

## Załącznik nr 7 – TERM SHEET

do Procedury naboru oraz wyboru propozycji inwestycyjnych na utworzenie funduszy *corporate venture capital* 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 <i>Corporate Venture Capital</i> („Fundusz CVC”) <u>Kapitałowy</u>
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 <u>Funduszy CVC</u> <u>funduszy kapitałowych</u> – BRIDGE VC.
3.	<b>Inwestorzy</b>	Inwestor Publiczny i Inwestorzy Prywatni
4.	<b>Inwestor Publiczny</b>	PFR NCBR CVC FIZ <u>Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych</u> („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 <u>CVC</u> <u>Kapitałowy</u> poprzez wniesienie wkładów pieniężnych: a. ze środków niestanowiących środków publicznych w rozumieniu Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych, bez względu na jego prawo własności,

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

Sformatowano: Czcionka: Pogrubienie  
Sformatowano: Inny nagłówek pierwszej strony

Sformatowano: Polski  
Sformatowano: Polski



		<p>b. ponosząca pełne ryzyko związane z dokonywanymi wkładami do Funduszu <u>CVCKapitałowego</u>.</p> <p><del>2. Co najmniej jeden z Inwestorów Prywatnych Funduszu CVC musi spełniać kryteria Inwestora Korporacyjnego.</del></p> <p><del>3.2.</del> Wymogi dotyczące Inwestora Prywatnego:</p> <p>a. jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego Funduszu <u>CVCKapitałowego</u>,</p> <p>b. jest niezależny od Spółki Celowej na moment dokonywania Inwestycji początkowej w tę Spółkę.</p>
6.	<b>Inwestor Korporacyjny</b>	<del>Inwestor Prywatny będący spółką kapitałową, niebędącą mikro, małym lub średnim przedsiębiorstwem, który ma istotny wpływ na Strategię Inwestycyjną Funduszu CVC, bądź wehikuł inwestycyjny należący w co najmniej 25% do Inwestora Korporacyjnego za pośrednictwem którego Inwestor ten dokonuje inwestycji w Fundusz CVC. Inwestor Prywatny, który nie jest osobą fizyczną, ani MŚP.</del>
7.	<b>MŚP</b>	<del>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>
78.	<b>Strategia Inwestycyjna Funduszu <u>CVCKapitałowego</u></b>	<p>1. Określony przez Podmiot Zarządzający Funduszu <u>CVCKapitałowego</u> („Podmiot Zarządzający” lub „PZ”) sposób realizacji celów Funduszu <u>CVCKapitałowym</u>, 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>
89.	<b>Fazy rozwoju Spółek Celowych</b>	<p>1. Fundusz <u>CVCKapitałowy</u> będzie inwestował w Spółki Celowe, znajdujące się na etapie rund A lub B.</p> <p>2. Dopuszcza się w ramach wyjątku Inwestycje typu „seed” oraz <del>Inwestycje</del> kontynuacyjne w rundzie C.</p>
910.	<b>Wymogi dotyczące siedziby Funduszu Kapitałowego</b>	Brak ograniczeń terytorialnych.

4011.	<b>Limit inwestycyjny Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> w Spółkę Celową</b>	Maksymalny limit inwestycyjny w Spółkę Celową (Cel Inwestycyjny) wynosi nie więcej niż <b>20%</b> Kapitalizacji danego Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> . Poza szczególnymi przypadkami objęcie lub nabycie udziałów/akcji przez Fundusz <a href="#">CVCKapitałowy</a> 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.
4112.	<b>Forma prawna Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a></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>
4213.	<b>Deklarowana Kapitalizacja Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a></b>	Określona w Umowie Inwestycyjnej Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> („Umowa Inwestycyjna”) planowana suma wkładów Inwestorów do Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> , w tym wkładu Zespołu w ramach PZ.
4314.	<b>Możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a></b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Dopuszcza się możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> pod warunkiem zainwestowania przed końcem Okresu Inwestycyjnego Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> co najmniej <b>65%</b> środków przewidzianych w budżecie operacyjnym Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> na Inwestycje w Spółki Celowe.</li> <li>2. Procedura zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> będzie ustalona w Umowie Inwestycyjnej.</li> </ol>
4415.	<b>Możliwość zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a></b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Dopuszcza się możliwość zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a>, w szczególności w przypadku braku postępu w realizacji harmonogramu inwestycyjnego określonego w budżecie operacyjnym Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a>.</li> <li>2. Podstawy zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> oraz procedura jej zmniejszenia będzie ustalona w Umowie Inwestycyjnej.</li> </ol>

4516.	<b>Wkład PFR NCBR CVC w Deklarowaną Kapitalizację Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a></b>	Maksymalnie <b>50,0%</b> Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> .
4617.	<b>Wkład Inwestorów Prywatnych, w tym PZ w Deklarowaną Kapitalizację Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a></b>	Minimum <b>50,0%</b> Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> , przy czym Członkowie Zespołu wnoszą wkład, w ramach Podmiotu Zarządzającego, na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> zgodnie z pkt. 23.
4718.	<b>Podjęmowanie Decyzji inwestycyjnych</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Decyzje inwestycyjne oraz dezynwestycyjne (tj. wyjścia z Inwestycji) dotyczące Spółek Celowych („<b>Decyzje inwestycyjne</b>”) będzie podejmował Podmiot Zarządzający Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> („<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 dezynwestycyjnego oraz monitorowanie Inwestycji w Spółki Celowe.</li> <li>3. PFR NCBR CVC <del>FIZ</del> nie będzie miał wpływu na podejmowanie Decyzji inwestycyjnych przez PZ.</li> <li><del>4. Umowa Inwestycyjna będzie przewidywać po spełnieniu warunków określonych w Umowie Inwestycyjnej uprawnienie PFR NCBR CVC FIZ do m. in.: wypowiedzenia Umowy Inwestycyjnej; odwołania PZ, redukcji kosztów związanych z zarządzaniem Funduszem CVC w przypadku braku realizacji harmonogramu inwestycyjnego przez PZ.</del></li> <li>4. W ramach Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> zostanie powołany organ o charakterze opiniodawczym – <del>i decyzyjnym, działający na podstawie umowy Funduszu Kapitałowego</del>, <a href="#">Komitet Inwestycyjny Funduszu Kapitałowego („KI<sup>2</sup>) dedykowany do opiniowania rekomendacji dotyczących”</a>.</li> <li>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.</li> <li>6. Obserwatorom przysługuje ograniczone prawo weta wyłącznie w sytuacjach enumeratywnie wskazanych poniżej, tj. odnośnie Decyzji inwestycyjnych <del>przygotowywanych</del>, w przypadku których istnieje:             <ol style="list-style-type: none"> <li>a. <a href="#">zagrożenie dla bezpieczeństwa państwa</a>,</li> </ol> </li> </ol>



		<p><u>b. zagrożenie bezpieczeństwa i porządku publicznego,</u>  <u>c. zagrożenie życia i zdrowia ludzi,</u>  <u>d. konieczność ochrony narodowych dóbr kultury o wartości artystycznej, historycznej lub archeologicznej,</u>  <u>e. okoliczność, że osoba wchodząca w skład organów Podmiotu Zarządzającego została skazana prawomocnie za umyślne przestępstwo lub przestępstwo karnoskarbowe,</u>  <u>f. naruszenie postanowień dotyczących konfliktu interesów,</u>  <u>g. naruszenie postanowień dotyczących zasad podejmowania Decyzji inwestycyjnych, określonych w Umowie Inwestycyjnej, a także,</u>  <u>h. które nie wykazują istnienia Polskiego Pierwiastka, oraz</u>  <u>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.</u></p> <p><u>5-7. W przypadku zgłoszenia przez Obserwatora weta zasadność zgłoszonego weta rozstrzygana będzie przez Podmiot Zarządzający Komitet NCBR, który jest uprawniony do przełamania weta.</u></p> <p><u>8. Opinie KI nie są wiążące dla PZ, Obserwatorzy mogą również zgłosić zastrzeżenia, co do zgodności Decyzji inwestycyjnej ze Strategią Inwestycyjną Funduszu Kapitałowego.</u></p> <p><u>6- 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></p>
1819.	<p><b>Rola Komitetu Inwestycyjnego NCBR, Opiniowanie Decyzji Inwestycyjnych, Prawo Weta</b></p>	<p><u>1. W ramach struktury Inwestora Publicznego zostanie powołany organ o kompetencjach opiniodawczych - Komitet NCBR.</u></p> <p><u>1-2. W skład KI będą Komitetu NCBR wchodzić członkowie desygnowani przez Inwestorów Prywatnych oraz, w charakterze obserwatorów (dalej „Obserwatorzy”), będą niezależni eksperci,</u></p>

**Sformatowano:** Nagłówek 4, Do lewej, Poziom 4, Interlinia: Wielokrotne 1,15 wrs

**Sformatowano:** Normalny, Bez punktów lub numeracji

**Sformatowano:** Kolor czcionki: Automatyczny, Francuski (Francja)

**Sformatowano:** Numerowanie + Poziom: 1 + Styl numeracji: 1, 2, 3, ... + Rozpocznij od: 1 + Wyrównanie: Na lewo + Wyrównanie: 0 cm + Wcięcie: 0,63 cm

**Sformatowano:** Kolor czcionki: Automatyczny, Francuski (Francja)

**Sformatowano:** Kolor czcionki: Automatyczny, Francuski (Francja)



		<p>przedstawiciele NCBR (<del>1 osoba</del>) i oraz przedstawiciele PFR Ventures Sp. z o.o. i PFR TFI BGK (<del>1 lub 2 osoby</del>); S.A.,</p> <p><del>2.3. Obserwatorom przysługuje ograniczone</del> Przedstawiciel NCBR w Komitecie NCBR będzie posiadał prawo weta <u>wyłącznie do inwestycji</u>, w <u>sytuacjach enumeratywnie wskazanych poniżej, tj. odnośnie Decyzji inwestycyjnych, w przypadku</u> których istnieje:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>zagrożenie dla bezpieczeństwa państwa,</li> <li>zagrożenie bezpieczeństwa i porządku publicznego,</li> <li>zagrożenie życia i zdrowia ludzi,</li> <li>konieczność ochrony narodowych dóbr kultury o wartości artystycznej, historycznej lub archeologicznej,</li> <li>okoliczność, że osoba wchodząca w skład organów Podmiotu Zarządzającego została skazana prawomocnie za umyślne przestępstwo lub przestępstwo karnoskarbowe,</li> <li>naruszenie postanowień dotyczących konfliktu interesów,</li> <li>naruszenie postanowień dotyczących zasad podejmowania Decyzji inwestycyjnych, określonych w Umowie Inwestycyjnej, a także,</li> <li><u>które nie wykazują istnienia Polskiego Pierwiastka-</u></li> </ol> <p><del>3. Przy czym w przypadku zgłoszenia przez Obserwatora weta zasadność zgłoszonego weta rozstrzygana będzie przez Komitet Inwestycyjny PFR NCBR CVC FIZ, który jest uprawniony do przełamania weta.</del></p> <p><del>4. Obserwatorzy mogą również zgłosić zastrzeżenia, co do zgodności Decyzji inwestycyjnej ze Strategią Inwestycyjną Funduszu CVC.</del></p> <p><del>5.h. W przypadku zgłoszenia zastrzeżeń podczas posiedzenia Komitetu Inwestycyjnego co do zgodności Decyzji inwestycyjnej ze Strategią Inwestycyjną Funduszu CVC, dopuszcza się możliwość dostosowania Strategii Inwestycyjnej Funduszu CVC w celu umożliwienia realizacji danej Decyzji inwestycyjnej za zgodą PFR NCBR CVC.</del></p>
1920.	Ład korporacyjny Funduszu <u>CVC Kapitalowego</u>	1. PZ zapewni, aby proces zarządzania Funduszem <u>CVC Kapitalowym</u> przebiegał w sposób przejrzysty, zgodny z najlepszymi praktykami rynkowymi, Strategią Inwestycyjną Funduszu <u>CVC Kapitalowego</u>

**Sformatowano:** Kolor czcionki: Automatyczny, Francuski (Francja)

**Sformatowano:** Kolor czcionki: Automatyczny, Francuski (Francja)

**Sformatowano:** Czcionka: 14 pkt

**Sformatowano:** Numerowanie + Poziom: 2 + Styl numeracji: a, b, c, ... + Rozpocznij od: 1 + Wyrównanie: Na lewo + Wyrównanie: 1,27 cm + Wcięcie: 1,9 cm

**Sformatowano:** Nagłówek 4, Do lewej, Poziom 4, Interlinia: Wielokrotne 1,15 wrs, Numerowanie + Poziom: 2 + Styl numeracji: a, b, c, ... + Rozpocznij od: 1 + Wyrównanie: Na lewo + Wyrównanie: 1,27 cm + Wcięcie: 1,9 cm

**Sformatowano:** Czcionka: Kolor czcionki: Automatyczny, Angielski (Stany Zjednoczone)

		<p>oraz w sposób- zapewniający dywersyfikację ryzyka oraz minimalizację istniejących i potencjalnych konfliktów interesów.</p> <p>2. Ponadto, PZ zapewni:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>posiadanie i utrzymanie niezbędnych uprawnień wymaganych przepisami prawa do wykonywania zadań związanych z wdrażaniem instrumentów finansowych,</li> <li>trwałość ekonomiczną i wykonalność finansową swojej działalności,</li> <li>odpowiednią strukturę organizacyjną Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a>, adekwatną do jego wielkości (w tym przejrzystą strukturę podejmowania Decyzji inwestycyjnych z zachowaniem najlepszych standardów rynkowych),</li> <li>odpowiednią strukturę finansowo-księgową zapewniającą rzetelne, kompletne i wiarygodne informacje o finansach Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a>,</li> <li>solidną i wiarygodną metodę selekcji i oceny Spółek Celowych,</li> <li>procedurę ujawniania i zarządzania konfliktem interesów każdego rodzaju, mogących powstać w Funduszu <a href="#">CVC</a>, w szczególności związanych z wniesieniem wkładu własnego przez Podmiot Zarządzający/Kluczowy Personel lub z koinwestycjami w Spółki Celowe, w których zaangażowani są lub byli Inwestorzy Prywatni Funduszu <a href="#">CVC-Kapitałowym</a>.</li> </ol>
<a href="#">2021</a> .	<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>31 grudnia 30 czerwca 2029 roku</b>.</p> <p>Na Horyzont Inwestycyjny składa się:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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>Okres dezinwestycyjny (<b>5 lat</b>, z możliwością wydłużenia, jednak nie dłużej niż do końca Horyzontu Inwestycyjnego).</li> </ol>
<a href="#">2022</a> .	<b>Podmiot Zarządzający Funduszem <a href="#">CVCKapitałowym</a></b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Podmiot Zarządzający może funkcjonować jako: <ol style="list-style-type: none"> <li>osoby fizyczne, które będą wchodzić w skład wewnętrznego organu zarządzającego Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a>, np. zarządu spółki kapitałowej, będącej Funduszem <a href="#">CVCKapitałowym</a>, lub</li> </ol> </li> </ol>



		<p>b. osoba prawna, która będzie stanowić wewnętrzny organ zarządzający Funduszem <u>CVCKapitałowym</u> (np. komplementariusz spółki komandytowo-akcyjnej, która będzie Funduszem <u>CVCKapitałowym</u>), lub</p> <p>e. 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).</p> <p><del>2.c. Podmiot Zarządzający zostanie wybrany przez PFR Ventures i TFI BGK w Procedurze w celu utworzenia Funduszu CVC wraz z PFR-NCBR CVC i Inwestorami Prywatnymi.</del></p> <p><del>3.2. Podmiot Zarządzający będzie podmiotem niezależnym od Inwestorów, podejmującym autonomiczne, motywowane zyskiem Decyzje inwestycyjne.</del></p> <p>4. Podmiot Zarządzający musi posiadać wiedzę i kompetencje, aby dokonywać racjonalnych Decyzji inwestycyjnych zgodnych ze Strategią Inwestycyjną Funduszu <u>CVCKapitałowego</u>, a także zachowywać profesjonalne standardy rynkowe wg wytycznych Invest Europe, ILPA lub innych równoważnych organizacji rynku venture capital.</p> <p><del>5.3. Podmiot Zarządzający jest zobowiązany do informowania Inwestorów o jakiegokolwiek zmianach w strukturze właścicielskiej Podmiotu Zarządzającego.</del></p>
<p>2223.</p>	<p><b>Zakres zaangażowania PZ w zarządzanie Funduszem <u>CVCKapitałowym</u></b></p>	<p>1. Podmiot Zarządzający stworzy zespół do zarządzania Funduszem <u>CVCKapitałowym</u> („Zespół”), w skład którego wchodzić będzie Kluczowy Personel (odpowiedzialny za podejmowanie Decyzji inwestycyjnych i efektywną realizację Strategii Inwestycyjnej Funduszu <u>CVCKapitałowego</u>) oraz pozostali Członkowie Zespołu posiadający doświadczenie niezbędne do prowadzenia działalności inwestycyjnej Funduszu <u>CVCKapitałowego</u>, dedykowani do prowadzenia działalności operacyjnej Funduszu <u>CVCKapitałowego</u>.</p> <p>2. Założeniem jest, że skład Kluczowego Personelu w Horyzoncie Inwestycyjnym Funduszu <u>CVCKapitałowego</u> pozostanie niezmienny i że poziom zaangażowania czasowego przynajmniej dwóch Członków Kluczowego Personelu w Okresie Inwestycyjnym nie spadnie poniżej 80%.</p>

Sformatowano: Akapit z listą; Numerowanie; Akapit z listą BS; Kolorowa lista — akcent 11, Interlinia: pojedyncze

Sformatowano: Czcionka: 11 pkt

Sformatowano: Default, Interlinia: Wielokrotne 1,15 wrs



		<del>3.2. Zmiana jednego z Członków Kluczowego Personelu zaangażowanych w zarządzanie w wymiarze nie mniejszym niż 80% czasu zawodowego, może być podstawą rozwiązania Umowy Inwestycyjnej.</del>
<del>2324.</del>	<b>Wkład Zespołu w ramach PZ na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a></b>	Wymagany będzie udział Kluczowego Personelu w ramach PZ w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a> . Pozostali członkowie Zespołu są uprawnieni do partycypowania w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a> . Łączny Wkład Członków Zespołu (Kluczowego Personelu i pozostałych członków Zespołu, jeżeli uczestniczą w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a> ) powinien być ustalony na poziomie rynkowym, nie mniejszym jednak niż 1% i nie większym niż 5% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a> i będzie realizowany na tych samych warunkach jak w przypadku pozostałych Inwestorów Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a> .
<del>2425.</del>	<b>Zmiana Podmiotu Zarządzającego Funduszem <a href="#">EVCKapitałowym</a></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>
<del>2526.</del>	<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 <del>31 grudnia</del><u>30 czerwca</u> 2029 r.) zaproponuje Oferent w budżecie operacyjnym Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a>, stanowiącym element Strategii Inwestycyjnej Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a>.</li> <li>2. OZ będzie dostosowana do Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a> i jej wysokość będzie <del>podlegać negocjacji w drodze negocjacji Umowy Inwestycyjnej</del><u>odzwierciedlać warunki rynkowe</u>.</li> <li>3. OZ w Okresie Inwestycyjnym będzie uwzględniała wszelkie koszty związane z działalnością (operacyjną i inwestycyjną) Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a> i składać się będzie z: <ol style="list-style-type: none"> <li>a. części stałej (% od Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a>),</li> <li>b. części zmiennej (naliczanej od wartości skumulowanych środków przekazanych do Spółek Celowych, po odliczeniu środków zwróconych do Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a> w związku z wyjściem lub częściowym wyjściem ze Spółek Celowych).</li> </ol> </li> </ol>

		<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 <del>31 grudnia</del><u>30 czerwca</u> 2029 roku lub do końca Okresu dezinwestycyjnego, jeśli jest krótszy; przy czym do podstawy obliczenia OZ nie będą wliczone środki zwrócone do Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> z tytułu wyjścia lub częściowego wyjścia z Inwestycji w Spółki Celowe.</p> <p>5. Koszty zarządzania, będące podstawą ustalenia OZ, <a href="#">wysokość części stałej oraz zmiennej ich wzajemne proporcje</a>, ukształtowane będą na warunkach rynkowych, a OZ opłacana przez PFR NCBR CVC nie przewyższy OZ opłacanej przez Inwestorów Prywatnych.</p>
<p><a href="#">2627</a>.</p>	<p><b>Dystrybucja środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Celowe</b></p>	<p>1. Na warunkach rynkowych, <i>pari passu</i> pomiędzy Inwestorem Publicznym, Inwestorami Prywatnymi i PZ.</p> <p>2. Środki podlegające wypłacie z Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a> 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 <a href="#">CVCKapitałowego</a>; wypłaty będą następowały w tym samym czasie, na tych samych zasadach do wszystkich Inwestorów oraz PZ, proporcjonalnie do dokonanych przez nich wpłat do Funduszu <a href="#">CVCKapitałowego</a>,</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 <a href="#">CVCKapitałowego</a>,</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. Część przypadająca PZ będzie stanowiła Wynagrodzenie dodatkowe („Carried Interest”).</li> </ul> <p>3. Możliwy będzie model dystrybucji środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Celowe, uwzględniający formułę <i>catch-up</i>.</p>

2728.	<b>Minimalna Stopa Zwrotu („Hurdle Rate”)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Minimalna Stopa Zwrotu – minimalny zwrot dla Inwestorów z inwestycji w Fundusz <a href="#">EVCKapitałowy</a>, określona przez Oferenta w budżecie operacyjnym Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a> a ostatecznie ustalona w Umowie Inwestycyjnej, powyżej którego PZ jest uprawniony do Carried Interest.</li> <li>Wysokość Minimalnej stopy zwrotu powinna być określona na warunkach rynkowych przy uwzględnieniu Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a>, Strategii Inwestycyjnej Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a> oraz budżetu operacyjnego Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a>.</li> </ol>
2829.	<b>Wynagrodzenie dodatkowe „Carried Interest”</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Wysokość wynagrodzenia dodatkowego zaproponuje Oferent w budżecie operacyjnym Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a>.</li> <li>Carried Interest należne będzie PZ po zwrocie wszystkich wkładów wniesionych do Funduszu <a href="#">EVCKapitałowego</a>, powiększonych o Minimalną <del>stopę zwrotu</del> <a href="#">Stopę Zwrotu</a>.</li> <li>Wysokość Carried Interest zostanie ukształtowana przez Oferenta na warunkach rynkowych, a ostatecznie ustalona będzie w drodze negocjacji Umowy Inwestycyjnej.</li> </ol>
2930.	<b>Spółka Celowa (Cel Inwestycyjny)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Spółka, która na moment dokonywania początkowej Inwestycji przez Fundusz <a href="#">EVCKapitałowy</a> spełnia <del>łącznie</del> następujące warunki: <ol style="list-style-type: none"> <li>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), <del>oraz</del></li> <li>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), <del>oraz</del></li> <li>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, <del>oraz</del></li> <li>potrzebuje początkowej Inwestycji w zakresie finansowania ryzyka, która – w oparciu o biznesplan sporządzony w celu wprowadzenia na nowy rynek produktowy lub geograficzny</li> </ol> </li> </ol>

		<p>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 więź z Polską (Polski Pierwiastek).</p>
3031.	<b>Sposób inwestowania przez Fundusz <u>CVCKapitałowy</u></b>	<p>W drodze obejmowania nowych (z zastrzeżeniem Refinansowania) emitowanych przez Spółkę Celową:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>instrumentów kapitałowych,</li> <li>instrumentów quasi-kapitałowych.</li> </ol>
3132.	<b>Refinansowanie</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Refinansowanie jest rozumiane jako wykup przez Fundusz <u>CVCKapitałowy</u> (lub przez Spółkę Celową celem spłaty lub umorzenia) kapitałowych, quasi-kapitałowych lub dłużnych instrumentów finansowych Spółki Celowej od dotychczasowych udziałowców, akcjonariuszy lub wierzycieli.</li> <li>Refinansowanie jest dopuszczalne do limitu 50-% wartości inwestycji w Spółkę Celową, pod warunkiem, że jest połączone z objęciem przez Fundusz <u>CVCKapitałowy</u> nowych instrumentów kapitałowych lub quasi-kapitałowych Spółki Celowej o tej samej wartości.</li> <li>Refinansowanie będzie możliwe w szczególnie uzasadnionych przypadkach.</li> </ol>
3233.	<b>Inwestycje kontynuacyjne („Inwestycje follow-on”)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Fundusz <u>CVCKapitałowy</u> może dokonywać Inwestycji follow-on na następujących warunkach: <ol style="list-style-type: none"> <li>w Okresie Inwestycyjnym: <ol style="list-style-type: none"> <li>Fundusz <u>CVCKapitałowy</u> 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</li> <li>nie zostanie przekroczona maksymalna łączna wartość Inwestycji Funduszu <u>CVCKapitałowego</u> w Spółkę Celową, określona w pkt. 10,</li> </ol> </li> <li>po Okresie Inwestycyjnym – oprócz warunków określonych powyżej, dodatkowo: <ol style="list-style-type: none"> <li>Umowa Inwestycyjna z <u>Funduszem Kapitałowym</u> zostanie zawarta do 31 grudnia <del>2017</del>2018 roku (chyba, że termin zostanie zmieniony na mocy przepisów prawa), oraz</li> <li>co najmniej 55% środków przeznaczonych na Inwestycje – zostanie zainwestowane do końca 2023 roku, oraz</li> </ol> </li> </ol> </li> </ol>

		<p><u>iii.</u> 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.</p> <p><u>iv.</u> 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.</p>
3334.	<b>Raportowanie Funduszu</b> <b><u>EVCKapitałowego</u></b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fundusz <u>EVCKapitałowy</u> będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR NCBR CVC.</li> <li>2. Szczegółowe zasady i zakres zostaną określone w Umowie Inwestycyjnej.</li> </ol>
3435.	<b>Monitorowanie i Audyt Funduszu</b> <b><u>EVCKapitałowego</u></b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fundusz <u>EVCKapitałowy</u> będzie zobowiązany do udostępniania/przekazywania PFR <u>NCBR CVC</u> 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 <u>EVCKapitałowy</u> 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>