

## Załącznik nr 7 – TERM SHEET

do Procedury naboru oraz wyboru propozycji inwestycyjnych na utworzenie funduszy kapitałowych w Programie BRIDGE VC finansowanych ze środków PFR NCBR CVC FIZ AN oraz Inwestorów Prywatnych

Definicje użyte w niniejszym dokumencie mają znaczenie analogiczne jak w Procedurze.

	Instrument Finansowy	Fundusz Kapitałowy
1.	<b>Reżim prawny</b>	1. Instrument Finansowy będzie wdrażany bez pomocy publicznej. 2. Instrument Finansowy będzie wdrażany zgodnie z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1303/2013.
2.	<b>Źródło finansowania</b>	Środki z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w Programie Operacyjnym Inteligentny Rozwój 2014–2020 („POIR”), Działanie 1.3 Prace B+R finansowane z udziałem funduszy kapitałowych, Poddziałanie 1.3.2. Publiczno-prywatne wsparcie prowadzenia prac badawczo-rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych – BRIDGE VC.
3.	<b>Inwestorzy</b>	Inwestor Publiczny i Inwestorzy Prywatni
4.	<b>Inwestor Publiczny</b>	PFR NCBR CVC Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („PFR NCBR CVC”)
5.	<b>Inwestor Prywatny</b>	1. Osoba fizyczna, prawna (bezpośrednio lub pośrednio, tj. za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego <sup>1</sup> ) dokonująca inwestycji w Fundusz Kapitałowy poprzez wniesienie wkładów pieniężnych: <ol style="list-style-type: none"> <li>ze środków niestanowiących środków publicznych w rozumieniu Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych, bez względu na jego prawo własności,</li> <li>ponosząca pełne ryzyko związane z dokonywanymi wkładami do Funduszu Kapitałowego.</li> </ol> 2. Wymogi dotyczące Inwestora Prywatnego: <ol style="list-style-type: none"> <li>jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego Funduszu Kapitałowego,</li> <li>jest niezależny od Spółki Celowej na moment dokonywania Inwestycji początkowej w tę Spółkę.</li> </ol>

<sup>1</sup> W przypadku wniesienia wkładu do Funduszu Kapitałowego 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.

6.	<b>Inwestor Korporacyjny</b>	Inwestor Prywatny, który nie jest osobą fizyczną, ani MŚP.
7.	<b>MŚP</b>	Oznacza mikroprzedsiębiorcę, małego przedsiębiorcę lub średniego przedsiębiorcę w rozumieniu zalecenia Komisji 2003/361/WE z dnia 6 maja 2003 r. w sprawie definicji mikroprzedsiębiorstw oraz małych i średnich przedsiębiorstw (Dz.Urz. UE L 124 z 20.05.2003, str. 36).
8.	<b>Strategia Inwestycyjna Funduszu Kapitałowego</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Określony przez Podmiot Zarządzający Funduszu Kapitałowego („<b>Podmiot Zarządzający</b>” lub „<b>PZ</b>”) sposób realizacji celów Funduszu Kapitałowym, w szczególności inwestowania środków Inwestorów w Spółki Celowe, wzrostu wartości Spółek Celowych oraz realizacji wyjść z inwestycji uwzględniających interes Inwestorów.</li> <li>2. Strategia Inwestycyjna będzie stanowiła załącznik do Oferty oraz do Umowy Inwestycyjnej.</li> </ol>
9.	<b>Fazy rozwoju Spółek Celowych</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fundusz Kapitałowy będzie inwestował w Spółki Celowe, znajdujące się na etapie rund A lub B.</li> <li>2. Dopuszcza się w ramach wyjątku Inwestycje typu „seed” oraz inwestycje kontynuacyjne w rundzie C.</li> </ol>
10.	<b>Wymogi dotyczące siedziby Funduszu Kapitałowego</b>	Brak ograniczeń terytorialnych.
11.	<b>Limit inwestycyjny Funduszu Kapitałowego w Spółkę Celową</b>	Maksymalny limit inwestycyjny w Spółkę Celową (Cel Inwestycyjny) wynosi nie więcej niż <b>20%</b> Kapitalizacji danego Funduszu Kapitałowego. Poza szczególnymi przypadkami objęcie lub nabycie udziałów/akcji przez Fundusz Kapitałowy w ramach pierwszej rundy finansowania (pierwszej umowy inwestycyjnej ze Spółką Celową, bez uwzględnienia Inwestycji kontynuacyjnych), nie może doprowadzić do przekroczenia 49% w kapitale zakładowym Spółki Celowej i do wykonywania więcej niż 49% ogółu głosów w Spółce Celowej.
12.	<b>Forma prawna Funduszu Kapitałowego</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych,</li> <li>2. Spółka kapitałowa,</li> <li>3. Spółką komandytowo-akcyjna,</li> <li>4. Instytucja wspólnego inwestowania mająca 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.</li> </ol>
13.	<b>Deklarowana Kapitalizacja Funduszu Kapitałowego</b>	Określona w Umowie Inwestycyjnej Funduszu Kapitałowego („ <b>Umowa Inwestycyjna</b> ”) planowana suma wkładów Inwestorów do Funduszu Kapitałowego, w tym wkładu Zespołu w ramach PZ.

14.	<b>Możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Dopuszcza się możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego pod warunkiem zainwestowania przed końcem Okresu Inwestycyjnego Funduszu Kapitałowego co najmniej <b>65%</b> środków przewidzianych w budżecie operacyjnym Funduszu Kapitałowego na Inwestycje w Spółki Celowe.</li> <li>2. Procedura zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego będzie ustalona w Umowie Inwestycyjnej.</li> </ol>
15.	<b>Możliwość zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Dopuszcza się możliwość zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego, w szczególności w przypadku braku postępu w realizacji harmonogramu inwestycyjnego określonego w budżecie operacyjnym Funduszu Kapitałowego.</li> <li>2. Podstawy zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego oraz procedura jej zmniejszenia będzie ustalona w Umowie Inwestycyjnej.</li> </ol>
16.	<b>Wkład PFR NCBR CVC w Deklarowaną Kapitalizację Funduszu Kapitałowego</b>	Maksymalnie <b>50,0%</b> Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego.
17.	<b>Wkład Inwestorów Prywatnych, w tym PZ w Deklarowaną Kapitalizację Funduszu Kapitałowego</b>	Minimum <b>50,0%</b> Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego, przy czym Członkowie Zespołu wnoszą wkład, w ramach Podmiotu Zarządzającego, na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu Kapitałowego zgodnie z pkt. 23.
18.	<b>Podejmowanie Decyzji inwestycyjnych</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Decyzje inwestycyjne oraz dezinwestycyjne (tj. wyjścia z Inwestycji) dotyczące Spółek Celowych („<b>Decyzje inwestycyjne</b>”) będzie podejmował Podmiot Zarządzający Funduszu Kapitałowego („<b>Podmiot Zarządzający</b>” lub „<b>PZ</b>”) na warunkach rynkowych z zachowaniem najlepszych praktyk rynkowych.</li> <li>2. PZ będzie odpowiedzialny za dobór Spółek Celowych, realizację harmonogramu inwestycyjnego i dezinwestycyjnego oraz monitorowanie Inwestycji w Spółki Celowe.</li> <li>3. PFR NCBR CVC nie będzie miał wpływu na podejmowanie Decyzji inwestycyjnych przez PZ.</li> <li>4. W ramach Funduszu Kapitałowego zostanie powołany organ o charakterze opiniodawczym i decyzyjnym, działający na podstawie umowy Funduszu Kapitałowego, Komitet Inwestycyjny Funduszu Kapitałowego („<b>KI</b>”).</li> </ol>

- |  |   |
|--|---|
|  | <p>5. Członkowie Komitetu są powoływani spośród z osób wchodzących w skład zespołu zarządzającego Funduszem Kapitałowym. PFR NCBR CVC i NCBR ma prawo powołać do KI obserwatorów.</p> <p>6. Obserwatorom przysługuje ograniczone prawo weta wyłącznie w sytuacjach enumeratywnie wskazanych poniżej, tj. odnośnie Decyzji inwestycyjnych, w przypadku których istnieje:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a. zagrożenie dla bezpieczeństwa państwa,</li><li>b. zagrożenie bezpieczeństwa i porządku publicznego,</li><li>c. zagrożenie życia i zdrowia ludzi,</li><li>d. konieczność ochrony narodowych dóbr kultury o wartości artystycznej, historycznej lub archeologicznej,</li><li>e. okoliczność, że osoba wchodząca w skład organów Podmiotu Zarządzającego została skazana prawomocnie za umyślne przestępstwo lub przestępstwo karnoskarbowe,</li><li>f. naruszenie postanowień dotyczących konfliktu interesów,</li><li>g. naruszenie postanowień dotyczących zasad podejmowania Decyzji inwestycyjnych, określonych w Umowie Inwestycyjnej, a także,</li><li>h. które nie wykazują istnienia Polskiego Pierwiastka, oraz</li><li>i. jedynie w przypadku Obserwatora NCBR – gdy bezpośrednia inwestycja kapitałowa PFR Ventures sp. z o.o., PFR TFI S.A, Inwestora Prywatnego lub ich Podmiotu Powiązanego w Spółki Celowe, stanowi zagrożenie dla realizacji programu BRIDGE VC lub obniży jego efektywność.</li></ul> <p>7. W przypadku zgłoszenia przez Obserwatora weta zasadność zgłoszonego weta rozstrzygana będzie przez Komitet NCBR, który jest uprawniony do przełamania weta.</p> <p>8. Obserwatorzy mogą również zgłosić zastrzeżenia, co do zgodności Decyzji inwestycyjnej ze Strategią Inwestycyjną Funduszu Kapitałowego.</p> <p>W przypadku zgłoszenia zastrzeżeń podczas posiedzenia Komitetu Inwestycyjnego co do zgodności Decyzji inwestycyjnej ze Strategią Inwestycyjną Funduszu Kapitałowego, dopuszcza się możliwość dostosowania Strategii Inwestycyjnej Funduszu Kapitałowego w celu umożliwienia realizacji danej Decyzji inwestycyjnej za zgodą PFR NCBR CVC.</p> |
|--|---|

19.	<p><b>Rola Komitetu NCBR, Opiniowanie Decyzji Inwestycyjnych, Prawo Weta</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. W ramach struktury Inwestora Publicznego zostanie powołany organ o kompetencjach opiniodawczych - Komitet NCBR.</li> <li>2. W skład Komitetu NCBR wchodzić będą niezależni eksperci, przedstawiciele NCBR oraz przedstawiciele PFR Ventures Sp. z o.o. i PFR TFI S.A.</li> <li>3. Przedstawiciel NCBR w Komitecie NCBR będzie posiadał prawo weta co do inwestycji, w których istnieje: <ol style="list-style-type: none"> <li>a. zagrożenie dla bezpieczeństwa państwa,</li> <li>b. zagrożenie bezpieczeństwa i porządku publicznego,</li> <li>c. zagrożenie życia i zdrowia ludzi,</li> <li>d. konieczność ochrony narodowych dóbr kultury o wartości artystycznej, historycznej lub archeologicznej,</li> <li>e. okoliczność, że osoba wchodząca w skład organów Podmiotu Zarządzającego została skazana prawomocnie za umyślne przestępstwo lub przestępstwo karnoskarbowe,</li> <li>f. naruszenie postanowień dotyczących konfliktu interesów,</li> <li>g. naruszenie postanowień dotyczących zasad podejmowania Decyzji inwestycyjnych, określonych w Umowie Inwestycyjnej, a także,</li> <li>h. które nie wykazują istnienia Polskiego Pierwiastka</li> </ol> </li> </ol>
20.	<p><b>Ład korporacyjny Funduszu Kapitałowego</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. PZ zapewni, aby proces zarządzania Funduszem Kapitałowym przebiegał w sposób przejrzysty, zgodny z najlepszymi praktykami rynkowymi, Strategią Inwestycyjną Funduszu Kapitałowego oraz w sposób zapewniający dywersyfikację ryzyka oraz minimalizację istniejących i potencjalnych konfliktów interesów.</li> <li>2. Ponadto, PZ zapewni: <ol style="list-style-type: none"> <li>a. posiadanie i utrzymanie niezbędnych uprawnień wymaganych przepisami prawa do wykonywania zadań związanych z wdrażaniem instrumentów finansowych,</li> <li>b. trwałość ekonomiczną i wykonalność finansową swojej działalności,</li> <li>c. odpowiednią strukturę organizacyjną Funduszu Kapitałowego, adekwatną do jego wielkości (w tym przejrzystą strukturę podejmowania Decyzji inwestycyjnych z zachowaniem najlepszych standardów rynkowych),</li> </ol> </li> </ol>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>d. odpowiednią strukturę finansowo-księgową zapewniającą rzetelne, kompletne i wiarygodne informacje o finansach Funduszu Kapitałowego,</li> <li>e. solidną i wiarygodną metodę selekcji i oceny Spółek Celowych,</li> <li>f. procedurę ujawniania i zarządzania konfliktem interesów każdego rodzaju, mogących powstać w Funduszu Kapitałowym.</li> </ul>
21.	<b>Horyzont Inwestycyjny</b>	<p><b>10 lat</b> od podpisania Umowy Inwestycyjnej, z możliwością przedłużenia maksymalnie o 2 lata za zgodą PFR NCBR CVC, jednak nie dłużej niż do <b>30 czerwca 2029 roku</b>.</p> <p>Na Horyzont Inwestycyjny składa się:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Okres Inwestycyjny (<b>5 lat</b>, z możliwością wydłużenia, jednak nie dłużej niż do <b>31 grudnia 2023 roku</b>, z zastrzeżeniem dokonywania Inwestycji kontynuacyjnych), oraz</li> <li>2. Okres dezinwestycyjny (<b>5 lat</b>, z możliwością wydłużenia, jednak nie dłużej niż do końca Horyzontu Inwestycyjnego).</li> </ol>
22.	<b>Podmiot Zarządzający Funduszem Kapitałowym</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Podmiot Zarządzający może funkcjonować jako: <ul style="list-style-type: none"> <li>a. osoby fizyczne, które będą wchodzić w skład wewnętrznego organu zarządzającego Funduszu Kapitałowego, np. zarządu spółki kapitałowej, będącej Funduszem Kapitałowym, lub</li> <li>b. osoba prawna, która będzie stanowić wewnętrzny organ zarządzający Funduszem Kapitałowym (np. komplementariusz spółki komandytowo-akcyjnej, która będzie Funduszem Kapitałowym), lub</li> <li>c. niezależny zewnętrzny przedsiębiorca, uprawniony według przepisów danego państwa członkowskiego do zarządzania, częścią lub całością działalności inwestycyjnej funduszu kapitałowego (TFI, które z mocy przepisów jest powołane do zarządzania FIZ AN, lub też TFI i podmiot, któremu TFI powierzyło zarządzanie portfelem inwestycyjnym FIZ AN).</li> </ul> </li> <li>2. Podmiot Zarządzający będzie podmiotem niezależnym od Inwestorów, podejmującym autonomiczne, motywowane zyskiem Decyzje inwestycyjne.</li> <li>3. Podmiot Zarządzający musi posiadać wiedzę i kompetencje, aby dokonywać racjonalnych Decyzji inwestycyjnych zgodnych ze Strategią Inwestycyjną Funduszu Kapitałowego, a także zachowywać profesjonalne standardy rynkowe wg wytycznych Invest Europe, ILPA lub innych równoważnych organizacji rynku venture capital.</li> </ol>

23.	<b>Zakres zaangażowania PZ w zarządzanie Funduszem Kapitałowym</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Podmiot Zarządzający stworzy zespół do zarządzania Funduszem Kapitałowym („Zespół”), w skład którego wchodzić będzie Kluczowy Personel (odpowiedzialny za podejmowanie Decyzji inwestycyjnych i efektywną realizację Strategii Inwestycyjnej Funduszu Kapitałowego) oraz pozostali Członkowie Zespołu posiadający doświadczenie niezbędne do prowadzenia działalności inwestycyjnej Funduszu Kapitałowego, dedykowani do prowadzenia działalności operacyjnej Funduszu Kapitałowego.</li> <li>2. Założeniem jest, że skład Kluczowego Personelu w Horyzoncie Inwestycyjnym Funduszu Kapitałowego pozostanie niezmienny i że poziom zaangażowania czasowego przynajmniej dwóch Członków Kluczowego Personelu w Okresie Inwestycyjnym nie spadnie poniżej 80%.</li> </ol>
24.	<b>Wkład Zespołu w ramach PZ na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu Kapitałowego</b>	<p>Wymagany będzie udział Kluczowego Personelu w ramach PZ w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego. Pozostali członkowie Zespołu są uprawnieni do partycypowania w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego. Łączny Wkład Członków Zespołu (Kluczowego Personelu i pozostałych członków Zespołu, jeżeli uczestniczą w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego) powinien być ustalony na poziomie rynkowym, nie mniejszym jednak niż 1% i nie większym niż 5% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego i będzie realizowany na tych samych warunkach jak w przypadku pozostałych Inwestorów Funduszu Kapitałowego.</p>
25.	<b>Zmiana Podmiotu Zarządzającego Funduszem Kapitałowym</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Zmiana Podmiotu Zarządzającego może nastąpić na skutek odwołania (z inicjatywy Inwestorów), bądź w związku z rezygnacją PZ. Inwestorzy będą mieli wpływ na powołanie nowego PZ, jak również na akceptację zmian Kluczowego Personelu (w tym co do liczebności, jak też zaangażowania czasowego).</li> <li>2. Przesłanki oraz procedura zmiany PZ, jak również zmiany Kluczowego Personelu, będą ustalone w Umowie Inwestycyjnej.</li> </ol>
26.	<b>Oplata za Zarządzanie („OZ”) w Okresie Inwestycyjnym i po Okresie Inwestycyjnym</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Wysokość OZ w Okresie Inwestycyjnym (tj. od momentu podpisania Umowy Inwestycyjnej do maksymalnie 31 grudnia 2023 r.) i po Okresie Inwestycyjnym (tj. od 1 stycznia 2024 r. do maksymalnie 30 czerwca 2029 r.) zaproponuje Oferent w budżecie operacyjnym Funduszu Kapitałowego, stanowiącym element Strategii Inwestycyjnej Funduszu Kapitałowego.</li> <li>2. OZ będzie dostosowana do Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego i jej wysokość będzie odzwierciedlać warunki rynkowe.</li> <li>3. OZ w Okresie Inwestycyjnym będzie uwzględniała wszelkie koszty związane z działalnością (operacyjną i inwestycyjną) Funduszu Kapitałowego i składać się będzie z:</li> </ol>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>a. części stałej (% od Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego),</li> <li>b. części zmiennej (naliczanej od wartości skumulowanych środków przekazanych do Spółek Celowych, po odliczeniu środków zwróconych do Funduszu Kapitałowego w związku z wyjściem lub częściowym wyjściem ze Spółek Celowych).</li> </ul> <p>4. OZ po Okresie Inwestycyjnym, w zakresie, w którym przypadać ona będzie na PFR NCBR CVC nie przekroczy rocznie 1,5% środków przekazanych na Inwestycje w Spółki Celowe, obliczonych pro rata temporis do dnia 30 czerwca 2029 roku lub do końca Okresu dezinvestycyjnego, jeśli jest krótszy; przy czym do podstawy obliczenia OZ nie będą wliczone środki zwrócone do Funduszu Kapitałowego z tytułu wyjścia lub częściowego wyjścia z Inwestycji w Spółki Celowe.</p> <p>5. Koszty zarządzania, będące podstawą ustalenia OZ, wysokość części stałej oraz zmiennej ich wzajemne proporcje, ukształtowane będą na warunkach rynkowych, a OZ opłacana przez PFR NCBR CVC nie przewyższy OZ opłacanej przez Inwestorów Prywatnych.</p>
27.	<b>Dystrybucja środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Celowe</b>	<p>1. Na warunkach rynkowych, <i>pari passu</i> pomiędzy Inwestorem Publicznym, Inwestorami Prywatnymi i PZ.</p> <p>2. Środki podlegające wypłacie z Funduszu Kapitałowego będą dystrybuowane w następujący sposób:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. W pierwszej kolejności Inwestorom i PZ będą wypłacane środki do wartości stanowiącej równowartość wkładów wniesionych przez nich na dany moment do Funduszu Kapitałowego; wypłaty będą następowały w tym samym czasie, na tych samych zasadach do wszystkich Inwestorów oraz PZ, proporcjonalnie do dokonanych przez nich wpłat do Funduszu Kapitałowego,</li> <li>b. W drugiej kolejności zwracane będą Inwestorom i PZ środki do wysokości Minimalnej stopy zwrotu, określonej w Umowie Inwestycyjnej; wypłaty będą następowały w tym samym czasie, na tych samych zasadach, na rzecz wszystkich Inwestorów oraz PZ, proporcjonalnie do dokonanych przez nich wpłat do Funduszu Kapitałowego,</li> <li>c. W trzeciej kolejności środki pozostające po wypłatach przewidzianych w pkt. a i b (nadwyżka) dzielone będą w proporcji określonej na warunkach rynkowych w Umowie Inwestycyjnej pomiędzy Inwestorów a Podmiot Zarządzający. Cześć przypadająca PZ będzie stanowiła Wynagrodzenie dodatkowe („Carried Interest”).</li> </ul>



		3. Możliwy będzie model dystrybucji środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Celowe, uwzględniający formułę <i>catch-up</i> .
28.	<b>Minimalna Stopa Zwrotu („Hurdle Rate”)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Minimalna Stopa Zwrotu – minimalny zwrot dla Inwestorów z inwestycji w Fundusz Kapitałowy, określona przez Oferenta w budżecie operacyjnym Funduszu Kapitałowego a ostatecznie ustalona w Umowie Inwestycyjnej, powyżej którego PZ jest uprawniony do Carried Interest.</li> <li>2. Wysokość Minimalnej stopy zwrotu powinna być określona na warunkach rynkowych przy uwzględnieniu Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego, Strategii Inwestycyjnej Funduszu Kapitałowego oraz budżetu operacyjnego Funduszu Kapitałowego.</li> </ol>
29.	<b>Wynagrodzenie dodatkowe „Carried Interest”</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Wysokość wynagrodzenia dodatkowego proponuje Oferent w budżecie operacyjnym Funduszu Kapitałowego.</li> <li>2. Carried Interest należne będzie PZ po zwrocie wszystkich wkładów wniesionych do Funduszu Kapitałowego, powiększonych o Minimalną Stopę Zwrotu.</li> <li>3. Wysokość Carried Interest zostanie ukształtowana przez Oferenta na warunkach rynkowych, a ostatecznie ustalona będzie w drodze negocjacji Umowy Inwestycyjnej.</li> </ol>
30.	<b>Spółka Celowa (Cel Inwestycyjny)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Spółka, która na moment dokonywania początkowej Inwestycji przez Fundusz Kapitałowy spełnia następujące warunki: <ol style="list-style-type: none"> <li>a. posiada status mikro-, małego lub średniego przedsiębiorcy w rozumieniu zalecenia Komisji 2003/361/WE z dnia 6 maja 2003 r. w sprawie definicji mikroprzedsiębiorstw oraz małych i średnich przedsiębiorstw Dz. Urz. UE L 124 z 20.05.2003, str. 36),</li> <li>b. spełnia kryteria nienotowanego MŚP, co oznacza, że nie jest notowana w cedule giełdowej, z wyjątkiem wielostronnych platform obrotu w alternatywnych systemach obrotu (np. polskiej platformie NewConnect). Dla uniknięcia wątpliwości stwierdza się, iż dopuszczalne jest objęcie akcji Spółki Celowej w ramach oferty prywatnej, poprzedzającej pierwszą ofertę publiczną (Pre-IPO),</li> <li>c. nie prowadzi działalności na żadnym rynku lub prowadzi działalność na dowolnym rynku krócej niż 7 lat od pierwszej sprzedaży komercyjnej rozumianej jako pierwsza sprzedaż przez spółkę na rynku produktów lub usług poza ograniczoną sprzedażą w celu badania rynku,</li> </ol> </li> </ol>

		<p>d. potrzebuje początkowej Inwestycji w zakresie finansowania ryzyka, która – w oparciu o biznesplan sporządzony w celu wprowadzenia na nowy rynek produktowy lub geograficzny produktu lub usługi powstałych w wyniku badań naukowych lub prac rozwojowych – przekracza 50% jego średnich rocznych obrotów w poprzednich 5 latach,</p> <p>e. łączy ją więz z Polską (Polski Pierwiastek).</p>
31.	<b>Sposób inwestowania przez Fundusz Kapitałowy</b>	<p>W drodze obejmowania nowych (z zastrzeżeniem Refinansowania) emitowanych przez Spółkę Celową:</p> <p>a. instrumentów kapitałowych,</p> <p>b. instrumentów quasi-kapitałowych.</p>
32.	<b>Refinansowanie</b>	<p>1. Refinansowanie jest rozumiane jako wykup przez Fundusz Kapitałowy (lub przez Spółkę Celową celem spłaty lub umorzenia) kapitałowych, quasi-kapitałowych lub dłużnych instrumentów finansowych Spółki Celowej od dotychczasowych udziałowców, akcjonariuszy lub wierzycieli.</p> <p>2. Refinansowanie jest dopuszczalne do limitu 50% wartości inwestycji w Spółkę Celową, pod warunkiem, że jest połączone z objęciem przez Fundusz Kapitałowy nowych instrumentów kapitałowych lub quasi-kapitałowych Spółki Celowej o tej samej wartości.</p> <p>3. Refinansowanie będzie możliwe w szczególnie uzasadnionych przypadkach.</p>
33.	<b>Inwestycje kontynuacyjne („Inwestycje follow-on”)</b>	<p>1. Fundusz Kapitałowy może dokonywać Inwestycji follow-on na następujących warunkach:</p> <p>a. w Okresie Inwestycyjnym:</p> <p>i. Fundusz Kapitałowy dokonał pierwszej Inwestycji w Spółkę Celową, która znajdowała się w rundzie A lub B, a na moment Inwestycji follow-on znajduje się w rundzie C, oraz</p> <p>ii. nie zostanie przekroczona maksymalna łączna wartość Inwestycji Funduszu Kapitałowego w Spółkę Celową, określona w pkt. 10,</p> <p>b. po Okresie Inwestycyjnym – oprócz warunków określonych powyżej, dodatkowo:</p> <p>i. Umowa Inwestycyjna z Funduszem Kapitałowym zostanie zawarta do 31 grudnia 2018 roku (chyba, że termin zostanie zmieniony na mocy przepisów prawa), oraz</p> <p>ii. co najmniej 55% środków przeznaczonych na Inwestycje zostanie zainwestowane do końca 2023 roku, oraz</p>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>iii. nie więcej niż 20% środków przekazanych na inwestycje w Spółki Celowe w Okresie Inwestycyjnym, pomniejszonych o zwroty z inwestycji dokonane do 31 grudnia 2023 r., zostanie przekazane na Inwestycje kontynuacyjne,</li> <li>iv. Inwestycja follow-on może być dokonana w terminie do końca Okresu dezinvestycyjnego, ale nie później niż w okresie 4 lat od końca 2023 roku, w zależności od tego, która okoliczność wystąpi wcześniej.</li> </ul>
34.	<b>Raportowanie Funduszu Kapitałowego</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fundusz Kapitałowy będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR NCBR CVC.</li> <li>2. Szczegółowe zasady i zakres zostaną określone w Umowie Inwestycyjnej.</li> </ol>
35.	<b>Monitorowanie i Audyt Funduszu Kapitałowego</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fundusz Kapitałowy będzie zobowiązany do udostępniania/przekazywania PFR NCBR CVC informacji i dokumentów dotyczących wydatkowania środków pochodzących z wkładu PFR NCBR CVC w związku z kontrolami instytucji krajowych i zagranicznych, którym będzie podlegał PFR NCBR CVC jako beneficjent środków pochodzących z Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 – 2020.</li> <li>2. Fundusz Kapitałowy podda się kontroli przeprowadzanej przez uprawnione instytucje audytowe państwa członkowskiego, Komisji Europejskiej oraz Europejskiego Trybunału Obrachunkowego.</li> <li>3. Obszary podlegające monitoringowi oraz zasady prowadzenia monitoringu przedstawi PFR NCBR CVC i zostaną one zaimplementowane do Umowy Inwestycyjnej.</li> </ol>