

## 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. 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. 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. 3.	<b>Inwestorzy</b>	Inwestor Publiczny i Inwestorzy Prywatni
4. 4.	<b>Inwestor Publiczny</b>	PFR NCBR CVC Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („PFR NCBR CVC”)
5. 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:

<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.

		<p>a. jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego Funduszu Kapitałowego,</p> <p>b. jest niezależny od Spółki Celowej na moment dokonywania Inwestycji początkowej w tę Spółkę.</p>
<del>6.</del> <u>6.</u>	<b>Inwestor Korporacyjny</b>	Inwestor Prywatny, który nie jest osobą fizyczną, ani MŚP.
<del>7.</del> <u>7.</u>	<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).
<del>8.</del> <u>8.</u>	<b>Strategia Inwestycyjna Funduszu Kapitałowego</b>	<p>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.</p> <p>2. Strategia Inwestycyjna będzie stanowiła załącznik do Oferty oraz do Umowy Inwestycyjnej.</p>
<del>9.</del> <u>9.</u>	<b>Fazy rozwoju Spółek Celowych</b>	<p><del>1. — Fundusz Kapitałowy będzie inwestował w Spółki Celowe, znajdujące się na etapie rund A lub B.</del></p> <p><del>2. — Dopuszcza się w ramach wyjątku Inwestycje typu „seed” oraz inwestycje kontynuacyjne w rundzie C.</del></p>
<del>9.</del> <u>9.</u>	<b>Wymogi dotyczące siedziby Funduszu Kapitałowego</b>	<del>Co do zasady B</del> brak ograniczeń terytorialnych <u>z zastrzeżeniem art. 38 ust. 4 rozporządzenia 1303-</u> <del>Ten punkt rozporządzenia jest tak niejasny, e nikt go chyba nie rozumie...</del>
<del>10.</del> <u>10.</u>	<b>Limit inwestycyjny Funduszu Kapitałowego w Spółkę <u>Portfelową</u> <del>Celową</del></b>	<p><u>1. 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.</u></p> <p><u>— Preferowani będą Oferenci, których Strategia Inwestycyjna Funduszu Kapitałowego VC zakładać będzie obejmowanie pakietów mniejszościowych Spółek Portfelowych. w ramach pierwszej rundy finansowania.</u></p>

		<del>2. Maksymalny limit inwestycyjny w Spółkę Celową (Cel Inwestycyjny) wynosi nie więcej niż 20% 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.</del>
<del>11. 12.</del>	<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>
<del>12. 13.</del>	<b>Deklarowana Kapitalizacja Funduszu Kapitałowego</b>	Określona w Umowie Inwestycyjnej Funduszu Kapitałowego („Umowa Inwestycyjna”) planowana suma wkładów Inwestorów do Funduszu Kapitałowego, w tym wkładu Zespołu w ramach PZ.
<del>13. 14.</del>	<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 65% 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>
<del>14. 15.</del>	<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>
<del>15. 16.</del>	<b>Wkład PFR NCBR CVC w Deklarowaną Kapitalizację Funduszu Kapitałowego</b>	Maksymalnie 50,0% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego.

16. 17.	Wkład Inwestorów Prywatnych, w tym PZ w Deklarowaną Kapitalizację Funduszu Kapitałowego	Minimum <b>350,0%</b> Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego, <u>z zastrzeżeniem, że wkład PFR NCBR CVC może wynosić maksymalnie 50% Deklarowanej Kapitalizacji. przy czym</u> Członkowie Zespołu wnoszą wkład, w ramach Podmiotu Zarządzającego, na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu Kapitałowego zgodnie z pkt. <del>23</del> <b>24</b> .
17. 18.	Podejmowanie Decyzji inwestycyjnych	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Decyzje inwestycyjne oraz dezinvestycyjne (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 <u>Portfelowych Celowych</u>, realizację harmonogramu inwestycyjnego i dezinvestycyjnego oraz monitorowanie Inwestycji w Spółki <u>Portfelowe Celowe</u>.</li> <li>3. PFR NCBR CVC <del>nie będzie miał wpływu na podejmowanie Decyzji inwestycyjnych przez PZ.</del> <u>Zza wyjątkiem prawo wyłączenia środków POIR (Excusal Right) z finansowania danej inwestycji prawa wstrzymania się od inwestycji ze środków POIR – opisano niżej. – proszę odwołać się do aneksu z nCBR</u></li> <li><del>4.</del> <u>4.</u> W ramach Funduszu Kapitałowego zostanie powołany organ o charakterze <u>opiniodawczym i decyzyjnym</u>, działający na podstawie umowy Funduszu Kapitałowego, Komitet Inwestycyjny Funduszu Kapitałowego („<b>KI</b>”).</li> <li><del>4.</del></li> <li>5. Członkowie Komitetu są powoływani spośród z osób wchodzących w skład zespołu zarządzającego Funduszem Kapitałowym <u>oraz Inwestora Prywatnego Korporacyjnego</u>. PFR NCBR CVC i NCBR ma prawo powołać do KI <u>do 2</u> obserwatorów („<b>Obserwatorzy KI</b>”).</li> <li>6. Obserwatorom <u>KI</u> przysługuje <u>Excusal Right</u> <del>prawa wyłączenia wstrzymania się od inwestycji ze środków POIR</del> <u>ograniczone prawo weta z finansowania danej inwestycji</u> wyłącznie w sytuacjach enumeratywnie wskazanych poniżej, tj. odnośnie <del>DD</del><u>DD</u> Decyzji inwestycyjnych, w przypadku 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> </ol> </li> </ol>

		<p>d. konieczność ochrony narodowych dóbr kultury o wartości artystycznej, historycznej lub archeologicznej,</p> <p>e. okoliczność, że osoba wchodząca w skład organów Podmiotu Zarządzającego została skazana prawomocnie za umyślne przestępstwo lub przestępstwo karnoskarbowe,</p> <p>f. naruszenie postanowień dotyczących konfliktu interesów,</p> <p>g. naruszenie postanowień dotyczących zasad podejmowania Decyzji inwestycyjnych, określonych w Umowie Inwestycyjnej, a także,</p> <p>h. które nie wykazują istnienia Polskiego Pierwiastka, oraz</p> <p><u>i.</u> 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.</p> <p><del>Skorzystanie przez obserwatora PFR NCBR CVC lub obserwatora NCBR z prawa Excusal Right wstrzymania się od inwestycji odnośnie inwestycji w Spółkę Celową skutkuje wyłączeniem udziału środków POIR z finansowania jedynie danej inwestycji w Spółkę Portfelową Celową przy zachowaniu ustalonego poziomu zaangażowania PFR NCBR CVC dla innych inwestycji Funduszu Kapitałowego. Ideą stosowania Excusal Right –prawa wstrzymania się od inwestycji– jest brak możliwości przeznaczenia środków POIR na współfinansowanie danego projektu inwestycyjnego, nie zaś bezwzględny zakaz realizacji danej inwestycji w Spółkę Portfelową Celową z udziałem środków Inwestorów Prywatnych oraz Podmiotu Zarządzającego.—Do przedefiniowania (commitment=zaangażowanie)</del></p> <p><del>i.—</del></p> <p>7. W przypadku <del>zgłoszenia wykorzystania</del> przez Obserwatora <del>weta zasadność zgłoszonego weta</del> <del>Excusal Right</del> <del>prawa do wstrzymania się od inwestycji</del>, <del>zasadność jego wykorzystania</del> rozstrzygana będzie przez Komitet NCBR, <del>który jest uprawniony do przełamania weta decyzji o wstrzymaniu się od inwestycji.</del></p> <p>8. Obserwatorzy mogą również zgłosić zastrzeżenia, co do zgodności Decyzji inwestycyjnej ze Strategią Inwestycyjną Funduszu Kapitałowego.</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.
<u>18.</u> <del>19.</del>	<b>Rola Komitetu NCBR, Opiniowanie Decyzji Inwestycyjnych, <u>Prawo Wetawstrzymania się od inwestycji-Excusal Right</u></b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. W ramach struktury Inwestora Publicznego zostanie powołany organ o kompetencjach opiniodawczych <u>oraz stanowiących</u> <del>---</del> 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 <u>ostateczne Excusal Right</u> <del>prawo weta</del> <u>wstrzymania się od inwestycji w odniesieniu do</u> <del>eo</del> <u>do inwestycji, w dla</u> 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, <del>—</del> <u>które nie wykazują istnienia Polskiego Pierwiastka</u></li> <li>h. <u>Prawo odstąpienia od inwestycji, które posiada Komitet NCBR funkcjonuje analogicznie w swoich skutkach jak prawo odstąpienia od inwestycji Obserwatorów KI.</u></li> </ol> </li> </ol>
<u>19.</u>	<b><u>Polski Pierwiastek</u></b>	<u>Polski Pierwiastek oznacza istniejącą lub mającą powstać w oznaczonym czasie, więź łącząca Spółkę Portfelową z Polską, która w maksymalnie pięcioletniej perspektywie czasowej będzie mieć bezpośredni pozytywny wpływ na Polski Sektor Badawczo-Rozwojowy lub otoczenie rynkowe ściśle z nim związane.</u>

<p><del>20. 20.</del></p>	<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> <li>d. odpowiednią strukturę finansowo-księgową zapewniającą rzetelne, kompletne i wiarygodne informacje o finansach Funduszu Kapitałowego <u>oraz system kontroli wewnętrznej</u>,</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> </ol> </li> </ol>
<p><del>21. 21.</del></p>	<p><b>Horyzont Inwestycyjny</b></p>	<p><del>10 lat od podpisania Umowy Inwestycyjnej, z możliwością przedłużenia maksymalnie o 2 lata za zgodą PFR NCBR CVC, jednak nie dłużej niż do 30 czerwca 2029 roku.</del></p> <p>Na Horyzont Inwestycyjny <u>Funduszu Kapitałowego</u> składa się:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Okres Inwestycyjny <del>-(5 lat od daty zawarcia Umowy Inwestycyjnej, z możliwością wydłużenia, jednak nie dłużej niż do 31 grudnia 2023 roku,</del> z zastrzeżeniem dokonywania Inwestycji kontynuacyjnych), oraz</li> <li>2. Okres dezinwestycyjny <del>-(5 lat od daty zakończenia Okresu inwestycyjnego,</del> z możliwością wydłużenia, jednak nie dłużej niż do końca <del>Horyzontu Inwestycyjnego</del> <b>31 grudnia 2029 r.</b>).</li> </ol>
<p><del>22. 22.</del></p>	<p><b>Podmiot Zarządzający Funduszem Kapitałowym</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Podmiot Zarządzający może funkcjonować jako:</li> </ol>

		<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> <p>2. Podmiot Zarządzający będzie podmiotem niezależnym od Inwestorów, podejmującym autonomiczne, motywowane zyskiem Decyzje inwestycyjne.</p> <p>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.</p>
<del>23. 23.</del>	<b>Zakres zaangażowania PZ w zarządzanie Funduszem Kapitałowym</b>	<p>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.</p> <p>2. Założeniem jest, że skład Kluczowego Personelu w <u>Horyzoncie Okresie</u> Inwestycyjnym Funduszu Kapitałowego pozostanie niezmienny i że poziom zaangażowania czasowego <u>przynajmniej dwóch przynajmniej dwóch</u> Członków Kluczowego Personelu w Okresie Inwestycyjnym nie spadnie poniżej 80%.</p>
<del>24. 24.</del>	<b>Wkład Zespołu w ramach PZ na Deklarowaną</b>	Wymagany będzie udział Kluczowego Personelu w ramach PZ w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego. Pozostali członkowie Zespołu są uprawnieni do partycypowania w



	<b>Kapitalizację Funduszu Kapitałowego</b>	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 <b>1%</b> i nie większym niż <b>5%</b> Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego i będzie realizowany na tych samych warunkach jak w przypadku pozostałych Inwestorów Funduszu Kapitałowego.
<u>25. 25.</u>	<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>
<u>26. 26.</u>	<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 <del>operacyjnym</del> 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 <del>w Okresie Inwestycyjnym</del> będzie uwzględniała wszelkie koszty związane z działalnością (operacyjną i inwestycyjną) Funduszu Kapitałowego i <u>zasadniczo powinna</u> składać się <del>będzie</del> z: <ol 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> </ol> </li> <li>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.</li> </ol>

		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.
<del>27. 27.</del>	<b>Dystrybucja środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Celowe</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Na warunkach rynkowych, <i>pari passu</i> pomiędzy Inwestorem Publicznym, Inwestorami Prywatnymi i PZ.</li> <li>2. Środki podlegające wypłacie z Funduszu Kapitałowego będą dystrybuowane w następujący sposób: <ol 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> </ol> </li> <li>3. Możliwy będzie model dystrybucji środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Celowe, uwzględniający formułę <i>catch-up</i>.</li> </ol>
<del>28. 28.</del>	<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>

<p><del>29. 29.</del></p>	<p><b>Wynagrodzenie dodatkowe „Carried Interest”</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Wysokość wynagrodzenia dodatkowego zaproponuje 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>
<p><del>30. 30.</del></p>	<p><b>Spółka <u>Portfelowa</u> Celowa (Cel Inwestycyjny)</b></p>	<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><u>b.</u> 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><u>c.</u> <u>łączy ją więź z Polską (Polski Pierwiastek).</u></li> <li><u>b.d. oraz spełnia jedno z następujących kryteriów:</u> <ul style="list-style-type: none"> <li><del>a.</del> nie prowadzi działalności na żadnym rynku <del>lub;</del></li> <li><del>b.</del></li> <li><del>c.</del> <u>b.</u> 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> <li><u>e.</u></li> </ul> </li> </ol> </li> </ol> <p>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><u>•</u></p> <p><u>łączy ją więc z Polską (Polski Pierwiastek).</u></p> <p><u>produkt lub usługa Spółki powinny być wynikiem działalności badawczo-rozwojowej, tj. działalności twórczej obejmującej badania naukowe lub prace rozwojowe.</u></p> <p><u>d. Inwestorzy oraz Pomiot Zarządzający nie mogą dokonywać żadnych transakcji ani nie mogą być zaangażowani w jakiegokolwiek relacje gospodarcze z Spółkami, które mogą powodować wystąpienie konfliktu interesów.</u></p>
<u>31. 31.</u>	<b>Sposób inwestowania przez Fundusz Kapitałowy</b>	<p>W drodze obejmowania nowych (z <u>z</u>-zastrzeżeniem Refinansowania) emitowanych przez Spółkę Celową:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>instrumentów kapitałowych,</li> <li>instrumentów quasi-kapitałowych.</li> </ol>
<u>32. 32.</u>	<b>Refinansowanie („Replacement Capital”)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Refinansowanie jest rozumiane jako wykup przez Fundusz Kapitałowy (lub przez Spółkę <u>Celową Portfelową</u> celem spłaty lub umorzenia) <u>instrumentów finansowych (kapitałowych i, dłużnych) quasi-kapitałowych lub dłużnych instrumentów finansowych Spółki Celowej Portfelowej</u> od dotychczasowych udziałowców, <u>lub</u> akcjonariuszy <u>lub wierzycieli</u>.</li> <li><u>Refinansowanie będzie możliwe w szczególnie uzasadnionych przypadkach, pod warunkiem, że jest ono połączone z objęciem przez Fundusz Kapitałowy nowych instrumentów finansowych Spółki Portfelowej o wartości powyżej 50% inwestycji (warunek ten musi być spełniony dla każdej transzy inwestycji w Spółkę Portfelową). Cena wykupu instrumentów od dotychczasowych właścicieli nie powinna być wyższa od ceny nowo obejmowanych instrumentów.</u></li> <li><u>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.</u></li> <li><u>Refinansowanie będzie możliwe w szczególnie uzasadnionych przypadkach.</u></li> </ol>

<p><del>33. 33.</del></p>	<p><b>Inwestycje kontynuacyjne („Inwestycje follow-on”)</b></p>	<p>1. Fundusz Kapitałowy może dokonywać Inwestycji follow-on na następujących warunkach:</p> <p>a. w Okresie Inwestycyjnym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i. Fundusz Kapitałowy dokonał pierwszej Inwestycji w Spółkę Celową, <u>która znajdowała się w rundzie A lub B, a na moment Inwestycji follow-on znajduje się w rundzie C,</u> oraz</li> <li>ii. nie zostanie przekroczona maksymalna łączna wartość Inwestycji Funduszu Kapitałowego w Spółkę Celową, określona w pkt. 10,</li> </ul> <p>b. po Okresie Inwestycyjnym – oprócz warunków określonych powyżej, dodatkowo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i. Umowa Inwestycyjna z Funduszem Kapitałowym zostanie zawarta do 31 grudnia 2018 roku (chyba, że termin zostanie zmieniony na mocy przepisów prawa), oraz</li> <li>ii. co najmniej 55% środków przeznaczonych na Inwestycje zostanie zainwestowane do końca 2023 roku, oraz</li> <li>iii. nie więcej niż 20% środków przekazanych na inwestycje w Spółki Celowe w Okresie Inwestycyjnym, pomniejszych o zwroty z inwestycji dokonane do 31 grudnia 2023 r., zostanie przekazane na Inwestycje kontynuacyjne,</li> <li><u>iv. Inwestycja follow-on może być dokonana w terminie do końca Okresu dezinwestycyjnego, ale nie później niż w okresie 4 lat od końca 2023 roku, w zależności od tego, która okoliczność wystąpi wcześniej.</u></li> </ul> <p><u>iv. Dopuszcza się możliwość finansowania Inwestycji Kontynuacyjnej po okresie kwalifikowalności pomimo braku spełnienia warunków wskazanych powyżej, jeśli taka możliwość będą przewidywały przepisy prawa UE i/lub prawa krajowego oraz Właściwa Instytucja Zarządzająca lub Instytucja Pośrednicząca (NCBR) danym programem operacyjnym. W takiej sytuacji Deklarowana Kapitalizacja Funduszu Kapitałowego może ulec odpowiedniemu zwiększeniu.</u></p>
<p><del>34. 34.</del></p>	<p><b>Raportowanie Funduszu Kapitałowego</b></p>	<p>1. Fundusz Kapitałowy będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR NCBR CVC. 2. Szczegółowe zasady i zakres zostaną określone w Umowie Inwestycyjnej.</p>
<p><del>35. 35.</del></p>	<p><b>Monitorowanie i Audyt Funduszu Kapitałowego</b></p>	<p>1. Fundusz Kapitałowy będzie zobowiązany do udostępniania/przekazywania PFR NCBR CVC informacji i dokumentów dotyczących wydatkowania środków pochodzących z wkładu PFR</p>

		<p>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.</p> <ol style="list-style-type: none"> <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>
<u>36.</u>	<u>Wnoszenie środków do Funduszu Kapitałowego</u>	<p><u>Wnoszenie środków do Funduszu Kapitałowego (zarówno na inwestycje w Spółki Celowe jak i na Opłatę za Zarządzanie) będzie dokonywane sukcesywnie (Commitment based). Każdorazowe wniesienie środków do FK przez PFR NCBR CVC może nastąpić po wniesieniu do FK środków przez innych Inwestorów -FK o co najmniej takiej samej wartości.</u></p>