyjnej z postanowieniami Strategii Inwestycyjnej Funduszu VC, dopuszcza się możliwość dostosowania Strategii Inwestycyjnej na umotywowany wniosek Podmiotu Zarządzającego. Takie dostosowanie wymaga zgody PFR KOFFI FIZ oraz większości Inwestorów w ramach Zgromadzenia Inwestorów, z zastrzeżeniem zasad inwestycyjnych opisanych w niniejszym Term Sheet.</p>
<p>30. Rada Inwestorów/Komitet Doradczy („Advisory Board”, „Limited Partner Advisory Committee”, „LPAC”)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Rada Inwestorów/Komitet Doradczy będzie się składał z przedstawiciela PFR KOFFI FIZ oraz przedstawicieli Inwestorów Prywatnych o największym wkładzie do Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.¹⁶ W skład Rady Inwestorów/Komitetu Doradczego może także wchodzić przedstawiciel reprezentujący pozostałych mniejszych Inwestorów Prywatnych. 2. Rada Inwestorów/Komitet Doradczy, jako ciało doradcze Podmiotu Zarządzającego/Funduszu VC, będzie m.in. wydawał opinie dotyczące zgodności Decyzji Inwestycyjnych z zasadami procedury zarządzania konfliktem interesów, a także ich zgodności ze Strategią Inwestycyjną, z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej oraz z przepisami prawa unijnego i krajowego. Szczegółowe kompetencje Rady Inwestorów/Komitetu Doradczego zostaną określone w Umowie Inwestycyjnej. 3. Decyzje Rady Inwestorów/Komitetu Doradczego będą uwzględniane przez Podmiot Zarządzający w procesie podejmowania ostatecznych Decyzji Inwestycyjnych. 4. Wniosek o zwołanie Rady Inwestorów/Komitetu Doradczego będzie składany przez obserwatora Komitetu Inwestycyjnego lub przez Podmiot Zarządzający. 5. Rada Inwestorów/Komitet Doradczy będzie podejmował decyzje większością głosów. Szczegółowy tryb podejmowania decyzji przez Radę Inwestorów/Komitet Doradczy zostanie ustalony w Umowie Inwestycyjnej. 6. Podmiot Zarządzający będzie miał prawo udziału w obradach Rady Inwestorów/Komitetu Doradczego, bez prawa głosu. Rada Inwestorów/Komitet Doradczy, większością głosów, może podjąć decyzję o wykluczeniu przedstawiciela Podmiotu Zarządzającego z udziału w obradach Rady Inwestorów/Komitetu Doradczego.
<p>31. Zgromadzenie Inwestorów</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1) W ramach struktury Funduszu VC będzie działało Zgromadzenie Inwestorów (Zgromadzenie Wspólników, Walne Zgromadzenie – odpowiednio dla spółek kapitałowych i spółki komandytowo-akcyjnej, Zgromadzenie Inwestorów

¹⁶ Np. 3-6 przedstawicieli Inwestorów Prywatnych o wkładzie do Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC pow. 10%, w zależności od składu Inwestorów Prywatnych w danym Funduszu VC.

	<p>– dla funduszy inwestycyjnych lub inne niekodeksowe ciało utworzone w ramach struktury organizacyjnej Funduszu VC), składająca się z PFR KOFFI FIZ i przedstawicieli wszystkich Inwestorów Prywatnych.</p> <p>2) Zgromadzenie Inwestorów będzie odbywało cykliczne spotkania, w częstotliwości ustalonej w Umowie Inwestycyjnej, celem omówienia wyników Podmiotu Zarządzającego i innych bieżących spraw związanych z funkcjonowaniem Funduszu VC.</p> <p>3) Inwestorzy Prywatni będą zobowiązani do udziału <u>powinni brać udział</u> w spotkaniach Zgromadzania Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika (chyba, że ze względu na wagę rozpatrywanych spraw, na podstawie Umowy Inwestycyjnej, zostanie zarządzane stawiennictwo osobiste), a w przypadku Inwestorów będących osobami prawnymi lub spółkami osobowymi, do zapewnienia udziału osób podejmujących decyzje i zarządzających działalnością takiego Inwestora.</p>
<p>32. Opłata za zarządzanie („OZ”) w Okresie inwestycyjnym</p>	<p>1) Wysokość OZ w Okresie inwestycyjnym proponuje Oferent w Budżecie Operacyjnym Funduszu VC.</p> <p>2) Zaproponowana przez Oferenta wysokość OZ w Okresie inwestycyjnym ukształtowana będzie na warunkach rynkowych.</p> <p>3) OZ w Okresie inwestycyjnym będzie składała się z:</p> <p>a) Części stałej (naliczanej od Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC), lub</p> <p>b) Części zmiennej (naliczanej od wartości skumulowanych środków przekazanych Spółkom Portfelowym, przy czym nie są uwzględniane środki przekazane Spółkom Portfelowym, jeśli Fundusz VC dokonał wyjścia lub częściowego wyjścia z takiej Inwestycji – w części odpowiadającej częściowemu wyjściu z Inwestycji).</p>
<p>33. Opłata za zarządzanie („OZ”) w Okresie wychodzenia z inwestycji</p>	<p>1) Wysokość OZ w Okresie wychodzenia z inwestycji proponuje Oferent w Budżecie Operacyjnym Funduszu VC.</p> <p>2) W Okresie wychodzenia z inwestycji OZ dotycząca wkładu PFR KOFFI FIZ będzie składała się wyłącznie z części zmiennej.</p> <p>3) W przypadku wkładu PFR KOFFI FIZ, roczna OZ w Okresie wychodzenia z inwestycji będzie nie wyższa niż 1,5% środków przekazanych w ramach Inwestycji przez Funduszu VC na rzecz Spółek Portfelowych (przy czym nie są uwzględniane środki przekazane Spółkom Portfelowym, jeśli Fundusz VC dokonał wyjścia lub częściowego wyjścia z takiej Inwestycji – w części odpowiadającej częściowemu wyjściu z Inwestycji), obliczona <i>pro rata</i> temporis od dnia rozpoczęcia Okresu wychodzenia z inwestycji do dnia 31 grudnia 2029 lub do końca Okresu wychodzenia z Inwestycji, jeśli jest krótszy.</p>

	<p>4) W przypadku PFR KOFFI FIZ, skapitalizowana wartość OZ należnych po 31 grudnia 2023 roku zostanie wpłacona na specjalnie utworzony w tym celu rachunek powierniczy przed końcem 31 grudnia 2023 roku.</p>
34. Dodatkowe ograniczenia dot. Opłat za zarządzanie	<ol style="list-style-type: none">1) Zaproponowana przez Oferenta wysokość OZ w całym Horyzoncie Inwestycyjnym Funduszu VC, ukształtowana będzie na warunkach rynkowych i dostosowana będzie do Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.2) Wysokość OZ przypadająca na Inwestora Publicznego nie może być wyższa od OZ przypadającej na Inwestora Prywatnego.3) Bez względu na czas trwania Funduszu VC, OZ ze strony PFR KOFFI FIZ nie będą wypłacane po 31 grudnia 2029 roku.4) OZ w całym Horyzoncie Inwestycyjnym Funduszu VC (z zastrzeżeniem pkt 35.3 oraz pkt 28) pokrywa wszystkie koszty związane z działalnością operacyjną oraz inwestycyjną Funduszu VC, tj. koszty transakcyjne, due diligence, koszty wynagrodzeń kadry Funduszu VC/Podmiotu Zarządzającego, należne podatki i inne koszty operacyjne.5) Wszelkie opłaty na rzecz Podmiotu Zarządzającego i/lub członków Zespołu, pochodzące od Spółek Portfelowych, będą pomniejszały OZ należną Podmiotowi Zarządzającemu.
35. Minimalna stopa zwrotu („Hurdle Rate”)	<ol style="list-style-type: none">1) Wysokość Hurdle Rate, stanowiącej minimalny zwrot z inwestycji dla Inwestora Publicznego i Inwestorów Prywatnych, proponuje Oferent.2) Zaproponowana przez Oferenta wysokość Hurdle Rate, ukształtowana będzie na warunkach rynkowych.3) Wysokość Hurdle Rate przypadająca na Inwestora Publicznego nie może być niższa niż Hurdle Rate przypadająca na Inwestora Prywatnego.
36. Wynagrodzenie dodatkowe („Carried Interest”)	<ol style="list-style-type: none">1) Wysokość Carried Interest proponuje Oferent.2) Zaproponowana przez Oferenta wysokość Carried Interest ukształtowana będzie na warunkach rynkowych i dostosowana będzie do Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.3) Carried Interest należne będzie Podmiotowi Zarządzającemu, po zwrocie wszystkich wkładów wniesionych do Funduszu VC, powiększonych o Hurdle Rate.

37. Zasady dystrybucji środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Portfelowe	<ol style="list-style-type: none">1) Szczegółowy model dystrybucji środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Portfelowe zaproponuje Oferent.2) Zaproponowany przez Oferenta model dystrybucji środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Portfelowe nie będzie odbiegał od warunków rynkowych i uwzględnił będzie zasadę <i>pari passu</i> dystrybucji środków pomiędzy Inwestorami Prywatnymi a Inwestorem Publicznym.3) Przykładowy model dystrybucji środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Portfelowe:<ol style="list-style-type: none">a) W pierwszej kolejności zwracane będą środki do wysokości wkładów wniesionych do Fundusz VC przez Inwestorów oraz Podmiot Zarządzający, proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji Funduszu VC – do momentu zwrotu 100% wniesionych przez nich wkładów/<u>Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC</u>.b) Kolejne środki z wyjść z Inwestycji przeznaczone będą na wypłatę Hurdle Rate dla Inwestorów oraz Podmiotu Zarządzającego.c) Kolejne środki z wyjść z Inwestycji, pozostałe po wypłacie Hurdle Rate, przeznaczone będą na wypłatę:<ol style="list-style-type: none">(i) Carried Interest dla Podmiotu Zarządzającego, oraz(ii) Zysków dla Inwestorów oraz Podmiotu Zarządzającego.d) Przepływy finansowe w ramach wszystkich ww. pkt będą następowały w tym samym czasie, na tych samych zasadach do wszystkich podmiotów tj. Inwestorów oraz Podmiotu Zarządzającego, proporcjonalnie do dokonanych przez nich Wpłat do Funduszu VC.4) Możliwy będzie także model dystrybucji środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Portfelowe, uwzględniający formułę <i>catch-up</i>.
38. Raportowanie	Fundusz VC będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR KOFFI FIZ zgodnie z zakresem danych i szablonem przygotowanym przez PFR KOFFI FIZ, co zostanie określone w Umowie Inwestycyjnej.
39. Monitoring i audyt	<ol style="list-style-type: none">1) Fundusz VC będzie zobowiązany do udostępniania i przekazywania na każde wezwanie PFR KOFFI FIZ wszelkich informacji i dokumentów dotyczących wydatkowania środków pochodzących z wkładu PFR KOFFI FIZ w związku z wszelkimi kontrolami upoważnionych krajowych i zagranicznych instytucji, którym będzie podlegał PFR KOFFI FIZ jako beneficjent środków pochodzących z POIR 2014 – 2020.2) Fundusz VC podda się kontroli przeprowadzanej przez uprawnione organy (w szczególności, lecz nie wyłącznie Ministerstwo Rozwoju, Ministerstwo Finansów, organy Unii Europejskiej, Europejskiego Trybunału

	<p>Obrachunkowego itd.) w zakresie wykorzystania środków z funduszy strukturalnych w ramach programu POIR. Fundusz VC zapewni odpowiednie implementowanie postanowień dotyczących poddania się kontroli i udzielania informacji w umowach inwestycyjnych ze Spółkami Portfelowymi.</p>
40. Compliance	<ol style="list-style-type: none">1) Podmiot Zarządzający zapewni przestrzeganie profesjonalnych standardów na rynku venture capital oraz zgodność działalności z przepisami prawa odnoszącymi się bezpośrednio lub pośrednio do działalności Funduszy VC i zasad dokonywania przez nich Inwestycji.2) Podmiot Zarządzający zaimplementuje i zapewni przestrzeganie odpowiednich standardów i przepisów prawa zabezpieczających przed praniem brudnych pieniędzy i oszustwami podatkowymi oraz związanych ze zwalczaniem terroryzmu. Podmiot Zarządzający wdroży i będzie kontrolował przestrzeganie, zarówno na poziomie Funduszu VC, jak i Spółek Portfelowych, w które Fundusz VC dokona Inwestycji, wewnętrznych procedur zabezpieczających przed praniem brudnych pieniędzy, oszustwami podatkowymi, terroryzmem. Podmiot Zarządzający nie będzie utrzymywał żadnych relacji biznesowych z podmiotami zarejestrowanymi na terenie krajów, które nie współpracują z UE w zakresie walki z praniem brudnych pieniędzy, terroryzmem i oszustwami podatkowymi.3) Ponadto, Podmiot Zarządzający zapewni:<ol style="list-style-type: none">a) Posiadanie i utrzymanie niezbędnych uprawnień do wykonywania zadań Funduszu VC, wymaganych przepisami prawa¹⁷, w tym zadań związanych z wdrażaniem instrumentów finansowych, w szczególności uprawnień wynikających z ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2004 Nr 146 poz. 1546),b) Trwałość ekonomiczną i wykonalność finansową swojej działalności,c) Odpowiednią strukturę organizacyjną (w tym przejrzystą strukturę podejmowania Decyzji Inwestycyjnych z zachowaniem najlepszych standardów rynkowych),d) Odpowiednią strukturę finansowo-księgową zapewniającą rzetelne, kompletne i wiarygodne informacje o finansach Funduszu VC,e) Solidną i wiarygodną metodę selekcji i oceny Spółek Portfelowych, opartą na badaniu due diligence celu inwestycyjnego,

¹⁷ Zgodnie z jurysdykcją właściwą dla siedziby/miejsca rejestracji Funduszu VC.

- | | |
|--|--|
| | f) Procedurę ujawniania i zarządzania konfliktem interesów każdego rodzaju, mogących powstać w Funduszu VC w szczególności związanych z wniesieniem wkładu własnego przez Podmiot Zarządzający lub z koinwestycjami w Spółki Portfelowe Inwestorów Prywatnych Funduszu VC. |
|--|--|